

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA, 30 DE JULIO 2026

1.- Decisiones de política monetaria:

El BoE cumple con lo esperado y mantiene sin cambios el tipo de interés de referencia en 3,75%. La decisión no ha sido unánime, con 6 consejeros a favor de mantener (vs 7 esperado vs 7 en junio) y 3 votos a favor de subir +25 p.b. (vs 2 esperado vs 2 en junio).

2.- Mensajes más relevantes del comunicado y la rueda de prensa.

El BoE mantiene un **tono prudente y dependiente de los datos**.

Apuntan a que la incertidumbre sobre el impacto del conflicto en Oriente Medio continúa elevada, con los precios del crudo volátiles y por encima de los niveles de febrero. La política monetaria no puede influir sobre los precios del petróleo, pero sí sobre los efectos de segunda ronda que dependerán de la escalada y duración de este *shock* de oferta. Apuntan a que, por el momento existe poca evidencia que estemos viendo dichos efectos y que los datos recientes de precios siguen mostrando señales claras de desinflación subyacente. Un mercado laboral débil y los tipos de interés elevados soportarán en cierta medida el nivel de precios en el medio plazo. Los riesgos de mayor inflación se han movido al alza en comparación con la proyección central de junio. Sin embargo, destacan que las perspectivas pueden cambiar rápidamente, en función de la evolución del conflicto.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

El BoE no se inclina por una senda de política monetaria concreta. La incertidumbre acerca de la prolongación e impacto del conflicto de Oriente Medio hace que mantenga un enfoque dependiente de los datos. Por el momento no se aprecian efectos de segunda ronda en los precios. La Tasa Subyacente se mantiene en junio en +2,6% vs +3,2% en febrero y los salarios desaceleran (+3,4% en mayo vs +5,0% en mayo 2025). Además, la Tasa General no sólo no repunta, sino que se modera hasta +2,6% en junio vs +2,8% en mayo.

Si bien, en línea con nuestras estimaciones, el BoE espera que el IPC repunte en los próximos meses a medida que desaparezcan los efectos de las tarifas energéticas reguladas para los hogares. Nuestra estimación apunta a un IPC en +3,2% a finales de 2026.

Los 3 votos a favor de una subida vs 2 en la reunión de junio muestra la disidencia dentro del seno a la hora de gestionar el impacto del *shock* de oferta de crudo.

Los tipos en el Reino Unido son los más altos entre los principales bancos centrales y todavía se encuentran en terreno restrictivo, lo que da al BoE más margen a la hora de evaluar el impacto en los precios y ajustar la política monetaria.

El BoE mantiene un tono prudente ante el riesgo de ver efectos de segunda sobre la Inflación, pero el endurecimiento de las condiciones financieras y la debilidad del mercado laboral contrarrestan los riesgos inflacionarios. **En este contexto, consideramos más probable que el BoE mantenga sin cambios el tipo de interés de referencia en 3,75% en 2026 y 2027.** Nuestras previsiones de tipos difieren ligeramente de las perspectivas del mercado porque los bonos descuentan hasta dos subidas de +25 p.b. hasta finales de 2027.

[Link al comunicado del BoE](#)

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director

Rafael Alonso - Bancos

Pilar Aranda - Petróleo & Transporte

Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media

Carlos Pellicer – – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

Guilherme Pavao - Portugal

Marcos Souto- Infra & Seguros

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms

Juan Tuesta – Tecnología/Semis

Elena Fernández-Trapiella – Consumo & Lujo

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Julián Pérez – Farmas & AI

Rocío Canal- Software& Aerolíneas

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor