

## REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 9 de mayo de 2024

**1.- Decisiones de política monetaria: mantiene los tipos de interés en 5,25% .**

El Banco de Inglaterra (BoE) mantiene el tipo de **interés en 5,25%, en línea con lo esperado**. Es la sexta reunión sin cambios en los tipos tras catorce subidas consecutivas, la última en agosto de 2023.

**Decisión no unánime:** 7 miembros del MPC (Comité de Política Monetaria) a favor de mantenerlo, 2 (Swati Dhingra y por primera vez, el subgobernador Dave Ramsey) votaron a favor de recortar -25 p.b. hasta 5,00%.

**Sin novedades respecto a la última reunión sobre el ritmo de reducción de bonos del Estado.** -100.000MGBP para el periodo de 12 meses de octubre 2023 a octubre 2024 (el 10% de los bonos en cartera en octubre). Ha vendido la totalidad de las emisiones corporativas y solamente tiene en su balance bonos del Estado.

**2.- Proyecciones macroeconómicas.**

	2024 Q2	2025 Q2	2026 Q2	2027 Q2
GDP (c)	0.2 (0.1)	0.9 (0.6)	1.2 (1)	1.6
CPI inflation (d)	2 (2)	2.6 (2.7)	1.9 (2.2)	1.6
Unemployment rate (e)	4.3 (4.4)	4.6 (4.8)	4.8 (5)	4.8
Excess supply/ <b>Excess demand</b> (f)	-¼ (-¼)	-¾ (-¾)	-1¼ (-1)	-1
Bank Rate (g)	5.2 (5)	4.5 (3.7)	4 (3.3)	3.7

(a) Figures in parentheses show the corresponding projections in the February 2024 Monetary Policy Report.

(b) Unless otherwise stated, the numbers shown in this table are modal projections and are conditioned on the assumptions described in Section 1.1. The main assumptions are set out in [Monetary Policy Report – Download chart slides and data – May 2024](#).

(c) Four-quarter growth in real GDP.

(d) Four-quarter inflation rate.

(e) ILO definition of unemployment. Although LFS unemployment data have recently been re-instated by the ONS, they are badged as official statistics in development and the LFS continues to suffer from very low response rates, which can introduce volatility and potentially non-response bias (Box D).

(f) Per cent of potential GDP. A negative figure implies output is below potential and a positive that it is above.

(g) Per cent. The path for Bank Rate implied by forward market interest rates. The curves are based on overnight index swap rates.

**PIB:** Lo revisan ligeramente al alza en 2024 hasta +0,2% vs +0,1% en la reunión de febrero y, también para 2025 (+0,9% vs +0,6%) y 2026 (+1,2% vs +1,0%). Para 2027 estiman +1,6%.

**IPC:** Para finales de 2024 esperan +2,0%, igual que la estimación anterior, para 2025 estiman que la inflación se mantendrá por encima del objetivo de inflación de +2%: +2,6% vs +2,7% anterior y en 2026 +1,9% vs +2,2% anterior. respectivamente. Para 2027 estiman +1,6%.

**Tasa de Paro:** Eleva las estimaciones respecto a las publicadas en febrero: para 2024 espera 5,2% vs 5,0% anterior, en 2025 4,5% vs 3,7% anterior, en 2026 4,0% vs 3,3% anterior y, en 2027 3,7%.

## 2.- Opinión e impacto sobre el mercado.

En el comunicado de prensa, el BoE sigue sin comprometerse a dar fechas sobre cuándo empezará a bajar tipos y prefiere esperar a tener dos meses más de datos (inflación y mercado laboral) antes de tomar una decisión en junio. No obstante, el tono durante la rueda de prensa se torna claramente más *dovish* (suave), menos ambiguo que en las intervenciones anteriores y el gobernador del BoE anuncia que un recorte es posible en los próximos trimestres, que la política monetaria deberá volverse menos restrictiva e, implica que no se descarta una bajada de tipos en junio. Esta posibilidad ha sido una constante en el turno de preguntas posterior a la intervención del gobernador del BoE.

En nuestra opinión, lo más importante es si el BoE se comportará como ha esperado el mercado, bajando tipos en -25 p.b. el mes de agosto y posteriormente otros -25 p.b. hacia finales de 2024 o, si anticipará el primer recorte a junio evitando distanciarse de la bajada esperada para ese mes por parte del BCE y alejándose de una Fed que no tiene prisa por bajar los tipos.

Un primer recorte en junio supondría un balón de oxígeno para la precampaña electoral del primer ministro Rishi Sunak, quién podrá ahondar en el mensaje que la economía evoluciona favorablemente, la inflación reduce su ritmo de crecimiento, el coste de los préstamos disminuye e, intentar arañar distancia a los laboristas que lideran las encuestas. No obstante, durante el turno de preguntas, el gobernador recuerda la independencia de las decisiones de política monetaria frente al gobierno, es una respuesta lógica.

Los comentarios sobre necesitar dos meses más de datos unido a la previsión de que la inflación retrocederá por debajo del 2% en el corto plazo apuntan a que el BoE puede optar por hacer un primer recorte de tipos en junio.

**En conclusión**, a pesar de mantener el tipo de interés invariado en 5,25%, tal y como se esperaba, el tono se vuelve mucho más *dovish* (suave) que en las reuniones anteriores y el mensaje del gobernador del BoE es más complaciente. El mensaje anticipa la posibilidad de un primer recorte de tipos en junio vs. las expectativas para agosto. Nuestro escenario considera dos bajadas de tipos de -25 p.b. cada en agosto y septiembre de 2024 aprovechando que el IPC se frenará en 2T y también se verá obligado a seguir la estela del BCE y la Fed para evitar una apreciación excesiva de la libra que dañaría su competitividad exterior y posiblemente dañaría el crecimiento del PIB.

**Reacción del mercado:** Reacción alcista del FTSE 100 en una sesión bajista en los mercados y estabilidad para los bonos y libra: EuroStoxx-50 -0,2%, FTSE 100 +0,3% vs -0,1% antes de la rueda de prensa, GILT (Bono 10 años U.K) 4,14% (+0,2 p.b.), EURGBP 0,8603 (+0,03%).

La próxima reunión del BoE será el 20 de junio.

[Link al comunicado del BoE](#)

[Link al Informe de Política Monetaria](#)

**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.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](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	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción, Defensa & Tecnología
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros & Medios Pago	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Pedro Ribeiro Papel & Químicas	Carlos Pellicer - Alimentación

Tel.: 912759421

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 Popcoin