REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA, 5 DE NOVIEMBRE 2026

1.- Decisiones de política monetaria:

El BoE cumple expectativas y sube el tipo de interés de referencia +25 p.b hasta 4,00%, 1ª subida desde agosto.2023. La decisión ha sido unánime, con 8 consejeros a favor de subir +25 p.b. (vs 7 esperado vs 3 en sept.) y **una consejera (Catherine Mann) a favor de subir +50 p.b**.

El BoE adopta así un **tono más *hawkish*/duro de lo esperado** por el deterioro en las **perspectivas de Inflación**. En su escenario central, estima que el IPC alcance +4,25% en 1T 2027 (vs +3,25% estimado en Julio.26) para alcanzar un máximo de +4,8% en 2T27 y regresar al 2,0% objetivo en 3T28.

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

El BoE mantiene un tono *hawkish*/duro ante el **riesgo de ver efectos de 2ª ronda** sobre la Inflación y los Salarios por el aumento en los precios de la energía (petróleo y has). Además, la actividad y el empleo evolucionan mejor de lo previsto y dan margen de maniobra para mantener una política monetaria restrictiva.

De hecho, **el BoE revisa al alza las previsiones de crecimiento** hasta +1,6% en 2026 (vs +1,2% ant.) y +1,3% en 2027 (vs +1,0% ant).

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

El mensaje es *hawkish*, pero evita comprometerse **con un ciclo prolongado y predeterminado de subidas de tipos**. El giro respecto a julio es relevante porque entonces consideraba que la debilidad del mercado laboral ayudaría a moderar la Inflación. Ahora, el IPC se sitúa en 3,5% y estima un pico próximo al 5% en 2T27.

La principal preocupación es que una Inflación elevada durante más tiempo impacte negativamente en las perspectivas del mercado a largo plazo y genere efectos de 2ª ronda. Por ahora, **el BoE reconoce que la evidencia de estos efectos es limitada,** aunque los riesgos han aumentado.

Nuestro escenario central refleja un ritmo de crecimiento bajo, pero consistente, con una Inflación superior al 2,0% objetivo durante más tiempo por el coste energético. Con los principales bancos centrales endureciendo las condiciones financieras (Fed, BCE, BoJ…) y el riesgo de Inflación al alza, **lo más probable es que el BoE suba el tipo de interés de referencia + 25 p.b hasta 4,25% en febr. 2027**, para mantener el coste de financiación sin cambios a partir de ahí.

Nuestras previsiones difieren de las perspectivas del mercado a la fecha de cierre de este informe porque los bonos anticipan 3 subidas más de +25 p.b en 2027.

La **rentabilidad/TIR del Gilt a 10 Años cotiza en 5,14%** (vs 5,13% antes del comunicado), con el Eurolibra en 0,833 (vs 8,834 ant.).

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