

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA, 17 DE SEPTIEMBRE 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 6 esperado vs 6 en julio) y 3 votos a favor de subir +25 p.b. (vs 3 esperado vs 3 en julio).

En cuanto al balance, el BOE ha acordado por unanimidad completar el QT y reducir a cero la cartera de bonos para 2034. El saldo total de la cartera es de 488.000M£ a septiembre 2026 .el BOE ha decidido reducir a cero las tenencias de bonos adquiridas con fines de política monetaria. No obstante, reservará 120.000M£ en bonos de muy largo plazo para respaldar la emisión de billetes. Tras esta reserva, quedarán 368.000M£ por deshacer: 222.000M£ desaparecerán de forma natural al vencimiento. 146.000M£ se venderán activamente. El Banco venderá 20.000M£ al año además de los vencimientos. Con ese ritmo, el balance se reducirá en torno a 46.000M£ anuales y el proceso de QT concluiría aproximadamente en septiembre de 2034.

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

El BoE mantiene un tono *hawkish*/duro al insistir en su compromiso de devolver la inflación al objetivo establecido en el medio plazo.

El BOE reconoce que el conflicto en Oriente Medio ha alterado el transporte y suministro de energía, elevando los precios de la energía y, en consecuencia, los costes de combustible y las facturas de los hogares. La inflación ha aumentado al 3,1% en agosto y el BOE considera que podría subir más debido al encarecimiento de la energía. Por el momento, hay pocas evidencias de efectos de segunda ronda significativos sobre precios y salarios. Sin embargo, el riesgo de que estos efectos aparezcan y tengan consecuencias más duraderas aumenta cuanto más tiempo permanezcan elevados los costes energéticos. Los tipos hipotecarios y los costes de financiación para las empresas son más altos que antes del conflicto, lo que está frenando el gasto. Además, hay más personas buscando empleo que vacantes disponibles, reduciendo la presión para subir salarios. Esto está ayudando a contener el impacto del aumento de los precios de la energía sobre la inflación general.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

El BoE advierte que podría ser necesario subir los tipos si las presiones inflacionistas se intensifican como consecuencia del conflicto en Oriente Medio. Reconoce que los riesgos relativos a la inflación se inclinan al alza, incluso más que en julio. Los efectos indirectos que aun no se han manifestado en la economía británica posiblemente simplemente se retrasen en vez de disminuir.

El escenario que vemos más probable es que el BOE suba tipos en +25p.b. (desde 3,75% actual) antes de final de año y otros +25 p.b a principios de 2027

Las buenas noticias vinieron por parte del balance. El BOE reducirá significativamente la oferta futura de *gilts* de largo plazo al mercado, ya que retendrá 120.000M£ de bonos de muy larga duración hasta vencimiento y concentrará las ventas del QT en una parte más reducida de la cartera. El BOE considera que de esta manera, la normalización del balance puede completarse sin comprometer la independencia de la política monetaria ni la estabilidad financiera.

La TIR del bono a 10A reacciona positivamente con una caída de -6p.b. hasta 5,23%. La bolsa sube +0,5% y la libra se deprecia ligeramente frente al euro (EURGBP 0,858 +0,2%).

[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