

**REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 14 de diciembre de 2023****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**. Tercera reunión sin cambio en tipos tras catorce subidas consecutivas

**Decisión no unánime** : 6 miembros del MPC (Comité de Política Monetaria) a favor de mantenerlos y 3 a favor de subirlos en +25 p.b. hasta 5,50%. Este ratio de 6 a favor de mantener y 3 a favor de subir, es el mismo que la reunión anterior del 2 de noviembre.

**El ritmo de reducción de bonos del Estado se mantiene en 100.00MGBP** para el periodo de 12 meses de Octubre 2023 a Octubre 2024.

**2.- Mensajes más relevantes del comunicado posterior a la reunión**

**PIB: La actividad económica sigue ralentizándose más de lo previsto** . El PIB de octubre cae un -0,3% m/m , tras una subida de +0,2% en septiembre. El PMI Compuesto de noviembre avanza ligeramente y se sitúa por encima del nivel de 50 (50,7 vs 48,7 ant.)

El BOE espera ahora que el PIB permanezca estable en el 4T (+0,0%), que compara con +0,1 que contemplaba en el informe de noviembre. En el 3T el crecimiento fue de +0,6%.

El impacto del endurecimiento de la política monetaria empieza a notarse de manera más severa sobre la economía. Las Ventas Minoristas retroceden un -0,3% en octubre tras la caída de -1,1% de septiembre, lo que lleva al consumo de los hogares a los niveles más bajos desde el final del confinamiento del Covid en 2021.

En el mercado inmobiliario, los precios del sector residencial están cayendo y las transacciones se reducen. Los precios del mercado residencial caen un -0,5% en septiembre

El Gobierno ha aprobado un plan de estímulos fiscales. El Banco de Inglaterra estima que estas medidas podrían tener un impacto positivo en el PIB de 0,25% en los próximos años.

**Empleo: La tensión en el mercado laboral se relaja, pero los salarios siguen subiendo a ritmos elevados** . La tasa de paro se mantiene en el 4,0% (3,9% en agosto) y la ratio que relaciona vacantes y desempleados sigue reduciéndose. La tasa de participación está subiendo. El crecimiento de los salarios en el sector privado desacelera el ritmo de crecimiento hasta +7,2% desde 8,0% anterior. La buena noticia es que la encuesta de DMP (Decision Market Panel) sobre intenciones de subidas salariales apunta a una moderación hacia +5% desde +6% al principios de año.

**Inflación: A pesar de los recientes mejoras, la inflación todavía se mantiene por encima de su objetivo y superior al de otras economías occidentales**. El IPC Subyacente retrocede en agosto hasta 5,7% desde 6,1% anterior. El IPC general cae hasta 4,6% desde 6,7% ant. La inflación de servicios (6,6%) es la que está llevando a estos altos registros de IPC, mientras que la inflación de bienes está más controlada (2,9%).

A medio plazo, el BoE prevé que la inflación vuelva al objetivo del 2% hacia finales de 2025.

**Tipos de interés:** El BoE reitera el mensaje de que seguirán monitorizando la evolución de inflación de servicios, las tensiones en el mercado laboral y los salarios. Hace hincapié en que la política monetaria

necesita ser suficientemente restrictiva durante un tiempo suficientemente largo para asegurar que la inflación retorne a su objetivo del 2% en el medio plazo.

La mayoría de los miembros del MPC es demasiado pronto como para concluir que el la inflación de servicios y los salarios estaban en una clara y firme tendencia desaceleración.

**Balance:** Para los próximos 12 meses la reducción de bonos del Estado se mantiene en 100.000MGBP, que incluirá tanto la no renovación de bonos que llegan a vencimiento como las ventas directas.

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

El Banco de Inglaterra mantiene tipos en 5,25%, en línea con lo estimado. **La decisión no es unánime.** Tres de los 9 miembros del Comité de Política Monetaria votaron a favor de subir +25 p.b.. Es el mismo ratio de disidentes que en la reunión del 2 de noviembre

**El Brexit y la escasez de mano de obra resulta en unos niveles de inflación difíciles de controlar y superiores al de otras economías occidentales.** Los salarios suben un +7,2% y la Inflación Subyacente al +5,7%. Este escenario complica la relajación de la política monetaria a pesar del deterioro de la actividad económica (PIB -0,3% en octubre.

**El BoE ha mostrado un tono algo *hawkish*.** Reitera el mensaje de que seguirán monitorizando la evolución de inflación de servicios, las tensiones en el mercado laboral y los salarios. Hace hincapié en **que la política monetaria necesita ser suficientemente restrictiva durante un tiempo suficientemente largo** para asegurar que la inflación retorne a su objetivo del 2% en el medio plazo. **Advierte que nuevas subidas de tipos podrían ser necesarias si hay evidencia de que persisten las presiones inflacionistas.**

La mayoría de los miembros del MPC es demasiado pronto como para concluir que el la inflación de servicios y los salarios estaban en una clara y firme tendencia desaceleración. Bailey comenta que no puede decir de una manera definitiva que los tipos han tocado techo.

**El Banco de Inglaterra será de los últimos bancos centrales en considerar un recorte de tipos de interés.**

**Reacción del mercado:** La libra se aprecia tras el comunicado del BOE.: EURGBP en 0,859 (-0,29%) que compara con 0,862 antes de la decisión. La rentabilidad del bono a 10 años retrocedía -11p.b. hasta 3,72% antes del comunicado, pero más tarde repuntaba hasta 3,75% (-7,5 p.b.) El FTSE-100 modera los avances. Antes del comunicado subía +2,14% vs +1,72% tras la decisión.

[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.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  
Rafael Alonso - Bancos  
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas  
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media  
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad  
Eduardo Cabero - Seguros & Medios Pago  
Pedro Ribeiro

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción, Defensa & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Carlos Pellicer

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