

## Reunión del Banco de Inglaterra del 2 de agosto de 2018 y presentación del Informe de Inflación de agosto de 2018.-

1. Decisiones de política monetaria: incrementa los tipos de interés pero mantiene el programa de comprar de activos sin cambios.
  - El tipo de interés de referencia se eleva hasta **0,75% vs 0,50%**, en una decisión adoptada por unanimidad. Es el nivel más elevado desde 2009. No sorprende puesto que el consenso de mercado (Bloomberg) le otorgaba una probabilidad del 90% a que esto sucediera. Lo que sí sorprende es que haya sido por unanimidad, puesto que se esperaba que dos Consejeros votaran en contra. El propio Carney expone que la decisión ha implicado "discusiones fuertes".
  - El programa de compra de bonos soberanos se mantiene en **435.000 M GBP** y el programa de compra de bonos corporativos permanece en **10.000 M GBP**, una decisión también adoptada con el apoyo de todos los miembros del Comité.

### 2. Conclusiones más relevantes del Comunicado posterior a la reunión.

La institución ha decidido subir los tipos de interés hasta un nivel máximo desde el año 2009. A pesar de ello reitera que las futuras subidas de tipos se producirán de manera lenta y gradual. Cualquier subida de tipos futura será analizada con mucha cautela y no establece una hoja de ruta clara en cuanto a un endurecimiento futuro de la política monetaria.

Supedita cualquier subida de tipos a dos factores fundamentales: (i) Brexit y cómo sea el proceso de salida. (ii) La evolución en el nivel de precios. La institución estima que en principio una subida al año debería permitir que la inflación retorne hacia el objetivo marcado por la institución (+2% vs +2,4% en junio). De hecho, el objetivo del BoE está en línea con este mensaje, porque estima un nivel de precios del 2% en 2021.

El BoE estima que la economía a nivel global va a continuar creciendo a buen ritmo y eso será favorable para el crecimiento de la economía británica. A pesar del riesgo del proteccionismo. En cuanto a esto último, estima que el impacto no sólo es en términos de flujos comerciales, sino que afecta fundamentalmente en términos de confianza.

Estima que este año la economía crecerá +1,5% y +1,8% el año que viene. Estas estimaciones están realizadas bajo el supuesto de que la salida del Reino Unido de Europa se realice de una manera "suave". No obstante, cualquier estimación futura que realice dependerá completamente de la evolución del Brexit y este *guidance* podrá ser cambiado sustancialmente.

M. Carney es consciente del impacto en las familias y en la economía de las subidas de tipos de interés. No obstante considera que se ha hecho un importante esfuerzo en términos de saneamiento de cuentas, sobre todo en familias, y sus niveles de endeudamiento están por debajo de la media histórica.

### 3. Estimaciones macroeconómicas del *Inflation Report*.

El Informe de Inflación del BoE recoge la actualización de previsiones macro para los próximos ejercicios:

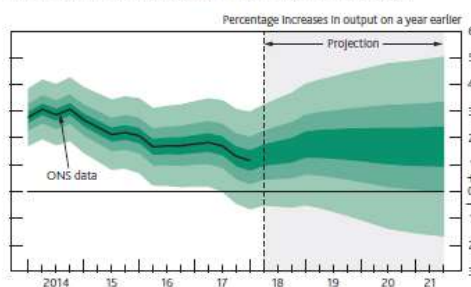
:: **Crecimiento estimado del PIB:** Revisa al alza las estimaciones al alza tanto en 2018 (+1,5% vs. +1,4% previsto en mayo) como en 2019 (+1,8% vs. +1,7% previsto en mayo). El crecimiento estimado del PIB para 2020 se mantiene en +1,7%, ritmo de expansión que también se mantendría en 2021. Estos niveles comparan con las estimaciones de Análisis Bankinter reflejadas en el informe de [Estrategia Trimestral 3T'18](#): +1,4% en 2018, +1,5% en 2019 y +1,6% en 2020. La institución considera que, a pesar de que el crecimiento económico se ha ralentizado a lo largo del 1T'18 (+1,2% vs +2,5% de la Eurozona o +3% de España), la economía ganará inercia a lo largo del 2T'18.

:: **Inflación:** Las perspectivas de inflación se revisan al alza en los próximos tres ejercicios y permanecen estables en 2021. Se estima un IPC en 2018 de +2,5% (vs. +2,4% anterior); en 2019 de +2,2% (vs. +2,1% anterior); en 2020 de +2,1% (vs. +2,0% anterior). Mantiene la estimación de +2% en 2021. Considera que el ascenso que se ha producido en términos de precios en los últimos meses (+2,4% último registro disponible, junio) obedece fundamentalmente al incremento registrado en los precios de la energía y a la depreciación de la divisa en meses previos. Estas estimaciones coinciden con nuestras estimaciones: 2018 +2,5%, 2019 +2,2% y 2020 +2,1%.

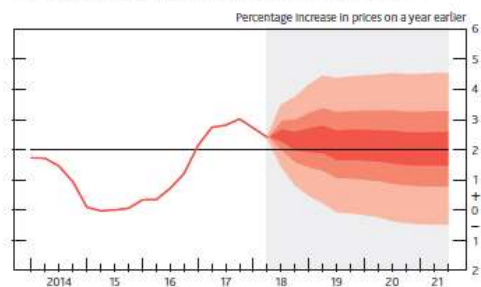
:: **Empleo:** Reduce ligeramente la estimación de Tasa de Paro para los próximos ejercicios: El BoE prevé una progresiva reducción de la tasa de paro en 2018 hasta 4,0% (desde +4,1% anterior); en 2019 y 2020: 3,9% (desde +4,0 anterior); igual que en 2021. Estas estimaciones contrastan con nuestras estimaciones: 2018 +4,2%, 2019 +4,1% y 2020 +4,0%.

### Gráficos de previsiones de crecimiento e inflación

**Chart 5.1** GDP projection based on market interest rate expectations, other policy measures as announced



**Chart 5.3** CPI inflation projection based on market interest rate expectations, other policy measures as announced



#### 4. Lo más relevantes de la comparecencia de Carney:

Lo más importante de la comparecencia de Carney es que la decisión se ha tomado de manera unilateral. Además ha tenido que actuar por el incremento que se ha producido en el nivel de precios.

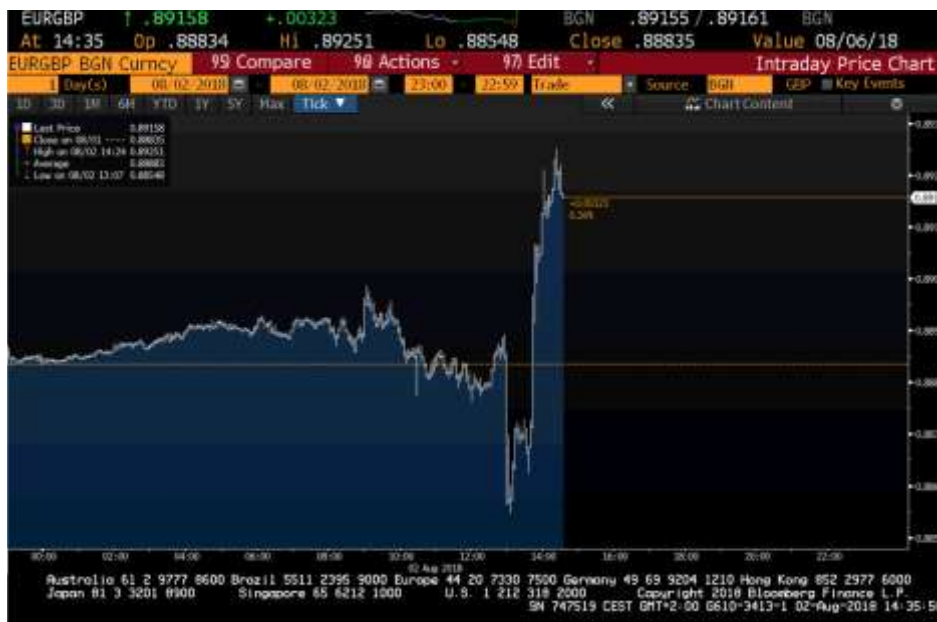
Los futuros movimientos en política monetaria se producirán lenta y gradualmente y dependerán de dos factores: (i) De qué ocurra con el Brexit. Si la salida del Reino Unido se produce de manera "suave" o "brusca". También de como responda la economía, los hogares y las empresas a esta salida. (ii) Del nivel de precios. En cualquier caso no parece que haya muchos avances al respecto y considera que la incertidumbre es muy elevada. Si lo considera necesario actuará.

La economía se seguirá viendo beneficiada por el crecimiento en términos globales. Sin embargo sí ve riesgo en el proteccionismo. No sólo en lo que respecta a los flujos comerciales sino también en términos de confianza.

#### 5. Opinión e impacto sobre el mercado.

El impacto en el mercado ha sido negativo. La unanimidad en la decisión de subida de tipos provoca retrocesos en la bolsa británica, que retrocede -1,1% y la libra se ha depreciado contra el euro -0,36%. En el mercado de bonos, el Bono a 10A británico se sitúa en 1,366% (-1,2).

Movimiento brusco de la libra:



[Link al informe completo:](#)