

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 3 de agosto de 2023**1.- Decisiones de política monetaria: sube los tipos de interés a +5,25% (+25p.b.).**

El Banco de Inglaterra (BoE) **eleva el tipo de interés +25 p.b. hasta +5,25%**. Es la decimocuarta subida consecutiva desde el comienzo del ciclo alcista en diciembre de 2021 (+515p.b. en 21 meses). Si bien, reduce el ritmo de las subidas, desde +50p.b. anterior. Decisión no unánime: 6 miembros a favor de +25pb, 2 apoyan subir 50p.b. y 1 a favor de mantener tipos en el nivel del 5,00%.

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

Inflación: El BoE espera que el IPC continúe moderándose en próximos meses, hasta situarse en torno al 7,0% en julio (vs 7,9% en junio) y podría cerrar el año en niveles de en torno al 5%. A ello contribuirán la caída de precios de energía. Las principales presiones inflacionistas vienen de servicios y bienes básicos. Se están materializando algunos de los riesgos que preveían, efectos de segunda ronda como la subida de los salarios privados del +7,7% a/a.

A medio plazo, el BoE prevé que la inflación vuelva al objetivo del 2% en 2T 2025 y que se sitúe posteriormente por debajo de dicho nivel.

PIB: El BoE reconoce que la economía ha aguantado mejor de lo esperado y espera que el PIB de Reino Unido mantenga un ritmo de crecimiento similar al de los últimos trimestres (+0,2% t/t), apoyado en unos ingresos de los hogares y ventas minoristas más resistentes de lo esperado. Si bien, algunos indicadores recientes muestran síntomas de debilidad.

Empleo: El mercado laboral de Reino Unido sigue tensionado, pero podría estar moderándose. Les ha sorprendido el repunte de la Tasa de Paro hasta el 4,0% desde 3,8%, y la ratio que relaciona vacantes y desempleados sigue reduciéndose, aunque se mantiene por encima de la media histórica. Los salarios en el sector privado aceleran el crecimiento hasta +7,7%, significativamente por encima de lo esperado.

Tipos de interés: Se reitera la idea de que seguirán monitorizando la evolución de inflación, empleo y salarios. No pueden decir que esto haya acabado ya y en el caso de continúen las tensiones, realizarán nuevos ajustes adicionales de los tipos de interés. Se asegurarán de que los tipos de interés son suficientemente restrictivos durante el tiempo suficiente, como para que el IPC vuelva al objetivo del 2% a medio plazo.

Balance: La reducción del balance sigue adelante, tras haberse puesto en marcha en septiembre del pasado año (cuando se anunció un programa de reducción de 80.000MGBP en 12 meses). En la próxima reunión de septiembre, votarán el ritmo de reducción para el periodo comprendido entre octubre de 2023 y septiembre de 2024. La entidad cuenta actualmente con una cifra total dentro de su Programa de Compra de Activos de 786.000MGBP, que compara con 806.000MGBP en el mes de junio y 895.000GBP de nivel máximos alcanzado a finales de 2021.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

La subida de +25p.b. están **en línea con lo esperado**, al igual que el tono del comunicado y las declaraciones.

Mantiene el tono *hawkish* (duro). Sigue avisando que endurecerá la política monetaria si tienen evidencias de que las presiones inflacionistas persisten, lo cual se pone de manifiesto en los votos del comité. Aunque una amplia mayoría apoya la subida de +25p.b., tiene más adeptos la posibilidad de subir +50p.b. que de mantenerlos.

El Brexit y las tensiones en el mercado laboral debido a la escasez de mano de obra resultan en unos registros de inflación (IPC 7,9%, Tasa Subyacente 6,9%) que superan claramente los niveles de EEUU (IPC Suby. 4,8%) y la UEM (IPC Suby. 5,5%) y resultan difíciles de controlar.

Reacción del mercado: Sin impacto significativo en bolsas y bonos. El FTSE-100 retrocede -0,9%, en línea con los principales índices de Europa (Eurostoxx50 -0,8%) y con los niveles previos al comunicado. La TIR del bono a 10 años se sitúa en +4,42% (sin cambios vs antes del comunicado) y la libra se mantiene relativamente estable (0,862/€).

[Link al comunicado del BoE.](#)

[Link al Monetary Policy Report.](#)

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

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 | 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-Tрпиella - Consumo/Lujo & Telecom |
| Eduardo Cabero - Seguros & Medios Pago | Aránzazu Bueno - Eléctricas |
| Pedro Ribeiro | 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