

**REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 22 de junio de 2023****1.- Decisiones de política monetaria: sube los tipos de interés a +5,00% (+50p.b.).**

El Banco de Inglaterra (BoE) **eleva el tipo de interés +50 p.b. hasta +5,00%**. Es la decimotercera subida consecutiva desde el comienzo del ciclo alcista en diciembre de 2021 (+490p.b.en 19 meses). Decisión no unánime: 7 miembros a favor de +50pb y 2 a favor de mantener tipos en el nivel del 4,50%.

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

**Inflación:** La inflación del mes de mayo (+8,7%) conocida ayer ha sido una sorpresa negativa para el BoE, especialmente el repunte en la tasa Subyacente que no para de repuntar hasta el 7,1%, máximo desde 1992.

La inflación de bienes se sitúa en 6,8% en mayo, impulsada por los elevados precios de los vehículos usados, donde existe una escasez de oferta de ellos coches de 2 y 3 años.

La inflación de servicios repunta hasta el 7,4% en mayo desde 6,9% anterior. El precio de los paquetes vacacionales y de los billetes de avión explican gran parte de este repunte.

La inflación en alimentación se ha reducido un poco, pero sigue en niveles muy elevados, en +18,3%.

En cuanto a las perspectivas, el BoE reitera su mensaje de que espera que la inflación comience a recortar a partir de la segunda mitad de año. La caída de los precios de la energía ayudarán en este retroceso. Las mejoras en las cadenas de suministro también ayudarán a contener la elevada inflación. Le preocupa más la evolución de la inflación de servicios, sobre todo ante el traslado al consumidor de los mayores costes salariales.

**PIB:** El BoE espera que el PIB de Reino Unido se mantenga plano en la primera mitad del año y con una cierta tendencia de mejora en la segunda mitad del ejercicio. El PIB mensual de abril sube un +0,2%, tras el +0,3% de marzo. Las encuestas apuntan a un crecimiento del PIB de +0,25% para el 2T23. La mayoría de los indicadores de consumo de los hogares se han fortalecido en las últimas semanas. Las Ventas Minoristas en volumen han crecido trimestralmente por primera vez en 18 meses y la confianza del Consumidor ha repuntado ligeramente. La subida de los tipos de las hipotecas ha llevado a un mayor gasto financiero por este concepto en los hogares, lo que probablemente mermará su capacidad de gasto.

**Empleo:** El mercado laboral de Reino Unido sigue tensionado. El empleo sube un +0,8% en los tres meses hasta abril y la población inactiva mayor de 16 años sigue en aumento. La tasa de paro se reduce hasta 3,8%. El ratio de Vacantes Disponibles sobre el desempleo se reduce ligeramente, pero sigue elevada comparada con los niveles pre-Covid. Los salarios en el sector privado aceleran el crecimiento hasta +7,6%, por encima de lo esperado.

**Tipos de interés:** Se reitera la idea de que se seguirán monitorizando la evolución de inflación, empleo y salarios y que en el caso de que haya evidencias de que continúan las tensiones, el BoE afirma que realizará nuevos ajustes adicionales de los tipos de interés. El objetivo sigue siendo alcanzar IPC 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). La entidad cuenta a 21 de

junio de 2023 con una cifra total dentro de su Programa de Compra de Activos de 806.000MGBP (vs 816.000MGBP en el mes de mayo).

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

La subida de +50p.b. ha sorprendido al mercado que esperaba una subida más moderada de +25p.b. El comunicado del BoE no aporta novedades relevantes. El Brexit y las tensiones en el mercado laboral debido a la escasez de mano de obra resultan en unos registros de inflación (IPC 8,7%, Tasa Subyacente 7,1%) que superan claramente los niveles de EEUU (PCE Suby. 4,7%) y la UEM (IPC Suby. 5,3%) y resultan difíciles de controlar.

El Banco de Inglaterra advierte que nuevas subidas de tipos podrían ser necesarias para moderar la inflación y acercarla a su objetivo (2%) El mercado descuenta que los tipos podrían llegar hasta el 6%. [Link al comunicado](#)

**Reacción del mercado:** Lo más significativo ha sido la evolución del FTSE-100, que lidera las caídas del mercado : -0,83%. La TIR del bono a 10 años se sitúa en +4,378% (vs. +4,40% antes del comunicado) y la libra se mantiene relativamente estable frente al euro (0,862 vs. 0,860 anterior al comunicado).

[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