

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 21 de marzo de 2024**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**. Es la quinta reunión sin cambios en los tipos tras catorce subidas consecutivas.

Decisión no unánime: 8 miembros del MPC (Comité de Política Monetaria) a favor de mantenerlo, 1 (Swati Dhingra) votó a favor de recortarlo en -25 p.b. hasta 5,00%.

Sin novedades respecto a la última reunión sobre el ritmo de reducción de bonos del Estado. -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: El año 2023 ha sido más débil de lo esperado en el cuadro macro publicado en febrero. El crecimiento mejora en enero y prevén que se acelere en 1S 2024. En esta reunión no se publican nuevas estimaciones.

IPC: Frena su crecimiento más rápido de lo esperado (febrero +3,4% a/a). Prevén que caiga en 2T 2024 por debajo del objetivo del 2% a causa de un efecto base en Energía para posteriormente volver a acelerar su crecimiento hasta 2,75% a final de 2024. La inflación de servicios sigue siendo elevada (+6,1%), la de bienes (+1,1%) se comporta mejor.

Mercado laboral: El aumento del empleo ha resistido bien en el entorno reciente de menor actividad económica, mientras que los salarios siguen creciendo a tasas elevadas (+6,1% en el trimestre hasta enero) pero su crecimiento se van moderando.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

Lectura menos *hawkish*/dura que en los comunicados anteriores, básicamente porque en la última reunión 2 de los 9 miembros abogaban por subir tipos, mientras que en esta ocasión la facción dura se modera, por primera vez desde septiembre de 2021 no piden subir tipos y, hay un consejero a favor de recortarlos.

No obstante, al igual que en la reunión anterior, no concretan cuál será el próximo movimiento. Bailey, gobernador del BoE, afirma que "no es el momento para bajar tipos pero los indicadores macro se están moviendo en la dirección deseada" y reitera que siguen analizando por cuánto tiempo los tipos deben seguir en el nivel actual para conseguir que la inflación alcance el objetivo del 2%. Un aspecto positivo del comunicado es que reconocen que los resultados en la lucha contra la inflación acompañan. Añade que deben evitar caer en la complacencia.

Pensamos que el BoE valorará positivamente la mejoría del IPC a mediados de este año y que hará a regañadientes dos recortes de -25 p.b. en agosto y en septiembre desde el 5,25% actual siguiendo la estela de la Fed y el BCE para evitar que la libra se aprecie, algo que dañaría su balanza comercial y frenaría la recuperación del PIB. Esperamos que el Tipo Director se sitúe en 4,75% a finales de 2024.

En conclusión, desaparece la presión por parte de los consejeros más agresivos y partidarios de subir tipos. El mensaje cambia poco, pero lo positivo es que reconoce que el crecimiento del PIB se acelerará en los próximos meses, la lucha contra la inflación va dando resultado y que esperan que puntualmente caiga por debajo del objetivo del 2% en 2T 2024, aunque vuelva a subir en 2S 2024. Nuestro escenario considera dos bajadas de tipos de -25 p.b. cada una en 3T 2024 aprovechando que el IPC se frenará en 2T y también se verá obligado a seguir la estela del BCE y la Fed para evitar una apreciación excesiva de la libra que dañaría su competitividad exterior y posiblemente dañaría el crecimiento del PIB.

Reacción del mercado: Jornada alcista en los mercados: EuroStoxx-50 +0,6%, GILT (Bono 10 años U.K) 3,90 (-9pb), FTSE 100 +1,2%, EURGBP 0,8565 (+0,3%).

[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

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 Papel & Químicas	Carlos Pellicer - Alimentación

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