

## REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 11 de mayo de 2023

**1.- Decisiones de política monetaria: sube los tipos de interés a +4,50% (+25p.b.).**

El Banco de Inglaterra (BoE) **eleva el tipo de interés +25 p.b. hasta +4,50%**. Es la duodécima subida consecutiva. Se confirma por tanto el mantenimiento de la política monetaria *hawkish* (dura), en un contexto en el que recordemos que el último dato de inflación (marzo) alcanza el nivel del +10,1% (una de las más elevadas de las grandes economías mundiales). Decisión no unánime: 7 miembros a favor de +25pb y 2 a favor de mantener tipos en el nivel del 4,25%.

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

**Inflación:** La inflación del mes de marzo (+10,1%) conocida ayer ha sido una sorpresa negativa para el BoE, especialmente por el fuerte repunte los precios de la alimentación y los productos básicos, que llevó a la inflación subyacente al +6,2%. El BoE reitera su mensaje de que espera que la inflación comience a recortar a partir del mes de abril de forma significativa (en buena parte debido al efecto espejo positivo de la comparativa interanual, aunque también apoyado por la caída de los precios de la energía). El Comité considera que lo más problemático son los precios de los alimentos donde reconocen que el recorte será más moderado de lo que esperaban en su anterior reunión.

**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 subida en la segunda mitad del ejercicio. En el 2T23, esperan un crecimiento de PIB del cero por ciento (frente a la ligera subida esperada en la anterior reunión). El Gobernador Andrew Bailey, señaló en su intervención que confía en que el Reino Unido sea capaz de conseguir evitar la entrada en recesión.

**Empleo:** El mercado laboral de Reino Unido se encuentra más tensionado de lo que estaba en la anterior reunión. Existen muchos puestos de trabajo sin cubrir que obligan a los empleadores a subir los salarios para atraer a los empleados. Esto hace que los precios de los servicios sigan encareciéndose. En todo caso, el Comité espera que las subidas de los salarios comiencen a moderarse en la segunda mitad del ejercicio.

**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 10 de mayo 2023 con una cifra total dentro de su Programa de Compra de Activos de 816.000MGBP (vs 826.000MGBP en el mes de febrero).

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

Comunicado **sin grandes sorpresas por parte del BoE**. Pese a que la inflación sigue siendo muy elevada, confirman que su escenario es que se irá reduciendo progresivamente en los próximos meses. Pero, por otro lado, reiteran 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. Las previsiones de crecimiento económico siguen siendo muy conservadoras.

En la actual situación, esperamos una subida adicional de +25pb, que elevaría el nivel hasta el 4,75% en 2023. En todo caso, no descartamos que, si la inflación persiste en niveles elevados de cara a la segunda mitad del año, pudiera darse otra subida adicional.

Con todo esto, después del comunicado **el consenso de mercado no se ha alterado y se encuentra dividido entre una y dos subidas adicionales de aquí a final de año (de +25pb)**, estableciéndose las expectativas de *terminal rate* en +4,875%.

**Reacción del mercado:** No se han producido excesivos movimientos de mercado. Lo más significativo ha sido la evolución del FTSE-100: -0,32% (vs. +0,10% antes del comunicado). La TIR del bono a 10 años se sitúa en +3,77% (vs. +3,74% antes del comunicado) y la libra se mantiene estable frente al euro (0,8685 vs. 0,8686 anterior al comunicado).

[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](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-Tapiella - 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