

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 21 de septiembre de 2023**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%**. Este movimiento sorprende al mercado que esperaba una nueva subida de +25b.p hasta 5,50% . El BoE hace una pausa tras catorce subidas consecutivas desde que comenzó el ciclo alcista en diciembre de 2021. Decisión muy reñida. 5 miembros del MPC (Comité de Política Monetaria) a favor de mantenerlos y 4 a favor de subirlos en +25 p.b. hasta 5,50%. El Gobernador del Banco de Inglaterra Andrew Bailey votó a favor de mantenerlos en 5,25%.

El ritmo de venta de bonos del Estado se acelera de cara al próximos 12 meses hasta 100.00MGBP/año vs 80.000MGBP/año anterior

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

PIB: La actividad económica se deteriora más de lo previsto . El PIB de julio cae un -0-5% m/m , tras una subida de +0,5% en junio. El PMI Compuesto de agosto retrocede y se sitúa por debajo del nivel de 50 (48,6 vs 50,8 ant.) entrando en territorio de recesión. El BOE espera hora que el PIB crezca tan solo un +0,1% en el 3T del año , que compara con +0,4% que contemplaba en el informe de agosto. El impacto del endurecimiento de la política monetaria empieza a notarse de manera más severa sobre la economía. En el mercado inmobiliario, los precios del sector residencial están cayendo y las transacciones se reducen . Las compañías han reducido su nivel de gastos y los pedidos de exportaciones también se ven afectados. Los indicadores de consumo y gasto de los hogares se han suavizado , aunque no de una manera muy marcada

Empleo: La tensión en el mercado laboral se está relajando. La tasa de paro repunta de la hasta el 4,0% desde 3,8%, y la ratio que relaciona vacantes y desempleados sigue reduciéndose. La tasa de participación está subiendo. El crecimiento de los salarios en el sector privado desacelera el ritmo de crecimiento hasta +7,6% desde 7,8% anterior.

Inflación: Se mantiene elevada y muy por encima de su objetivo, pero el dato reciente de inflación subyacente sorprende positivamente. El IPC Subyacente retrocede en agosto hasta 6,2% desde 6,9% anterior. La inflación de Servicios retrocede en agosto hasta 6,8% desde 7,4% en julio. En ambos casos se comporta mejor de lo esperado por el BOE en el informe de agosto El BoE espera que el IPC continúe moderándose en próximos meses. A ello contribuirán una menor inflación en la producción de bienes y menores precios de la energía. La inflación de Servicios será más volátil y se mantendrá en niveles elevados. A medio plazo, el BoE prevé que la inflación vuelva al objetivo del 2% en 2T 2025.

Tipos de interés: El BoE reitera el mensaje de que seguirán monitorizando la evolución de inflación de servicios, las tensiones en el mercado laboral y los salarios. Hace hincapié en que la política monetaria necesita ser suficientemente restrictiva durante un tiempo suficientemente largo para asegurar que la inflación retorne a su objetivo del 2% en el medio plazo. Nuevas subidas de tipos serán necesarias si hay evidencia de que persisten las presiones inflacionistas.

Balance: La reducción del balance se acelera en cuanto a los bonos del Estado. El proceso se puso en marcha en octubre del pasado año. En el último año el BOE ha vendido 80.000MGBP de bonos del Estado y

20.000MGBP de bonos corporativos. Para los próximos 12 meses la venta de bonos del Estado se acelera hasta 100.000MGBP. La cartera de bonos corporativos se ha completado. La cartera de bonos se situará en 658.000MGBP en octubre de 2024 . El pico de la cartera se alcanzó en 2022 en 875.000MGBP.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

El Banco de Inglaterra **sorprende al mercado y hace una pausa en el proceso de subidas** de tipos, manteniéndolos en 5,25%. El mercado descontaba una nueva subida de +25 p.b. hasta 5,50%.

Los últimos datos macro han llevado al BOE a realizar esta pausa. El IPC Subyacente retrocede (6,2% vs 6,9% ant.), el mercado laboral se enfría (Paro 4,3% vs 3,7% en dic 2022) y la actividad económica desacelera (PIB de julio -0,5% m/m).

El BoE reitera el mensaje de que seguirán monitorizando la evolución de inflación de servicios, las tensiones en el mercado laboral y los salarios. Hace hincapié en **que la política monetaria necesita ser suficientemente restrictiva durante un tiempo suficientemente largo** para asegurar que la inflación retorne a su objetivo del 2% en el medio plazo. **Advierte que nuevas subidas de tipos podrían ser necesarias si hay evidencia de que persisten las presiones inflacionistas.**

Reacción del mercado: La libra se deprecia tras la decisión del BOE, EURGBP en 0,867 (+0.44%). Volatilidad en los bonos. La rentabilidad del bono a 10 años retrocedía hasta 4,276% tras el comunicado, pero más tarde repuntaba hasta 4,33% (+11p.b.). El FTSE-100 cae un -1,7% en línea con los principales índices de Europa (Eurostoxx50 -1,4%) y con los niveles previos 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

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

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