

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA DEL 01 de febrero 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**. Cuarta reunión sin cambios en tipos tras catorce subidas consecutivas.

Decisión no unánime: 6 miembros del MPC (Comité de Política Monetaria) a favor de mantenerlo, 2 a favor de subirlo en +25 p.b. hasta 5,50% y 1 de bajarlo -25pbs 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.- Proyecciones macroeconómicas.

| | 2024 Q1 | 2025 Q1 | 2026 Q1 | 2027 Q1 |
|--|-----------|-----------|-----------|---------|
| GDP ^(c) | 0.0 (0.2) | 0.5 (0.0) | 0.8 (0.6) | 1.5 |
| Modal CPI inflation ^(d) | 3.6 (4.4) | 2.8 (2.5) | 2.3 (1.9) | 1.9 |
| Mean CPI inflation ^(d) | 3.7 (4.4) | 3.0 (2.8) | 2.3 (2.2) | 1.9 |
| Unemployment rate ^(e) | 4.4 (4.4) | 4.7 (4.8) | 4.9 (5.0) | 4.9 |
| Excess supply/ Excess demand ^(f) | -¼ (-¼) | -½ (-1) | -1 (-1½) | -¾ |
| Bank Rate ^(g) | 5.1 (5.3) | 3.9 (5.0) | 3.3 (4.4) | 3.2 |

(a) Figures in parentheses show the corresponding projections in the November 2023 Monetary Policy Report.

PIB: Lo revisan a la baja en 2024 hasta +0,0% vs +0,2% en la reunión de noviembre, y al alza para 2025 (+0,5% vs +0,0%) y 2026 (+0,8% vs +0,6%).

IPC: Para finales de 2024 +3,6% vs +4,4% anterior, aunque para 2025 y 2026 estiman que la inflación se mantenga por encima del objetivo de inflación en +2,8% y +2,3%, respectivamente.

Tasa de Paro: Sin grandes cambios en cuanto a las proyecciones de noviembre: 2024 4,4%, en 2025 4,7% y en 2026 4,9%.

3.- Opinión e impacto sobre el mercado.

Lectura más bien *hawkish*/dura, tras el comunicado, básicamente porque 2 de los 9 miembros siguen abogando por subir los tipos de interés. Sin embargo, el tono en la rueda de prensa fue más relajado.

No concretan cuál será el próximo movimiento, ya que las decisiones las tomarán en base a los datos que vayan saliendo. Bailey, gobernador del BoE, afirma que la clave ahora mismo no es cuánto más restrictiva tiene que ser la política monetaria, si no cuánto tiempo tendrán que mantener los tipos en estos niveles. En nuestra opinión, con casi total probabilidad el próximo movimiento será de bajada, aunque creemos que será uno de los últimos bancos centrales en abogar por un recorte en tipos. Estimamos que la primera bajada podría producirse en noviembre vs. septiembre la Fed y octubre el BCE.

Las perspectivas en cuanto a inflación no parecen alentadoras. Estiman que se reducirá hacia el objetivo en el 2T 2024, aunque ven probable un repunte en el 3T y 4T como consecuencia del efecto comparativo de gas y energía, las disrupciones en las cadenas de suministro derivadas del conflicto en el Mar Rojo y las fuertes presiones en precios del sector servicios. Argumento que compartimos. Además, hacen hincapié en la necesidad de tener evidencias de que la inflación está controlada en torno a su objetivo de inflación del 2%. Escenario que parece lejano teniendo en cuenta el repunte en inflación que esperan para la segunda mitad de año.

En conclusión, la sensación es que no hay alicientes para bajar tipos en el corto plazo como así lo descuenta el mercado. Principalmente por la fortaleza del mercado laboral y las presiones de precios en el sector servicios. Es por ello, que mantenemos nuestro escenario central de que las primeras bajadas de tipos se producirán en el último trimestre del año.

Reacción del mercado: Movimiento de ida y vuelta en bonos. El GILT repuntó +4pbs tras el comunicado para acabar cayendo -2pbs tras la rueda de prensa. La libra se apreció +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