

## Resumen de las decisiones tomadas en la reunión del Banco de Inglaterra del 4 de enero, las Actas correspondientes a dicha reunión y el Informe de Inflación de Noviembre 2015.-

### 1. Decisiones de política monetaria del BoE:

En la reunión de hoy el BoE ha mantenido el tipo de interés en 0,50% y el programa de compra de activos en 375.000 M£, una decisión ya esperada por el consenso de mercado. La decisión de mantener el programa de compra de activos y de tipos se ha tomado de forma unánime, nueve votos a favor y ninguno en contra.

En la pasada reunión la decisión fue 8 a favor y 1 en contra ya que el voto particular consideraba que los costes en el mercado doméstico estaban aumentando de forma más rápida de lo previsto.

Además, el BoE seguirá reinvertiendo los bonos que lleguen a su vencimiento, por lo que ni siquiera se plantea por el momento una reducción del tamaño de su balance.

### 2. Conclusiones más relevantes de las Actas de la reunión.

La previsión de inflación para 2016 se sitúa en el +1%, por debajo del objetivo del +2%, el cual no se logrará hasta dentro de 2 años: entre finales de 2017 o primer trimestre de 2018.

Mantienen el posicionamiento de que en los próximos 3 años hay mayor probabilidad a que suban los tipos de interés respecto a que bajen. A su vez, en esta potencial subida, se haría de forma gradual y hasta un nivel inferior al alcanzado en el pasado. Un escenario de bajada de tipos no ha sido discutido en el seno del BoE. En su escenario de tipos, estiman que la primera subida se realizará en el 3T de 2017 (vs 1T de 2017 estimado anteriormente). De esta forma, los tipos de interés se situarían en aprox. 0,8% en el 4T de 2017 (vs 1,0% en noviembre de la estimación anterior).

La economía británica se está viendo afectada, de forma moderada, por la ralentización de la economía global, en particular por las economías emergentes, y a la de Estados Unidos. Sin embargo, se muestran optimista respecto al consumidor británico con una demanda resiliente. A su vez, los bajos precios del crudo ayudarán a mejorar la demanda interna.

Respecto a la divisa reconocen su debilidad debido a varios factores: i) la preocupación sobre la debilidad del crecimiento de la economía global, ii) los bajos tipos de interés en Reino Unido y iii) la incertidumbre que está generando el Brexit.

Con relación a variaciones salariales, estos se encuentran contenidos por la inflación. Sin embargo, consideran que esta situación revertirá tan pronto como cambie de tendencia la inflación.

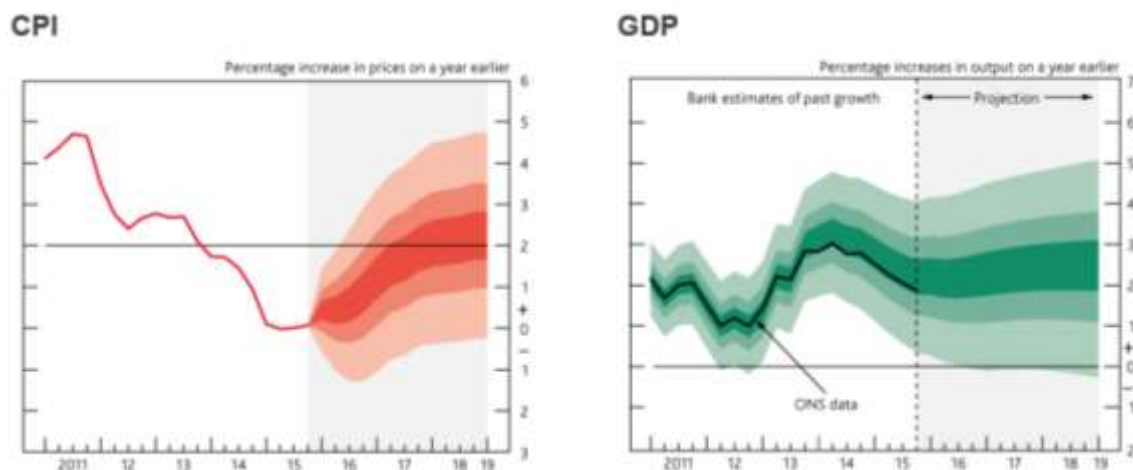
La tasa de paro se situará a niveles de 4,7% en un plazo de 2 años. Revisan este dato ligeramente a la baja, desde la estimación anterior del 5%. En la actualidad consideran que se encuentra en su nivel de equilibrio de largo plazo, es decir a niveles del 5%.

### 3. Estimaciones macroeconómicas del *Inflation Report*.

El Informe de Inflación del BoE contempla una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento e inflación para el año 2016 y 2017. Las nuevas estimaciones son:

**Crecimiento estimado del PIB:** +2,2% frente a +2,5% anterior para 2016 y +2,4% (frente a +2,7% anterior en 2017). Las estimaciones anteriores eran de la reunión de noviembre 2015.

**Inflación:** +0,8% frente a +1,1% anterior en 2016, +1,9% frente +2,0% para 2017 y +2,4% frente a +2,5% anterior para 2018.



### 4. *Guidance* de política monetaria, opinión e impacto para el mercado.

Visión más prudente respecto a la economía británica viéndose afectada por la ralentización global. Este hecho les ha forzado a revisar a la baja las expectativas de crecimiento y retrasar también las futuras subidas de tipos.

Como el resto de bancos centrales, han revisado a la baja sus expectativas de IPC sin a que corto/medio plazo vean alcanzable el objetivo del +2%.

Todos estos factores son negativos para la renta variable, positiva para los bonos y negativa para la libra que debería depreciarse.

La reacción más inmediata del mercado ha sido una depreciación de la libra esterlina desde 0,760 hasta 0,7658 ante las menores expectativas de un aumento de tipos en el Reino Unido. Por su parte, el FTSE 100 ha reducido las ganancias desde +1,7% a media sesión hasta +0,4% tras conocerse el Informe de Inflación.