

Nota Breve 07/05/2026

**Mercados Financieros - El Norges Bank sorprende con una subida, mientras el resto de bancos centrales siguen a la espera**

## Reino Unido

---

- **El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo el tipo de interés en el 3,75%.** Tras el resultado unánime de la anterior reunión, esta vez la decisión se tomó con una mayoría de 8 a 1, optando el voto disidente por una subida hasta el 4%.
- En un comunicado similar al de la anterior reunión, el comité recordó que la política monetaria no puede afectar a los precios de la energía, pero sí tiene la responsabilidad de llevar la inflación al objetivo del 2%. Actualmente, la inflación se encuentra lejos de ese objetivo (3,3% en marzo) y alejándose. Sin embargo, la actual debilidad del mercado laboral y el crecimiento económico, así como unas condiciones financieras ya restrictivas, ayudarían a reducir la inflación.
- Junto con el comunicado, se presentaron tres escenarios económicos para los próximos trimestres. Un escenario A en que los precios de la energía evolucionan en línea con los futuros; un escenario B con un shock similar en magnitud, pero más persistente en el tiempo; y un escenario C con mayores subidas de precios y más duraderas. El gobernador Andrew Bailey y parte del comité de política monetaria, así como la mediana de sus miembros, estiman el escenario B como más probable. En ese escenario, la inflación terminaría el año por encima del 3,5% y llegaría a finales de 2027 por encima del 2%, requiriendo una subida del tipo de interés hasta el 4,25%.
- Con todo, en la rueda de prensa, Bailey remarcó que “no están dando un mensaje de que los tipos vayan a subir”, aunque sí que mostró la posición del banco en una espera activa, preparado para actuar cuando fuera necesario, pese a que subir tipos en medio de un enfriamiento de la actividad pueda ser complicado.
- En el caso del BoE, los mercados disienten del consenso de analistas: los primeros descuentan dos subidas para finales de año, los segundos no esperan cambios en los tipos en todo 2026.

## Noruega

---

- **El Norges Bank subió el tipo de interés de referencia al 4,25%, un cambio no esperado por el consenso.** Esta decisión se tomó en el contexto de una inflación que persiste por encima del objetivo del 2% (IPC 3,6% en marzo vs 2,7% en febrero y 3,6% en enero). El banco teme que las presiones inflacionarias al alza por el aumento de los precios de la energía lleguen a desanclar las expectativas de inflación de medio y largo plazo, lo que a su vez induzca efectos de segunda ronda.
- En el comunicado de prensa se recalcó que las perspectivas económicas no han cambiado materialmente respecto a las que se publicaron tras la reunión de marzo, en las que se apunta a otra subida de tipos antes de que acabe el año.
- Los mercados financieros descuentan, en línea con las perspectivas del banco, una subida más a finales de año, mientras que el consenso de analistas prevé un tipo estable durante todo 2026.

## Suecia

---

- **El Riksbank decidió dejar el tipo de interés en el 1,75%, como se esperaba.** Pese a las presiones inflacionarias al alza que el banco reconoce, la débil actividad económica y una inflación observada que sigue enfriándose (CPIF<sup>1</sup> 1,6% en marzo vs 1,7% en febrero y 2% en enero) llevaron al Riksbank a seguir esperando al desarrollo de los acontecimientos en el conflicto de Oriente Próximo.
- Con todo, el banco justifica que el nivel de tipos de interés actual es un buen punto de partida para actuar cuando sea necesario mantener la inflación cerca del nivel objetivo del 2%, siendo esta su principal prioridad.
- Actualmente los mercados descuentan una subida para finales de 2026, en línea con las expectativas del consenso de analistas.

## Japón

---

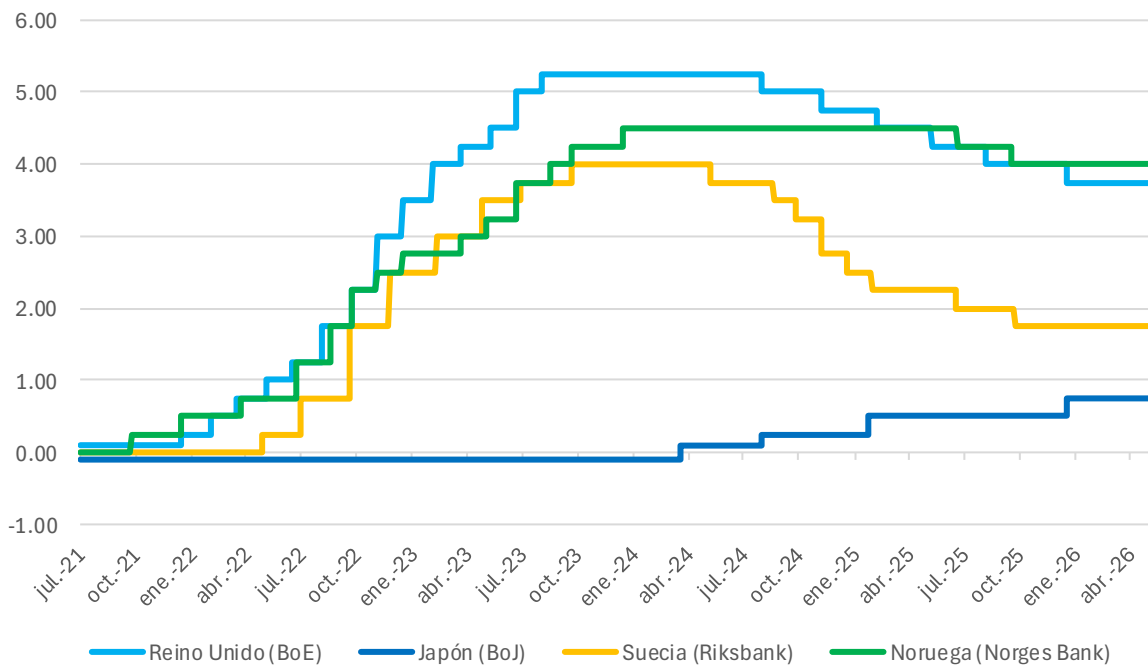
- **El Banco de Japón (BoJ) decidió mantener el tipo de interés de referencia en el 0,75%**, por tercera reunión consecutiva. La decisión fue tomada por una mayoría de 6 a 3, suponiendo este resultado la mayor discrepancia en la última década. Los tres votos en contra abogaron por una subida hasta el 1%, apuntando a los riesgos a la inflación por el conflicto en Oriente Próximo.
- El mensaje más destacado fue el aumento de los riesgos a la baja para el crecimiento y al alza para la inflación, aunque los miembros del comité de política monetaria dan más importancia a estos últimos, señalando a la pronta reanudación de subidas de tipos, ajustando el ritmo y magnitud de las subidas en función de los datos.
- El banco, además, actualizó sus previsiones. Revisaron a la baja el crecimiento para 2026, dejándolo en 0,5% (venían de un 1% previsto en enero), aunque lo mantuvieron casi intacto para 2027. A su vez, revisaron al alza la inflación núcleo (sin alimentos), de 1,9% a 2,8% en promedio para 2026. Por otro lado, la inflación de referencia para el BoJ (sin alimentos ni energía) siguió acercándose al objetivo en marzo, con un dato del 2,4%. El banco prevé un incremento gradual pero cercano al objetivo, promediando 2,6% en 2026 y 2027.
- Después de las últimas reuniones y, por el tono de sus comunicados, se esperaba que la siguiente subida fuera en esta reunión, pero los malos resultados en encuestas de sentimiento del consumidor en las últimas semanas decantaron la balanza del BoJ hacia la espera. La próxima subida está actualmente descontada por los inversores, para la próxima reunión en junio, con una probabilidad del 65%.
- Al igual que el resto de los bancos centrales, el BoJ mencionó la importancia de seguir atentos al desarrollo del conflicto y a su impacto en la renta variable y en los tipos de cambio. El ministerio de finanzas japonés intervino en el mercado para soportar la depreciación del yen y que su cruce con el dólar no repunte por encima de los 160 yenes por dólar, aunque tal presión sobre la divisa es previsible que continúe mientras los tipos de intervención japoneses permanezcan sin cambios.
- Actualmente, el mercado descuenta dos subidas hasta finales de año. El consenso de analistas, por su lado, está muy dividido al respecto de si una segunda subida se dará o no.

---

<sup>1</sup> El Riksbank establece como referencia inflacionaria la variación del índice de precios calculada suponiendo tipos de interés constantes, debido a la alta carga hipotecaria que tiene la cesta de precios sueca.

## Tipo de interés de referencia de los distintos bancos centrales

Tipo de interés (%)



BANCOS CENTRALES	FECHA DEL ANUNCIO
Japón (BoJ)	28/04/2026
Reino Unido (BoE)	30/04/2026
Suecia (Riksbank)	07/05/2026
Noruega (Norges Bank)	07/05/2026

**Manuel Carrera Moreno**, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

**AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.