

Nota Breve 28/09/2026

Mercados Financieros · Japón y Noruega siguen una senda restrictiva, mientras que otros bancos centrales deciden esperar**Reino Unido**

- **El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés en el 3,75%.** La decisión fue adoptada por una mayoría de seis miembros del Comité de Política Monetaria, frente a tres que votaron a favor de una subida de 25 p. b.
- La decisión estuvo respaldada por una transmisión más lenta de lo previsto de los efectos indirectos del *shock* energético a salarios y precios, en un contexto de actividad económica y un mercado laboral más resilientes de lo esperado.
- No obstante, el comité reconoce que los riesgos de inflación han aumentado y permanecen sesgados al alza. La inflación fue del 3,1% interanual en agosto de 2026, acelerándose por segundo mes consecutivo, debido principalmente al aumento en los precios del petróleo y el gas. Por su parte, la inflación núcleo y la inflación de servicios permanecieron estables en el 2,6% y el 3,4%, respectivamente, lo que indica que las presiones inflacionarias internas han seguido moderándose.
- En este sentido, pese a mantener los tipos sin cambios, el comunicado adoptó un tono más *hawkish*, ya que varios miembros advirtieron que, si el conflicto en Oriente Próximo persiste y los riesgos inflacionarios se materializan, será necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria.
- El banco también anunció un ajuste en su estrategia de reducción de la cartera de bonos soberanos británicos. Del total de 488.000 millones de libras que mantiene en bonos adquiridos en los años de estímulo monetario poscrisis financiera global, decidió mantener en balance 120.000 millones en bonos con vencimiento de largo plazo. Del saldo restante, prevé reducir sus tenencias mediante ventas por 20.000 millones de libras anuales, complementadas por los vencimientos naturales de los bonos hasta 2034.
- Asimismo, el banco suspendió temporalmente las subastas de bonos soberanos mientras evalúa un nuevo mecanismo de implementación del programa, que podría contemplar ventas directas al Gobierno a través de la Debt Management Office (DMO). La entidad espera proporcionar más detalles sobre este esquema antes de abril de 2027.
- Los mercados financieros descuentan al 100% una subida de 25 p. b. antes de que finalice el año y al menos tres más en 2027 (dejando los tipos en el 4,75%), mientras que el consenso de analistas no espera futuras alzas y anticipa una bajada en la segunda parte de 2027.

Japón

- **El Banco de Japón subió los tipos de interés 25 p. b., hasta el 1,25%.** Es la segunda subida del año y sitúa la tasa en su nivel más alto en tres décadas. La decisión fue tomada por una mayoría de 7 votos a favor, mientras que dos miembros, Toichiro Asada y Ayano Sato, votaron por mantener los tipos en el 1,00%. Ambos fueron nombrados por la primera ministra Takaichi en 2026 y son considerados partidarios de una normalización monetaria más gradual.
- El banco consideró apropiado ajustar el grado de acomodación monetaria al observar que la inflación subyacente se acerca progresivamente al objetivo del 2%, en un contexto de recuperación económica moderada apoyada por la demanda global vinculada a la IA y las medidas del Gobierno (como los subsidios a las facturas de electricidad y gas durante los meses de verano), que han contribuido a amortiguar el impacto del encarecimiento de la energía derivado del *shock* de la oferta.

- Por su parte, la inflación núcleo interanual, que excluye alimentos frescos y energía, se situó en el 1,9% en agosto. El banco advierte que el riesgo de que supere el objetivo del 2% ha aumentado, ya que las empresas están trasladando cada vez más sus mayores costes de producción y subidas salariales a los consumidores, lo que refuerza las expectativas de inflación a medio y largo plazo.
- Actualmente, los mercados descuentan una subida más antes de finales de año y dos adicionales durante el primer semestre de 2027, mientras que el consenso de analistas no prevé otra subida en 2026, pero sí dos durante el primer semestre de 2027.

Suiza

- **El Banco Nacional de Suiza (SNB) mantuvo el tipo de interés en el 0%.** La decisión estuvo en consonancia con lo esperado, en un contexto de inflación contenida y una reciente debilidad del franco que contribuye a aliviar las presiones desinflacionarias.
- El banco señaló que el franco suizo se ha depreciado frente a una cesta de divisas desde la reunión de junio, reflejo de los mayores diferenciales de tipos con las principales economías. Tanto esta depreciación como la política monetaria actual tienen un efecto de apoyo sobre la actividad económica, que esperan que siga creciendo de forma moderada en los próximos trimestres.
- En cuanto a la inflación, aunque repuntó desde el 0,6% de mayo hasta el 0,8% en agosto, impulsada principalmente por el encarecimiento de los productos energéticos, el SNB considera que el tipo de interés actual es consistente con el objetivo de mantener la inflación dentro de su rango de estabilidad de precios (entre el 0% y el 2%).
- A pesar de un sentimiento global más restrictivo por parte de los bancos centrales, los analistas no esperan futuras alzas para lo que queda del año y 2027 por parte del SNB, a diferencia del mercado que descuenta dos subidas para el primer semestre de 2027.

Suecia

- **El Riksbank dejó el tipo de interés sin cambios en el 1,75%,** decisión adoptada por unanimidad por sus cinco miembros del consejo ejecutivo. Sin embargo, señaló que podría iniciar subidas de tipos antes de que acabe el año si la evolución de la inflación y la actividad económica se mantienen en la línea esperada.
- El banco considera que las condiciones financieras siguen siendo expansivas y que la economía todavía tiene margen de crecimiento. Por su parte, la inflación medida a través del CPIF¹ fue de un 0,7% en agosto, aunque al descontar los efectos de subsidios fiscales temporales del Gobierno sobre alimentos y transporte público, el dato alcanza el 2,2%, cifra que podría seguir aumentando, especialmente si el conflicto en Oriente Próximo continúa presionando los precios de la energía.
- El mercado descuenta una subida de tipos este año y otra en el primer trimestre de 2027, mientras que el consenso de analistas también espera una subida de 25 p. b. este año, pero sitúa la siguiente en el tercer trimestre de 2027.

Noruega

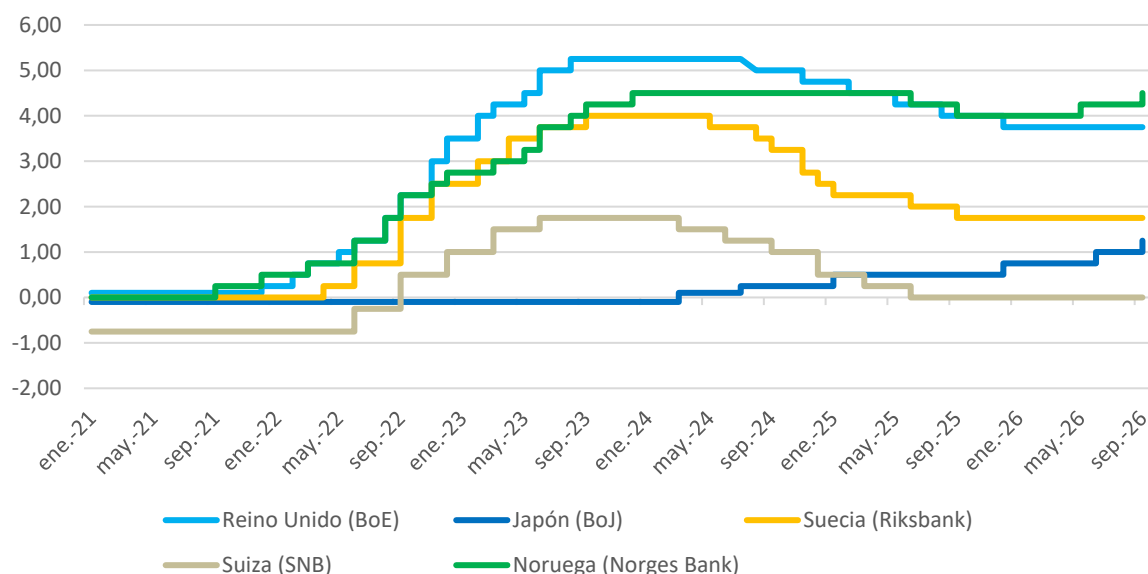
- **El Norges Bank subió el tipo de interés 25 p. b., hasta el 4,50%,** medida justificada por la necesidad de llevar la inflación a su objetivo del 2%. El banco advierte que las presiones inflacionarias podrían seguir aumentando debido a la incertidumbre geopolítica y a su impacto en los precios del petróleo y el gas.

¹El CPIF se calcula utilizando los mismos datos y de la misma manera que el IPC, pero sin tener en cuenta el efecto de las variaciones en los tipos de interés hipotecarios.

- La inflación general se situó en el 3,3% en agosto, mientras que la inflación subyacente, que excluye impuestos y energía, alcanzó el 3,0%. El comité señaló que, si bien no desea restringir la economía más de lo necesario, los tipos de interés podrían permanecer elevados por un tiempo y no descarta nuevas subidas si las presiones inflacionarias así lo requieren.
- Los mercados financieros no descuentan nuevas subidas de tipos este año, escenario que comparten los analistas.

Tipo de interés de referencia de los distintos bancos centrales

Tipo de interés (%)



BANCOS CENTRALES	FECHA DEL ANUNCIO
Reino Unido (BoE)	17/09/2026
Japón (BoJ)	18/09/2026
Suiza (SNB)	24/09/2026
Suecia (Riksbank)	24/09/2026
Noruega (Norges Bank)	24/09/2026

Consuelo Meza Chávez, CaixaBank Research, e-mail: 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.