Nota Breve 06/11/2026

Mercados financieros · Vuelven las subidas: el Reino Unido y Suecia endurecen su política monetaria

Reino Unido

- **El Banco de Inglaterra (BoE) subió el tipo de interés 25 p. b. hasta el 4%.** La decisión fue adoptada por una mayoría de ocho miembros del Comité de Política Monetaria, mientras que se registró un voto disidente a favor de una subida de 50 p. b.
- El comité consideró que el aumento de los precios de la energía, unido a una actividad económica más sólida de lo esperado, ya está generando presiones inflacionistas como para justificar un mayor endurecimiento de la política monetaria. Asimismo, señaló que la subida de tipos contribuirá a reforzar la transmisión del endurecimiento de las condiciones financieras al conjunto de la economía.
- La inflación interanual aumentó hasta el 3,5% en septiembre y el BoE prevé que se aproxime al 5% a mediados de 2027. A pesar de que, por ahora, hay pocos indicios de efectos indirectos y de segunda ronda sobre precios y salarios, el comité consideró que el riesgo de que se materialicen ha aumentado desde septiembre.
- El BoE reiteró que no existe una senda predefinida para los tipos de interés, pero el tono de la reunión fue algo más *hawkish*. Además del voto disidente, varios miembros del comité apuntaron a que podrían ser necesarias nuevas subidas en los próximos meses si las presiones inflacionistas continúan intensificándose.
- Los mercados financieros descuentan tres subidas más hasta mediados de 2027 (dejando los tipos en el 4,75%) y asignan una probabilidad del 50% a una subida de 25 p. b. en diciembre de 2026. Por su lado, el consenso de analistas espera solo una subida para 2027, hasta el 4,25%.

Japón

- **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo el tipo de interés en el 1,25%.** La decisión fue respaldada por una mayoría de ocho miembros, mientras que un miembro votó a favor de subir el tipo de interés en 25 p. b., al defender una convergencia más rápida hacia niveles neutrales.
- El BoJ reiteró que continuará elevando gradualmente el tipo de interés y reduciendo el grado de acomodación monetaria, al considerar que la inflación subyacente se sitúa en niveles compatibles con el objetivo del 2% y que se mantendrá en ese entorno.
- La inflación núcleo, que excluye alimentos frescos y energía, se situó en el 2,4% interanual en septiembre. El BoJ advierte que los riesgos para la inflación continúan sesgados al alza, debido al traslado de los mayores costes salariales a precios, al encarecimiento del petróleo y al aumento de la demanda global vinculada a la IA.
- Además, de forma unánime, el BoJ decidió acelerar las ventas de su cartera de fondos cotizados de renta variable, adquirida durante los años de estímulo monetario y cuya reducción inició en enero de 2026. A partir de enero de 2027, elevará el ritmo anual desde 330.000 a 860.000 millones de yenes.
- Actualmente, los mercados descuentan una subida más de tipos para diciembre de este año y otra en la primera parte de 2027, mientras que el consenso de analistas espera la segunda en el 3T 2027.

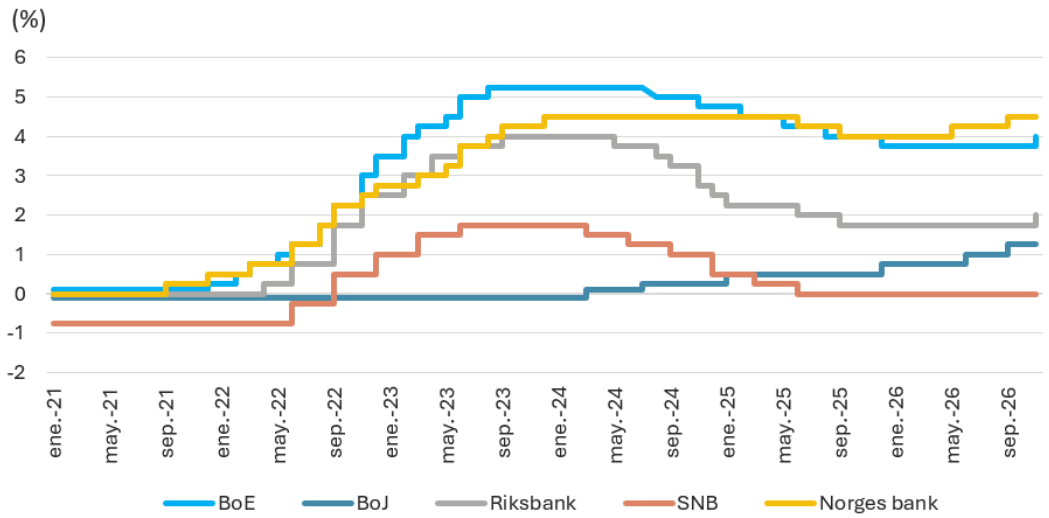
Suecia

- **El Riksbank subió el tipo de interés 25 p. b. hasta el 2%**, decisión adoptada por unanimidad de sus cinco miembros del consejo ejecutivo. Además, indicó que podrían ser necesarias subidas adicionales durante el próximo año si la inflación y la actividad evolucionan conforme a lo previsto.
- El banco central señaló que, si bien las condiciones financieras se han endurecido ligeramente, estas continúan siendo acomodaticias. Además, espera que la mejora de la actividad y del mercado laboral, junto con una corona más débil y las persistentes presiones de costes, impulsen la inflación general y la subyacente por encima del 2% en 2027. La inflación, medida a través del CPIF,[1] se situó en el 1,5% en septiembre de 2026.
- Tanto el mercado como el consenso de analistas no descuentan nuevas subidas de tipos este año, aunque sitúan las próximas en el 1T y en el 2T 2027, respectivamente.

Noruega

- **El Norges Bank decidió mantener su tipo de interés en el 4,50%,** reiterando que será necesaria una política monetaria restrictiva durante algún tiempo. Además, señaló que está preparado para volver a subir los tipos si las perspectivas de inflación así lo requieren.
- La inflación general se situó en el 3,4% interanual en septiembre, mientras que la subyacente, que excluye impuestos y energía, alcanzó el 3,0%. El banco central destacó que las presiones inflacionarias internas continúan siendo elevadas y advirtió de que el aumento de los costes empresariales podría seguir dificultando el retorno de la inflación al objetivo del 2%.
- Los mercados financieros no descuentan nuevas subidas de tipos este año ni durante la primera parte de 2027, escenario que comparten los analistas.

Otros bancos centrales: tipos de interés de referencia



Nota: El Banco Nacional de Suiza no tiene prevista ninguna reunión de política monetaria hasta diciembre de 2026.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

[1] El 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.

BANCOS CENTRALES	FECHA DEL ANUNCIO
Reino Unido (BoE)	05/11/2026
Japón (BoJ)	30/10/2026
Suecia (Riksbank)	04/11/2026
Noruega (Norges Bank)	05/11/2026

***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.