

Situación Actual: "Un Powell comedido y los datos de empleo dan cierto respiro a las rentabilidades."

Estabilización de las rentabilidades de los principales bonos de referencia tras la **reunión de la Fed**. El tono de **Powell** fue más comedido de lo que esperaba el mercado. Descarto la posibilidad de una nueva subida de tipos, algo con lo que especulaba una pequeña parte del mercado, y reconoció que probablemente sería adecuado que la primera bajada se produzca a lo largo de este año. Lo más positivo para los bonos fue la **suavización del ritmo de reducción de balance**. A partir de junio, serán 60.000M\$/mes frente a 95.000M\$/mes actual. Además, esta suavización vendrá íntegramente por el lado de los bonos del tesoro (25.000M\$/mes vs 60.000M\$/mes), lo cual es una buena noticia. Esto fue suficiente para tranquilizar al mercado, a pesar de que **Powell** reforzó lo que nos venía anticipando la macro en las últimas semanas: "no se han producido avances hacia sus objetivos de inflación". Además, los datos de empleo americano publicados el viernes provocaron una fuerte caída de las rentabilidades. Tanto la **Creación de Empleo No Agrícola** como los **Salarios** se situaron por debajo de las expectativas. **Buenas noticias para el mercado de renta fija**. En **Europa**, aunque el escenario parece mejorar en cuanto a crecimiento (PIB 1T 2024 +0,4%) y la inflación se estanca en +2,4% en abril, está más que descontada una bajada de tipos en junio.

Perspectivas 2 semanas: "El IPC americano marcará el rumbo. Mercado más optimista en cuanto a tipos."

Tras una reunión de la Fed que dio cierto soporte a los bonos, esta semana será el turno del Banco Central de Inglaterra (BoE), de Australia (RBA) y de Suecia (Riksbank). Los dos primeros mantendrán los tipos en los niveles actuales mientras que **el Riksbank podría recortar tipos por primera vez**. El resto de las referencias que tendremos en las próximas semanas serán escasas. La principal llegará el 15 de mayo con la publicación de un nuevo indicador de precios (**IPC americano**) y una nueva referencia de consumo (Ventas Minoristas). Avances en ambos indicadores seguirían consolidando la idea de que la Fed no debería tener prisa en bajar. Algo que ya vienen transmitiendo sus consejeros (Powell incluido) en las últimas semanas.

El ajuste de expectativas parece estar prácticamente completado en su totalidad tras el fuerte repunte de las rentabilidades. Identificamos como niveles clave el 4,80% en el T-Note y el 2,80% en el Bund. Hasta el momento, no hemos alcanzado estos niveles a pesar de que el mercado ha adoptado una postura dura/*hawkish* en lo relativo a la política monetaria. Para que los bonos sigan sufriendo (caída precio/subida rentabilidad), debería seguir calando la idea de que la **Fed** no va a bajar tipos este año una vez descartada, por parte de la Fed, la posibilidad de ver una nueva subida de tipos. Si bien, **el rally provocado por los últimos datos de empleo ha provocado una ligera vuelta al optimismo**. El mercado pasa ahora a descontar 2 bajadas de tipos, empezando en septiembre, frente a 1 bajada descontada antes de los datos. Este cambio de perspectivas si que podría generar cierta **volatilidad**, principalmente, si los datos de precios siguen manteniendo fortaleza y este movimiento se revierte. En el lado europeo, **la clave pasa por el BCE**. Sus miembros han puesto en el foco su **próxima reunión (6 de junio)** telegrafando una bajada de tipos. Si esto no sucede, sería un jarro de agua fría para los bonos. Del mismo modo que en EE.UU., en Europa también se ha producido un ajuste de expectativas, aunque con una profundidad menor (3 bajadas de tipos vs 5 al principio de año).

En definitiva, pensamos que el reajuste de expectativas ha llegado prácticamente a su fin. Como referencia, en lo que va de año la TIR del T-Note ha repuntado 63 p.b. y la del Bund 47 p.b. Por ello, **reforzamos la idea que venimos transmitiendo durante las últimas semanas: es buen momento para ir alargando duración progresivamente (3/5 años)** aprovechando posibles repuntes en las rentabilidades. [Link al vídeo.](#)

Rentabilidad/TIR de los principales bonos de referencia.

País	TIR Indicativa					Diferencial	
	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
Estados Unidos	5,12	4,82	4,50	4,50	4,51	-61,9 pb	-30,8 pb
Europa							
Alemania	3,37	2,92	2,51	2,47	2,49	-40,7 pb	-42,6 pb
Francia	3,47	3,00	2,82	2,81	2,97	-17,3 pb	-2,4 pb
Italia	3,54	3,40	3,37	3,52	3,81	-3,0 pb	40,7 pb
España	3,40	3,13	2,96	3,01	3,26	-17,5 pb	12,7 pb
Portugal	3,51	2,88	2,69	2,81	3,12	-18,3 pb	24,2 pb

Prima de riesgo por plazos*

País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años
Italia	17 pb	48 pb	86 pb	105 pb	132 pb
España	3 pb	21 pb	45 pb	54 pb	77 pb
Portugal	14 pb	-4 pb	18 pb	34 pb	62 pb

Fuente: Bloomberg. (*) Rentabilidad/TIR frente al bono alemán.

Evolución de la Inflación en las principales economías

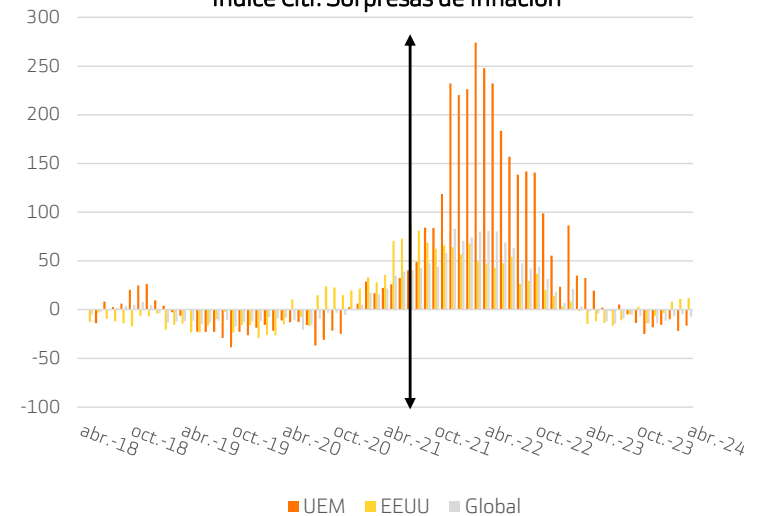
% Var.a/a	sep.-23	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	Media 5A	Objetivo
EEUU	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,5	4,1	
- PCE	3,4	2,9	2,7	2,6	2,5	2,5	2,7	2,7	3,4	2,0
- Salarios	4,5	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3	4,1	3,9	4,5	
Eurozona	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	3,6	2,0
IPC Core	4,5	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,9	2,7	2,5	
Alemania	4,5	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	2,2	2,2	3,6	
Francia	4,9	4,0	3,5	3,7	3,1	3,0	2,3	2,2	2,7	
Italia	5,3	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	1,2	0,9	3,2	
España	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,3	3,2	
Portugal	3,6	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,3	2,2	2,8	
Irlanda	6,4	5,0	3,9	4,6	4,1	3,4	2,9	2,9	3,5	
Holanda	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	3,1	2,7	4,1	
Reino Unido	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	3,2	4,4	2,0
- IPC Core	6,1	5,7	5,1	5,1	5,1	4,5	4,2	4,2	3,7	
- RPI	8,9	6,1	5,3	5,2	4,9	4,5	4,3	4,3	6,0	
Japón	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,7	1,3	2,0
China	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,1	1,6	3,0
India	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,9	5,7	4 (+/-2)
Turquía	61,5	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	68,5	69,8	37,4	5 (+/-2)
Rusia	6,0	6,7	7,5	7,4	7,4	7,7	7,7	7,7	7,0	4,0
México	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,4	5,3	3,0
Brasil	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,9	5,8	4,25 (+/-1,5)

Fuente: Bloomberg

Perspectivas de Inflación a largo plazo: Swap 5A/5A



Indice Citi: Sorpresas de Inflación



Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

Principales Economías Desarrolladas

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	2T 2024	3T 2024	4T 2024	
EE.UU	12-jun.	5,50%	5,50%	0	0	25	5,45%	5,20%	4,90%	▼ -60,0
Eurozona	6-jun.	4,25%	4,50%	0	0	100	4,25%	3,55%	3,20%	▼ -130,0
Japón	14-jun.	0,10%	0,10%	20	20	20	0,10%	0,10%	0,20%	▲ 10,0
Reino Unido	9-may.	5,25%	5,25%	0	0	100	5,10%	4,75%	4,30%	▼ -95,0
Canada	5-jun.	4,75%	5,00%	0	0	50	4,80%	4,50%	4,05%	▼ -95,0
Australia	7-may.	4,35%	4,35%	0	25	75	4,35%	4,35%	4,15%	▼ -20,0
N.Zelanda	22-may.	5,50%	5,50%	0	0	25	5,50%	5,35%	5,05%	▼ -45,0
Suiza	20-jun.	1,25%	1,50%	-25	-25	50	1,75%	1,50%	1,00%	▼ -50,0
Noruega	20-jun.	4,50%	4,50%	0	25	150	4,45%	4,20%	3,90%	▼ -60,0
Suecia	8-may.	3,75%	4,00%	0	0	100	3,70%	3,40%	3,10%	▼ -90,0
Dinamarca	n.d.	n.d.	3,75%	0	0	100	3,40%	3,10%	3,00%	▼ -75,0

Principales Economías Emergentes

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	2T 2024	3T 2024	4T 2024	
China	n.d.	n.d.	4,35%	0	0	0	4,25%	4,25%		
India	7-jun.	6,50%	6,50%	0	0	0	6,50%	6,35%	6,10%	▼ -40,0
Turquía	23-may.	n.d.	50,00%	500	2.000	4.150	51,10%	51,10%	47,20%	▼ -280,0
Rusia	7-jun.	n.d.	16,00%	0	300	850	15,60%	14,45%	12,90%	▼ -310,0
Mexico	9-may.	11,00%	11,00%	-25	-25	-25	10,70%	10,30%	9,75%	▼ -125,0
Brasil	8-may.	10,50%	10,75%	-100	-200	-300	10,00%	9,55%	9,30%	▼ -145,0
Chile	24-may.	n.d.	6,5%	-75	-250	-475	5,55%	5,00%	4,75%	▼ -175,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen porque coincidir con las perspectivas implícitas en la curva de tipos.

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DEUDA PÚBLICA

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO												
ES0000012621	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2025	FIXED	1.60	98.717 ---		2.946	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	101.536 ---		3.081	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.203 ---		2.864	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012729	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2026	FIXED	1.95	98.164 ---		2.917	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2026	FIXED	0.00	94.3375 ---		3.113	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	96.206 ---		2.716	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2027	FIXED	1.50	96.2135 ---		2.843	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005484552	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2027	FIXED	1.10	94.4895 ---		3.124	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	93.954 ---		2.533	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.297 ---		2.586	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	93.9795 ---		2.55	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2029	FIXED	1.45	93.744 ---		2.814	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005467482	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/02/2029	FIXED	0.45	88.0985 ---		3.179	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	90.625 ---		2.348	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	97.105 ---		2.562	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO												
PTOTELOEO028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	87.449 ---		2.615	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012H41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2031	FIXED	0.10	82.514 ---		2.903	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/05/2031	FIXED	6.00	116.414 ---		3.371	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	85.637 ---		2.315	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.715 ---		2.312	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	94.14 ---		3.087	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/09/2033	FIXED	2.45	91.296 ---		3.587	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	93.9995 ---		2.955	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US912828ZL77	US TREASURY N/B	30/04/2025	FIXED	0.375	95.9273 ---		4.659	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBW01	US TREASURY N/B	30/04/2026	FIXED	0.75	92.775 ---		4.603	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEN74	US TREASURY N/B	30/04/2027	FIXED	2.75	95.2 ---		4.487	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEM91	US TREASURY N/B	30/04/2029	FIXED	2.875	93.2719 ---		4.393	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	88.6371 ---		4.402	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

viernes, 3 de mayo de 2024

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
XS1820037270	BEVA	14/05/2025	FLJO	1.375	97.66		3.76	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2484586669	MET LIFE INC	25/05/2025	FLJO	1.750	98.02		3.71	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
XS2407357768	NATWEST	12/11/2025	FLJO	0.125	94.80		3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
XS0993148856	AT&T	17/12/2025	FLJO	3.500	99.60	3.79	3.75	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS11050842423	GLENCORE	01/04/2026	FLJO	3.750	100.00	3.74	3.74	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
DE000C240N46	COMMERZBANK	22/06/2026	FLJO	1.125	94.80		3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FLJO	1.500	95.11	4.25	3.93	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307061	CAIXABANK	12/11/2026	FLJO	1.125	93.66		3.81	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO	02/02/2027	FLJO	1.000	93.03		3.73	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FLJO	1.875	94.78	3.83	3.68	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2576362839	BANK OF IRELAND	16/07/2028	VARIABLE	4.875	103.20	3.79	4.03	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2525226622	SANTANDER UK	25/08/2028	VARIABLE	3.530	99.25	3.77	3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2384274366	GENERAL MOTORS	07/09/2028	FLJO	0.650	87.83	3.93	3.74	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2555925218	ALLIED IRISH BANKS	16/02/2029	VARIABLE	5.750	106.60	3.83	4.19	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	VARIABLE	4.250	99.97	4.25	4.25	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK	05/09/2030	VARIABLE	5.000	103.63	4.22	4.33	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2325562697	FRESENIUS	01/10/2031	FLJO	0.875	80.87	4.00	3.90	Deuda Senior	SALUD	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2577127967	ANZ BANK	03/02/2033	VARIABLE	5.101	102.83	4.26	4.70	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
CH0595205532	UBS	24/02/2033	FLJO	0.625	75.96		3.91	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
XS2475955543	Koninklijke Philips NV	05/05/2033	FLJO	2.625	90.88	3.87	3.84	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2524746687	ING	24/08/2033	VARIABLE	4.125	99.78	4.18	4.15	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
XS2560422581	BARCLAYS	29/01/2034	VARIABLE	5.262	108.12	4.13	4.22	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2557084733	ABN AMRO BANK	21/11/2034	FLJO	4.500	106.75		3.71	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2747600109	E.ON	15/01/2036	FLJO	3.750	99.92	3.76	3.76	Deuda Senior	ENERGIA	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2770514946	VERIZON	28/02/2036	FLJO	3.750	99.51	3.80	3.80	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE	12/11/2040	FLJO	4.500	108.61		3.79	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
ES0224244089	MAPFRE	31/03/2047	VARIABLE	4.375	100.19	4.30	4.36	Deuda híbrida	SEGUROS	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1207058733	REPSOL	25/03/2075	VARIABLE	4.500	100.13	4.33	4.49	Deuda híbrida	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1069439740	AXA	31/12/9999	VARIABLE	3.875	99.51	4.23		Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR001400F2H9	BNP PARIBAS	31/12/9999	VARIABLE	3.735	107.38	5.91		Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2193662728	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	VARIABLE	3.625	95.91	4.58		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	VARIABLE	4.500	100.12	4.40		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2580221658	IBERDROLA	31/12/9999	VARIABLE	4.875	101.63	4.42		Deuda Subordinada	ENERGIA	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1115498260	ORANGE	31/12/9999	VARIABLE	5.000	102.34	3.95		Deuda híbrida	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2552369469	RED ELECTRICA	31/12/9999	VARIABLE	4.625	102.19	4.02		Deuda Subordinada	UTILITIES	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	Pafs Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	FIJO	3.700	98.11	5.71	5.30	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU2339CC02	DAIMLER AG	03/08/2025	FIJO	3.500	97.86		5.30	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	99.23		5.78	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	93.75	5.33	5.08	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FIJO	4.100	98.03		5.34	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	
US61746BD267	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	97.70		5.28	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU75000BK18	ROCHE	15/05/2026	FIJO	2.625	95.35	5.41	5.07	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US172967MB43	CITIGROUP	01/07/2026	Variable	6.813	101.33	5.61	6.15	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	95.37	5.65	5.52	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US20030NCA72	COMCAST	15/02/2028	FIJO	3.150	93.67	5.14	5.01	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	98.88	5.09	5.08	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
Periodo: De 5 a 9 años												
USU09513HY80	BMW	09/04/2030	FIJO	4.150	95.78	5.01	4.98	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	99.32	5.35	5.35	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US026874DS37	AIG	27/03/2033	FIJO	5.125	97.78	5.45	5.44	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US92343VBS25	VERIZON	15/09/2033	FIJO	6.400	108.01		5.30	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
Periodo: De 10 en adelante												
USG6594TAB96	NATIONAL AUSTRALIA BANK	02/08/2034	Variable	3.933	91.24	5.90	5.04	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 250.000	
US68389XBE40	ORACLE	15/05/2035	FIJO	3.900	85.96	5.69	5.63	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US37045VAK61	GENERAL MOTORS	01/04/2036	FIJO	6.600	104.71	6.02	6.04	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US92857WAQ33	VODAFONE	27/02/2037	FIJO	6.150	103.93		5.71	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USL2967VCZ69	ENEL	15/09/2037	FIJO	6.800	106.16		6.12	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	
US002819AC45	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2037	FIJO	6.150	108.83		5.23	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USF2893TAC02	ELECTRICITE DE FRANCE	26/01/2039	FIJO	6.950	109.07		6.01	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6.000	101.35	5.87	5.87	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	79.66	5.86	5.83	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3.850	83.63		5.22	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21/01/2044	FIJO	5.000	93.70		5.53	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5.500	97.47	5.72	5.71	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	87.68		5.53	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	84.95		5.93	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	80.11	5.26	5.24	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	70.37	5.94	5.91	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
XS1550938978	AXA	17/01/2047	Variable	5.125	98.38	5.78	5.25	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	
US594918CA09	MICROSOFT	06/02/2047	FIJO	4.250	90.52	4.96	4.95	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4.000	78.65	5.64	5.62	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3.950	81.01	5.35	5.34	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US716973AH54	PFIZER	19/05/2063	FIJO	5.340	93.98	5.73	5.73	Deuda Senior	FARMACEUTI	SINGAPORE	Profesional a partir de 25.000	
US05565QDV77	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	Variable	4.875	94.31	6.04		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Los ejemplos de emisiones destacados en el listado de las páginas anteriores deben ser entendidos como alternativas disponibles, pero no como recomendaciones específicas.
 - En determinadas emisiones la inversión mínima podría ser 100.000€.
 - Antes de proceder a la contratación de cualquier instrumento financiero resultará necesario realizar el cuestionario de conocimientos y experiencia asociado al mismo.
 - Antes de cursar la orden, Bankinter revisará la naturaleza del instrumento financiero y la calificación del cliente, con el fin de garantizar que dicho instrumento es susceptible de contratación por inversores minoristas.
 - Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- 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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Químicas & Papel	Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución		

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 Bankinter Roboadvisor