

Situación Actual: "El risk-off favorece a los bonos, sobre todo en duraciones cortas".

La decepción en resultados en el estreno de las 7 magníficas (Alphabet y Tesla), ha propiciado una corrección de la tecnología americana y, por tanto, un entorno de mayor aversión al riesgo. Esto ha favorecido la moderación en TIR de bonos soberanos (subidas de precio). La del T-Note americano se sitúa en 4,19% (prácticamente en mínimos desde marzo 2024) y la del Bund alemán en 2,41% (vs 2,60% en junio).

Este movimiento de *risk-off* beneficia sobre todo a las duraciones cortas, lo que ha llevado a un fuerte aplanamiento de la curva en EE.UU, donde el diferencial entre el 2-10A se ha reducido hasta -19p.b desde -50p.b. en junio. Por el contrario, en Europa han aumentado las primas de riesgo, que se sitúa en 82 p.b. la española, 135 p.b. la italiana, y 63 p.b. la portuguesa.

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	4,80	4,38	4,07	4,11	4,19	-72,3 pb	-18,9 pb
Europa							
Alemania	3,06	2,61	2,33	2,27	2,41	-28,3 pb	-20,6 pb
Francia	3,25	2,83	2,80	2,89	3,12	-2,3 pb	28,8 pb
Italia	3,31	3,20	3,24	3,47	3,76	4,6 pb	56,1 pb
España	3,20	2,92	2,82	2,95	3,23	-9,2 pb	31,3 pb
Portugal	3,29	2,71	2,58	2,73	3,04	-12,9 pb	32,7 pb
Prima de riesgo por plazos*							
País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años		
Italia	25 pb	59 pb	92 pb	120 pb	135 pb		
España	13 pb	30 pb	50 pb	69 pb	82 pb		
Portugal	23 pb	10 pb	26 pb	46 pb	63 pb		

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

Perspectivas 2 semanas: "Bonos soportados por bancos centrales (Fed y BoE) y mayor aversión al riesgo."

La atención se centra de nuevo sobre los **bancos centrales**. Tendremos Fed, BoE y BoJ, entre otros de segunda línea, y con tono predominantemente *dovish*/suave. Lo más probable es que la Fed mantenga tipos sin cambios en (5,25%/5,50%), aunque es posible que Powell suavice el tono, con inflación ya en el 3,0% en EE.UU. y a tenor de las últimas declaraciones de algunos miembros. En Reino Unido, es muy probable que el BoE baje tipos -25p.b. hasta 5,00% vs 5,25% actual y podría dejar la puerta abierta a nuevas rebajas. Recordemos que la inflación de Reino Unido está ya en el objetivo del 2% (junio). El BoJ es el único que transmitirá un tono más duro e incluso no es 100% descartable que suba de nuevo tipos de interés, aunque se encuentra en una situación muy diferente, con tipos todavía en 0,00%/0,10%. **La macro da argumentos para prontas rebajas de tipos**, con: (i) El IPC de la Eurozona podría seguir moderándose en junio, hasta +2,4% esperado vs +2,5% anterior, acercándose ya al objetivo del BCE; y (ii) PIB también de la Eurozona creciendo todavía de forma moderada (+0,5%).

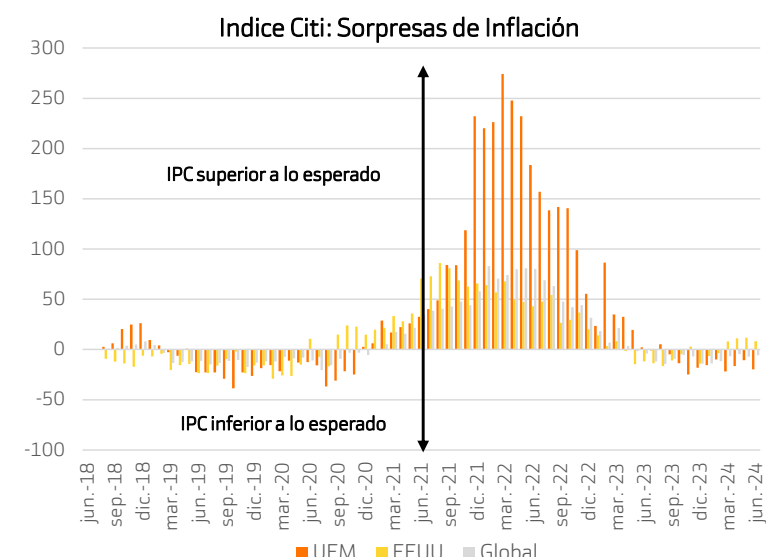
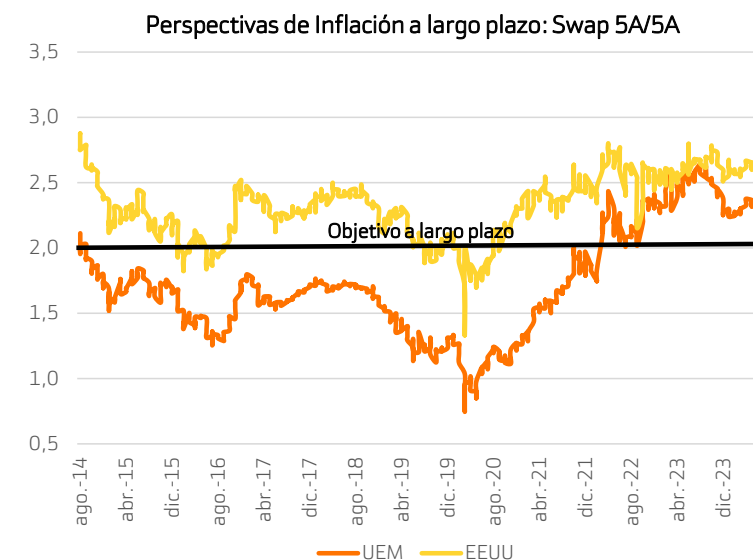
Por otra parte, con la llegada de agosto, **baja el volumen de emisiones en el mercado primario**. Tan sólo destacamos emisiones de Alemania a 5, 6 y 17 años.

De esta forma, prevemos que los **bonos se vean soportado e incluso no descartamos subidas adicionales en precio** (menor TIR), si se extiende la corrección en la tecnología americana y el entorno de mayor aversión al riesgo (*risk-off*). En este sentido, será **clave la publicación de Microsoft, Meta, Amazon y Apple, la próxima semana**.

Es un buen entorno para bonos, con: (1) TIR actual en niveles interesantes desde una perspectiva histórica, (2) **Rentabilidad real** mejorando a medida que afloja la Inflación y (3) Recorte de tipos como aliciente adicional (cobro de cupones y precio al alza). [Link al vídeo.](#)

Evolución de la Inflación en las principales economías										
% Var.a/a	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Media 5A
EEUU	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	4,1
- PCE	2,9	2,7	2,6	2,5	2,5	2,7	2,7	2,6	2,5	3,4
- Salarios	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3	4,1	3,9	4,1	3,9	4,5
Eurozona	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	3,7
IPC Core	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,9	2,7	2,9	2,9	2,6
Alemania	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	2,2	2,2	2,4	2,2	3,6
Francia	4,0	3,5	3,7	3,1	3,0	2,3	2,2	2,3	2,2	2,8
Italia	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	1,2	0,8	0,8	0,8	3,2
España	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,3	3,6	3,4	3,3
Portugal	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,3	2,2	3,1	2,8	2,9
Irlanda	5,0	3,9	4,6	4,1	3,4	2,9	2,6	2,6	2,2	3,6
Holanda	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	3,1	2,7	2,7	3,2	4,1
Reino Unido	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	4,4
- IPC Core	5,7	5,1	5,1	5,1	4,5	4,2	3,9	3,5	3,5	3,7
- RPI	6,1	5,3	5,2	4,9	4,5	4,3	3,3	3,0	2,9	5,9
Japón	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	1,4
China	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	1,5
India	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	5,7
Turquía	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	68,5	69,8	75,5	71,6	39,2
Rusia	6,69	7,5	7,4	7,4	7,7	7,7	7,8	8,3	8,6	7,1
México	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,3
Brasil	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	5,8

Fuente: Bloomberg



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	3T 2024	4T 2024	1T 2025	
EE.UU	31-jul.	5,50%	5,50%	0	0	0	5,30%	5,00%	4,70%	▼ -80,0
Eurozona	12-sep.	4,25%	4,25%	-25	-25	25	3,65%	3,40%	3,15%	▼ -110,0
Japón	31-jul.	0,10%	0,10%	20	20	20	0,10%	0,30%	0,30%	▲ 20,0
Reino Unido	1-ago.	5,00%	5,25%	0	0	25	5,00%	4,65%	4,30%	▼ -95,0
Canada	4-sep.	4,50%	4,50%	-50	-50	-50	4,45%	4,15%	3,80%	▼ -70,0
Australia	6-ago.	4,35%	4,35%	0	0	25	4,35%	4,30%	4,15%	▼ -20,0
N.Zelanda	14-ago.	5,25%	5,50%	0	0	0	5,50%	5,15%	4,90%	▼ -60,0
Suiza	26-sep.		1,25%	-50	-50	-25	1,00%	1,00%	0,75%	▼ -50,0
Noruega	15-ago.	4,50%	4,50%	0	0	125	4,50%	4,30%	4,05%	▼ -45,0
Suecia	20-ago.	3,50%	3,75%	-25	-25	25	3,40%	3,05%	2,75%	▼ -100,0
Dinamarca	n.d.		3,50%	-25	-25	0	3,35%	2,95%	2,85%	▼ -65,0

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	3T 2024	4T 2024	1T 2025	
China	20-ago.		3,85%	-10	-35	-35				
India	8-ago.		6,50%	0	0	0	6,50%	6,20%	6,05%	▼ -45,0
Turquía	20-ago.		50,00%	0	750	3.250	50,00%	48,05%	41,65%	▼ -835,0
Rusia	13-sep.		18,00%	200	200	950	17,45%	16,95%	15,80%	▼ -220,0
Mexico	8-ago.		11,00%	0	-25	-25	10,75%	10,40%	9,90%	▼ -110,0
Brasil	31-jul.	10,50%	10,50%	-75	-125	-325	10,50%	10,45%	10,25%	▼ -25,0
Chile	1-ago.	5,50%	5,75%	-75	-250	-550	5,50%	5,35%	5,20%	▼ -55,0

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

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

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	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO												
ES0000012K38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2025	FIXED	0.00	97.76 ---		2.74	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/07/2025	FIXED	1.85	99.11 ---		2.86	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.96 ---		2.42	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012L29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2026	FIXED	2.80	100.24 ---		2.66	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005370306	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/07/2026	FIXED	2.10	98.70 ---		2.81	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	97.15 ---		2.41	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	97.12 ---		2.60	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2027	FIXED	2.20	98.37 ---		2.82	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/07/2027	FIXED	6.50	111.94 ---		2.24	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.52 ---		2.38	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	94.94 ---		2.36	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	94.84 ---		2.62	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	89.41 ---		2.98	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	92.09 ---		2.09	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	97.97 ---		2.40	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	88.79 ---		2.44	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	83.88 ---		2.75	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	116.81 ---		3.24	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	87.29 ---		2.10	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	95.30 ---		2.95	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	92.32 ---		3.47	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/07/2034	FIXED	4.75	121.86 ---		2.27	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
PTOTEWEOE0017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	95.40 ---		2.80	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US9128282W33	US TREASURY N/B	30/06/2025	FIXED	0.25	96.36 ---		4.33	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CCJ80	US TREASURY N/B	30/06/2026	FIXED	0.875	94.02 ---		4.15	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US9128282V59	US TREASURY N/B	30/06/2027	FIXED	0.50	90.45 ---		4.00	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US9128286T26	US TREASURY N/B	15/05/2029	FIXED	2.375	93.28 ---		3.93	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CCB54	US TREASURY N/B	15/05/2031	FIXED	1.625	86.20 ---		3.96	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	91.48 ---		4.00	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.

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

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												
XS1109802568	VODAFONE	11/09/2025	FLJO	1.875	98.56	3.58	3.21	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS0970852348	ENI	12/09/2025	FLJO	3.750	100.47	3.30	3.30	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1490726590	IBERDROLA	15/09/2025	FLJO	0.375	96.78	3.35	3.35	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1292468045	SHELL	15/09/2025	FLJO	1.875	98.51	3.25	3.25	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2238787415	MEDTRONIC	15/10/2025	FLJO	0.000	96.08	3.63	3.37	Deuda Senior	SALUD	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS0991099630	IBM	07/11/2025	FLJO	2.875	99.40	3.36	3.36	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
DE000A190NE4	DAIMLER AG	11/11/2025	FLJO	1.000	97.21	3.26	3.26	Deuda Senior	AUTOS	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
FR0014003Q41	DANONE GROUPE	01/12/2025	FLJO	0.000	95.80	3.50	3.27	Deuda Senior	CONSUMO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1828032786	DEUTSCHE TELEKOM	01/12/2025	FLJO	1.375	97.62	3.23	3.23	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS0993148856	AT&T	17/12/2025	FLJO	3.500	100.10	3.40	3.41	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1933820372	ING	10/01/2026	FLJO	2.125	98.45	3.24	3.24	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
FR0013482825	LOUIS VUITTON (LVMH)	11/02/2026	FLJO	0.000	95.33	3.82	3.18	Deuda Senior	CONSUMO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1369278764	AMGEN	25/02/2026	FLJO	2.000	98.05	3.54	3.29	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1050842423	GLENCORE	01/04/2026	FLJO	3.750	100.51	3.36	3.42	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1384064587	SANTANDER	04/04/2026	FLJO	3.250	99.64	3.47	3.47	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1391625289	AKZO NOBEL	08/04/2026	FLJO	1.125	96.50	3.66	3.29	Deuda Senior	QUIMICO	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1822828122	GLAXOSMITHKLINE	21/05/2026	FLJO	1.250	96.64	3.50	3.19	Deuda Senior	FARMACEUTI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2178769076	FRESENIUS	29/05/2026	FLJO	1.000	96.22	3.50	3.16	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2355599197	NATWEST	18/06/2026	FLJO	0.125	94.48	3.20	3.20	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
DE000C240N46	COMMERZBANK	22/06/2026	FLJO	1.125	96.17	3.24	3.24	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FLJO	1.500	96.50	3.72	3.43	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2491963638	ALLIED IRISH BANKS	04/07/2026	VARIABLE	3.625	99.99	3.62	3.63	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FLJO	0.750	95.23	3.33	3.33	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2102948994	TOYOTA	16/07/2026	FLJO	0.250	94.61	3.13	3.13	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
FR0013444759	BNP PARIBAS	04/09/2026	FLJO	0.125	93.92	3.18	3.18	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1750986744	ENEL	16/09/2026	FLJO	1.125	96.00	3.36	3.10	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2079713322	BBVA	15/11/2026	FLJO	0.375	93.92	3.17	3.17	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1197270819	MONDELEZ	08/03/2027	FLJO	1.625	96.08	3.38	3.22	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2122485845	DOW CHEMICAL	15/03/2027	FLJO	0.500	93.22	3.53	3.24	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
PTEDPN000015	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/04/2027	FLJO	1.625	96.09	3.31	3.16	Deuda Senior	ENERGIA	PORTUGAL	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2102934697	CELLNEX TELECOM	20/04/2027	FLJO	1.000	94.13	3.52	3.29	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20/05/2027	FLJO	0.600	92.76	3.52	3.35	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FLJO	1.875	96.09	3.45	3.32	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1851278777	BRITISH PETROLEUM	03/07/2028	FLJO	1.594	94.22	3.17	3.18	Deuda Senior	ENERGIA	BRITAIN	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
DE000A3KNP96	VOLKSWAGEN	24/03/2029	FLJO	0.750	88.85	3.53	3.38	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1708167652	VERIZON	26/10/2029	FLJO	1.875	93.87	3.16	3.16	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	FLJO	0.750	87.98	3.36	3.24	Deuda Senior	QUIMICO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años

Periodo: De 5 a 9 años

XS2010032881	NASDAQ OMX GROUP	13/02/2030	FLJO	0.875	88.20	3.35	3.24	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2149379211	Koninklijke Philips NV	30/03/2030	FLJO	2.000	93.73	3.28	3.23	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2456247787	BASF	17/03/2031	FLJO	1.500	89.92	3.28	3.21	Deuda Senior	QUIMICO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2196322403	EXXON	26/06/2032	FLJO	0.835	83.36	3.33	3.26	Deuda Senior	ENERGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
CH0952055532	UBS	24/02/2033	FLJO	0.625	78.16	3.64	3.64	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2322254249	GOLDMAN SACHS	18/03/2033	FLJO	1.000	82.15	3.49	3.42	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	5-9 años

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

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	Pais del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
XS2393236695	McDONALD's	04/10/2033	FIJO	0.875	80.53	3.45	3.38	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY	16/03/2035	FIJO	1.625	84.44	3.43	3.39	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2078409716	COLGATE-PALMOLIVE	12/11/2039	FIJO	0.875	70.52	3.46	3.38	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
FR0014000D56	MICHELIN	02/11/2040	FIJO	0.625	66.86	3.33	3.29	Deuda Senior	AUTOS	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2307864020	COCA COLA	09/03/2041	FIJO	1.000	70.28		3.36	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2404214020	PROCTER & GAMBLE	04/11/2041	FIJO	0.900	69.17		3.26	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS1069439740	AXA	31/12/9999	VARIABLE	3.875	99.85	4.00		Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS1501166869	TOTALENERGIES	31/12/9999	VARIABLE	3.369	98.63	4.04		Deuda híbrida	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>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.

(*) Bono flotante y/o variable: Bono cuyo cupón está vinculado a un índice de referencia ,por lo que no es fijo durante la vida de la emisión .

Aviso legal:
 Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables,pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas (Madrid)

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	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	99.75		5.39	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	95.00	5.09	4.81	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FIJO	4.100	98.85		4.93	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US61746BDZ67	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	98.54		4.90	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US14913R2K23	CATERPILLAR	02/03/2026	FIJO	0.900	94.21		4.72	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US084670BS67	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2026	FIJO	3.125	97.96	4.67	4.44	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US892331AM12	TOYOTA	25/03/2026	FIJO	1.339	94.65	4.92	4.74	Deuda Senior	AUTOS	JAPAN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU75000BK18	ROCHE	15/05/2026	FIJO	2.625	96.52	5.00	4.67	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Minorista a partir de 200.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US172967MB43	CITIGROUP	01/07/2026	Variable	6.843	101.18	5.52	6.19	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US594918BR43	MICROSOFT	08/08/2026	FIJO	2.400	96.09	4.72	4.44	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US06279JAC36	BANK OF IRELAND	16/09/2026	Variable	6.253	101.00	5.32	5.74	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US17275RBL50	CISCO	20/09/2026	FIJO	2.500	96.00	4.74	4.48	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	FIJO	2.375	95.40	4.81	4.55	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	96.56	5.26	5.13	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US66989HAQ11	NOVARTIS AG	14/02/2027	FIJO	2.000	94.19	4.61	4.44	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US50077LBC90	MONDELEZ	15/05/2027	FIJO	3.875	97.89	4.76	4.69	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2233217558	ENERGIAS DE PORTUGAL	24/01/2028	FIJO	1.710	89.96		4.88	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4.375	98.43	4.85	4.82	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	100.39	4.69	4.70	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU37818AV00	GLENCORE	12/03/2029	FIJO	4.875	100.01	4.87	4.87	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1992085867	ENI	09/05/2029	FIJO	4.250	97.67	4.83	4.80	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	FIJO	2.125	89.56		4.44	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US904764BH90	UNILEVER	06/09/2029	FIJO	2.125	89.35	4.60	4.48	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
USU09513HY80	BMW	09/04/2030	FIJO	4.150	97.68	4.64	4.62	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	101.22	5.07	5.07	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US026874DS37	AIG	27/03/2033	FIJO	5.125	100.50	5.05	5.05	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
US66594TAB96	NATIONAL AUSTRALIA BANK	02/08/2034	Variable	3.933	93.45	5.45	4.76	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK	12/09/2034	Variable	3.610	91.84	5.46	4.63	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USQ0954FVP45	ANZ BANK	18/09/2034	Variable	5.731	101.15	5.47	5.58	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US68389XBE40	ORACLE	15/05/2035	FIJO	3.900	88.70	5.34	5.29	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	81.53	5.68	5.65	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3.850	86.09		5.00	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21/01/2044	FIJO	5.000	97.10		5.24	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5.500	99.19	5.57	5.57	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	89.38		5.38	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	87.02		5.74	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FIJO	4.700	90.80		5.43	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US30231GAW24	EXXON	01/03/2046	FIJO	4.114	85.12	5.29	5.28	Deuda Senior	ENERGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	82.38	5.07	5.05	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	72.54	5.74	5.70	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS1550938978	AXA	17/01/2047	Variable	5.125	99.64	5.28	5.15	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Minorista a partir de 200.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Ycto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir ycto	Clase de Deuda	Sector	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FLJO	4.000	82.48	5.31	5.29	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FLJO	3.950	83.18	5.18	5.16	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON	22/08/2057	FLJO	4.250	85.77	5.16	5.15	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US716973AH54	PFIZER	19/05/2063	FLJO	5.340	96.66	5.55	5.55	Deuda Senior	FARMACEUTI	SINGAPORE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USF1R15XK367	BNP PARIBAS	31/12/9999	Variable	7.375	100.63	6.74		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US05565QDU94	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	Variable	4.375	98.66	5.93		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	>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.

(*) Bono flotante y/o variable: Bono cuyo cupón está vinculado a un índice de referencia ,por lo que no es fijo durante la vida de la emisión .

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables,pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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