

Situación Actual: "El PIB americano pierde tracción y la Inflación/PCE avanza en la buena dirección."

La macro juega a favor del **escenario central** de la Fed "frenar la Inflación sin entrar en recesión". El PIB de EE.UU. (1ª estimación) desacelera hasta +1,1% en 1T 2023 (vs +1,9% esperado vs +2,6% ant.). El indicador de precios favorito de la Fed - **Deflactor del Consumo** - afloja hasta +4,2% en marzo (vs +5,1% ant.), con el PCE Subyacente en +4,6% (vs +4,7% ant.). La Inflación, se sitúa así en un nivel **compatible con los tipos actuales** y resta presión a la Fed para subir los Fed Funds más allá de 5,0%/5,25% (+25 pb) previsto para el 3 de mayo.

Indices de referencia ⁽¹⁾	1-may.	1 mes	% Variación 3 meses	2023	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	458	-0,2%	-1,8%	+2,8%	3,6%	6,9 años
Soberanos	199	-0,6%	-2,0%	+2,5%	2,9%	7,7 años
Corporativos	253	+0,4%	-1,3%	+3,7%	4,8%	6,4 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.102	-0,4%	-1,2%	+2,6%	4,5%	6,5 años
Soberanos	2.245	-0,4%	-0,5%	+2,6%	3,9%	6,4 años
Corporativos	3.059	-0,4%	-1,9%	+3,1%	5,2%	7,4 años
3.- Europa						
Total Europa	207	+0,0%	-1,8%	+2,2%	3,5%	7,0 años
Total Eurozona	226	+0,1%	-1,7%	+2,2%	3,3%	6,7 años
Corporativos IG	219	+0,7%	-1,3%	+2,7%	4,4%	5,0 años
4.- High Yield						
HY Global	1.382	+0,4%	-2,1%	+3,6%	9,2%	4,4 años
HY EE.UU.	2.284	+0,9%	-0,9%	+4,5%	8,5%	4,2 años
HY Paneuropeo	402	+0,5%	-0,8%	+3,4%	8,3%	3,3 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.096	-0,0%	-2,2%	+2,1%	7,4%	6,5 años
Soberanos (Moneda local)	150	+0,3%	-1,2%	+3,1%	4,8%	7,1 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU.	4,14	3,63	3,60	3,57	-50,6 pb	-57,3 pb
Alemania	2,69	2,31	2,29	2,31	-38,6 pb	-37,8 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	63 pb	135 pb	157 pb	186 pb	144,7%	1,4%
España	32 pb	67 pb	81 pb	105 pb	113,2%	2,6%
Portugal	8 pb	43 pb	58 pb	82 pb	120,1%	3,2%

Fuente: Bloomberg. (1) Indices de referencia Bloomberg-Barclays, (2) Deuda & PIB: Ultimo dato disponible.

Perspectivas 2 semanas: "Llega el momento de la verdad (tipos & bonos) con la Fed el 3/mayo & el BCE (4/mayo)."

Visión de mercado: Nuestra estrategia de inversión es **pro-bonos** desde finales/2022, porque entendemos que los vientos que soplaban en contra durante 2022 - el peor año desde los 90 - se transforman en **vientos de cola para 2023/2024**. La estrategia funciona porque el índice de referencia global en bonos - Bloomberg Barclays Global Aggregate - acumula una revaloración de +2,8% en 2023 con una TIR ~3,6% a 7A. Tras una década con tipos cero/negativos, la rentabilidad/TIR de los bonos parece atractiva, porque la TIR del 10 A en EE.UU. ronda 3,60% (vs 2,80% en abril 2022), el Bund alemán ~2,30% (vs 0,90%) y el BTP italiano 4,20% (vs 2,55%).

¿Cuáles son los vientos de cola? La **Inflación** remite a nivel global y las subidas de tipos de los Bancos Centrales (BCs en adelante) se acercan a su fin **¿este mes la Fed & junio el BCE?** (1) El índice Citi que mide las sorpresas de **Inflación** a nivel Global (mejor vs peor de lo esperado) baja en marzo hasta 3,24 puntos (vs 82,8 en dic. 2021), los precios de la **energía** vuelven a niveles pre-invasión rusa de Ucrania, el mercado **inmobiliario** se enfría y las **perspectivas** de Inflación a largo plazo se mantienen estables (~2,50% en EE.UU. & la UEM), (2) el manual de política monetaria, recomienda **"esperar y ver"** tras una subida de tipos tan brusca como la vivida en los últimos 12 meses (+450 pb EE.UU, +425 pb Nueva Zelanda, +350 pb la UEM, Reino Unido, Suecia, Canadá...). La razón es sencilla: existe un **gap temporal ¿6/12 meses?** entre los cambios de la política monetaria/tipos y el impacto macro (PIB/Inflación). Además, la **banca** aboga por encarecer las condiciones de financiación a ambos lados del Atlántico.

¿Dónde está el riesgo? En anticipar bajadas de tipos en 2S 2023, que es lo que descuentan las curvas *forward*, por eso nuestra estrategia de Inversión se centra en el **tramo corto/medio** de la curva (hasta 2/3 Años) para bonos soberanos y hasta 5 A en **corporativos de alta calidad/IG**. [Link al vídeo.](#)

Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito IG Europeo	80,9	62,4	189,6	19,1	↓	2,4	↓ 2,6	↑ -10,2
Financieras Senior	136,6	63,0	208,3	20,0	↓	2,3	↓ 17,2	↑ -7,7
Financ. Subordinada	192,3	149,4	334,5	70,2	↓	7,0	↓ 28,7	↓ 10,2
Consumo Discrecional	43,2	53,7	279,9	14,5	↓	2,4	↑ -0,4	↑ -14,2
Consumo Básico	40,6	47,1	153,7	9,9	↓	0,4	↑ -4,8	↑ -6,8
Tecnología	29,1	34,6	112,6	-2,4	↓	1,0	↑ -0,5	↑ -3,0
Industriales	43,8	53,4	171,8	4,9	↓	0,8	↑ -6,3	↑ -19,1
Utilities	57,3	54,8	127,7	9,3	↓	4,2	↑ -10,9	↑ -18,1
Salud	41,0	37,9	139,2	-1,0	↓	1,8	↑ -5,7	↑ -9,2
Energía	40,5	60,3	170,3	11,4	↓	1,8	↑ -11,7	↑ -9,2
Comunicaciones	58,9	63,2	156,0	19,4	↓	1,7	↑ -6,5	↑ -14,9
Materiales	47,1	58,4	260,5	-2,0	↓	3,6	↑ -2,8	↑ -11,5

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito HY Europeo	402,9	343,2	886,6	179,6	↓	3,9	↓ 35,8	↑ -5,8
Financieras Senior	868,7	390,1	952,6	165,2	↓	22,2	↓ 188,5	↓ 148,7
Financ. Subordinada	396,1	323,9	751,4	166,0	↓	4,4	↓ 55,9	↓ 19,5
Consumo Discrecional	333,2	356,6	1.167,2	188,5	↑	-1,2	↑ -17,2	↑ -58,7
Consumo Básico	739,2	368,0	994,8	123,9	↓	3,3	↓ 167,7	↓ 35,2
Tecnología	615,0	316,4	659,3	132,5	↓	22,2	↓ 294,8	↓ 218,4
Industriales	294,2	414,4	1.038,2	128,5	↓	2,2	↑ -11,3	↑ -47,9
Utilities	201,1	294,6	994,6	79,2	↓	3,4	↓ 14,3	↑ -11,2
Salud	329,1	325,5	724,4	-41,4	↓	1,8	↓ 29,1	↓ 9,7
Energía	437,9	464,3	1.246,5	239,6	↓	7,3	↑ -63,5	↑ -72,0
Comunicaciones	416,1	335,4	667,5	112,8	↓	6,0	↓ 59,7	↓ 11,2
Materiales	369,1	289,7	840,0	148,1	↓	2,7	↓ 8,7	↑ -22,8

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

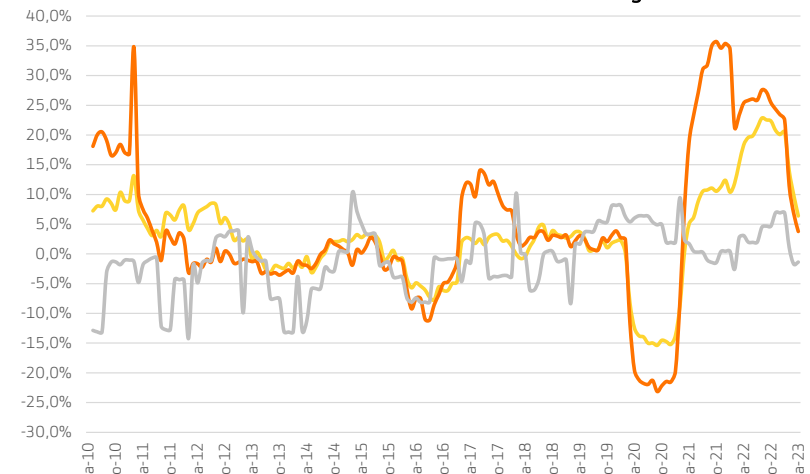
Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Las cifras empresariales del 1T 2023 sorprenden positivamente y aflojan las presiones inflacionistas (bueno para los márgenes). Salvo en HY (baja calidad), los **diferenciales de crédito** tienen a relajarse, la probabilidad de *default* impago a 1/2 Años es reducida y la TIR actual es atractiva desde un punto de vista histórico. Como referencia, la TIR media a 2 A ronda 3,2% en bonos AAA (máxima calificación) y 3,8% en bonos BBB.

Nuestros sectores favoritos son: (1) **bancos europeos:** La banca tiene un exceso de liquidez >4,0 billones €, ratios de capital/CET1 elevadas (>12,0%) y morosidad reducida y (2) sectores **defensivos** como **salud, consumo básico, telecomunicaciones y/o infraestructuras.**

Fundamentales

EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Aumenta la **demand**a de bonos IG donde los diferenciales tienden a relajarse tras la mini-crisis de la banca regional americana (Silicon Valley Bank & Signature NY). **Impera la prudencia en HY** (baja calidad) ante el endurecimiento de las condiciones financieras, la caída prevista en el volumen de crédito y la pérdida de tracción macro. Lo más importante es: (1) Los **fundamentales** de las empresas de primera línea (IG) son sólidos y la capacidad de maniobra para mantener el **rating** es elevada (ajuste en costes & dividendos) y (2) las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa) vs bonos del Tesoro & MBS/titulizaciones hipotecarias. Como referencia, la TIR media de los **bonos AAA** (máxima calidad) con vencimiento a 2 años ronda 4,3% y alcanza 6,1% en las entidades con rating BBB.

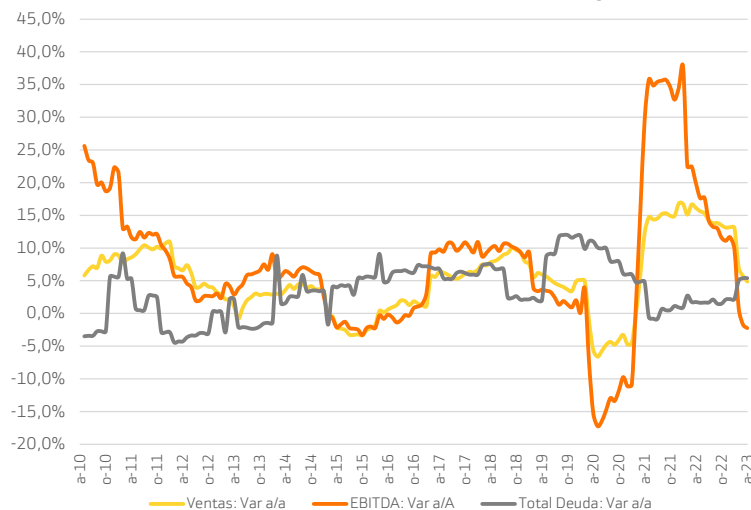
Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito IG USA		159,7	126,0	357,1	79,5	📈 -2,9	📉 19,4	📉 1,0
Financieras Senior		158,9	104,2	339,5	62,7	📈 -4,3	📉 32,2	📉 10,0
Financ. Subordinada		213,2	168,9	437,4	95,9	📈 -3,9	📉 43,2	📉 16,1
Consumo Discrecional		140,0	124,5	476,9	73,2	📈 -3,1	📉 10,4	📈 -5,2
Consumo Básico		137,0	111,6	327,6	71,0	📈 -2,9	📉 4,6	📈 -9,3
Tecnología		145,3	104,5	295,3	63,9	📈 -1,5	📉 13,0	📉 0,8
Industriales		139,0	110,2	317,9	67,9	📈 -2,1	📉 11,3	📈 -4,1
Utilities		166,6	127,4	277,0	82,6	📈 -2,2	📉 14,2	📈 -2,1
Salud		146,0	111,9	303,5	70,4	📈 -2,1	📉 13,8	📈 -1,2
Energía		177,6	171,3	586,2	99,5	📈 -2,8	📉 17,6	📈 -2,5
Comunicaciones		191,8	158,9	378,2	108,2	📈 -0,8	📉 14,4	📈 -8,2
Materiales		180,7	166,4	380,6	95,1	📈 -4,4	📉 12,7	📈 -7,3

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Fundamentales

S&P 500: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito HY USA		471,5	454,3	1.091,7	307,9	📈 -21,7	📉 30,3	📈 -8,8
Financieras Senior		522,1	402,5	1.021,0	249,3	📈 -31,4	📉 67,2	📉 8,7
Financ. Subordinada		446,5	345,4	723,4	188,5	📉 8,6	📉 106,4	📉 61,6
Consumo Discrecional		425,7	421,3	1.053,2	274,6	📈 -25,7	📉 8,4	📈 -59,8
Consumo Básico		397,4	437,1	811,8	252,0	📈 -26,0	📈 -14,0	📈 -31,5
Tecnología		574,4	418,8	877,1	228,1	📈 -20,7	📉 58,3	📉 51,2
Industriales		405,3	480,5	1.049,8	305,3	📈 -20,5	📉 39,2	📈 -1,6
Utilities		288,6	407,3	881,6	261,6	📈 -18,4	📈 -8,9	📈 -17,5
Salud		581,2	413,8	986,0	247,2	📈 -22,2	📈 -11,8	📈 -49,6
Energía		378,0	615,7	2.312,9	321,8	📈 -18,2	📉 20,3	📈 -16,6
Comunicaciones		630,5	449,0	968,0	302,3	📈 -13,4	📉 95,9	📉 81,1
Materiales		391,4	415,4	980,0	233,9	📈 -23,1	📉 2,3	📈 -18,7

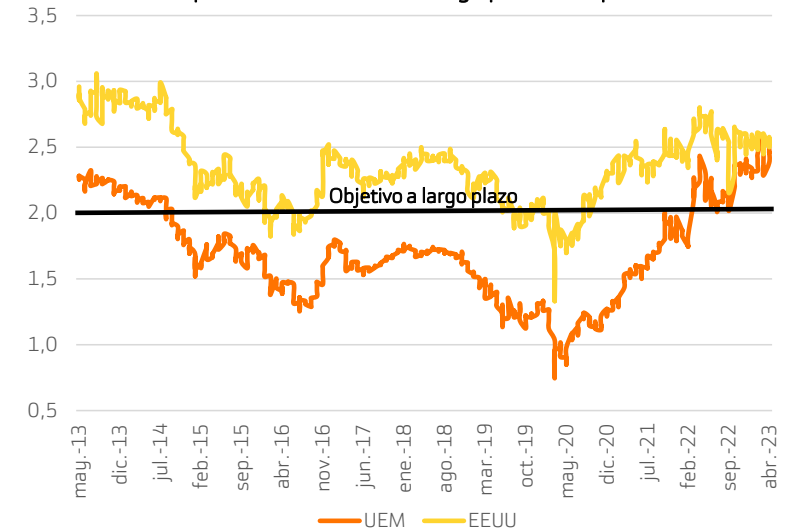
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías

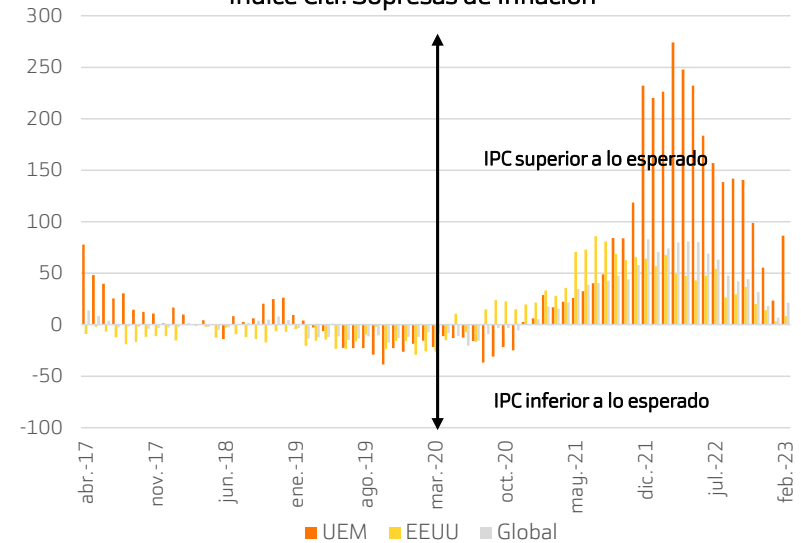
% Var.a/a	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	abr.-23	Media 5A	Objetivo
EEUU	8,2	7,7	7,1	6,5	6,4	6,0	5,0	5,0	3,8	
- PCE	6,3	6,1	5,7	5,3	5,4	5,1	4,2	4,2	3,2	2,0
- Salarios	5,9	5,7	5,7	5,4	5,2	5,3	5,1	5,1	4,6	
Eurozona	10,0	10,7	10,0	9,2	8,5	8,5	6,9	6,9	3,2	2,0
IPC Core	4,8	5,0	5,0	5,2	5,3	5,6	5,7	5,7	1,9	
Alemania	8,6	8,8	8,8	8,1	8,7	8,7	7,4	7,2	3,1	
Francia	5,6	6,2	6,2	5,9	6,0	6,3	5,7	5,9	2,4	
Italia	8,9	11,8	11,8	11,6	10,0	9,1	7,6	7,6	2,7	
España	8,9	7,3	6,8	5,7	5,9	6,0	3,3	4,1	2,9	
Portugal	9,3	10,1	9,9	9,6	8,4	8,3	7,4	5,7	2,5	
Irlanda	8,2	9,2	8,9	8,2	7,8	8,5	7,7	7,7	2,6	
Holanda	14,5	14,3	9,9	9,6	7,6	8,0	4,4	5,2	3,9	
Reino Unido	10,1	11,1	10,7	10,5	10,1	10,4	10,1	10,1	3,7	2,0
- IPC Core	6,5	6,5	6,3	6,3	5,8	6,2	6,2	6,2	2,9	
- RPI	12,6	14,2	14,0	13,4	13,4	13,8	13,5	13,5	5,0	
Japón	3,0	3,7	3,8	4,0	4,3	3,3	3,2	3,2	0,9	2,0
China	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	1,0	0,7	0,7	2,0	3,0
India	7,4	6,8	5,9	5,7	6,5	6,4	5,7	5,7	5,3	4 (+/-2)
Turquía	83,5	85,5	84,4	64,3	57,7	55,2	50,5	50,5	29,3	5 (+/-2)
Rusia	13,68	12,63	12,0	11,9	11,8	11,0	3,5	3,5	6,6	4,0
México	8,7	8,4	7,8	7,8	7,9	7,6	6,9	6,9	5,2	3,0
Brasil	7,2	6,5	5,9	5,8	5,8	5,6	4,7	4,7	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 2023	3T 2023	4T 2023	
EE.UU	3-may.	5,25%	5,00%	25	175	450	5,25%	5,20%	5,10%	▲ 10,0
Eurozona	4-may.	3,75%	3,50%	100	225	350	4,00%	4,10%	4,05%	▲ 55,0
Japón			-0,10%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	▲ 10,0
Reino Unido	11-may.		4,25%	25	200	350	4,40%	4,40%	4,30%	▲ 5,0
Canada	7-jun.	4,50%	4,50%	0	75	350	4,50%	4,45%	4,30%	▼ -20,0
Australia	2-may.	3,60%	3,85%	75	100	375	3,80%	3,85%	3,85%	■ 0,0
N.Zelanda	24-may.		5,25%	100	175	425	5,40%	5,40%	5,20%	▼ -5,0
Suiza			1,50%	50	100	225	1,25%	1,25%	1,00%	▼ -50,0
Noruega	4-may.	3,25%	3,00%	25	75	250	3,45%	3,50%	3,50%	▲ 50,0
Suecia	29-jun.		3,50%	100	175	350	3,70%	3,70%	3,70%	▲ 20,0
Dinamarca			2,75%	85	135	320	2,65%	2,65%	3,60%	▲ 85,0

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 2023	3T 2023	4T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	8-jun.		6,50%	25	60	250	6,50%	6,55%	6,45%	▼ -5,0
Turquía	25-may.		8,50%	-50	-200	-550	15,75%	23,05%	23,60%	▲ 1510,0
Rusia	9-jun.		7,50%	0	0	-950	7,60%	7,70%	7,75%	▲ 25,0
Mexico	18-may.		11,25%	75	200	475	11,35%	11,30%	11,00%	▼ -25,0
Brasil	3-may.	13,75%	13,75%	0	0	200	13,70%	13,35%	12,50%	▼ -125,0
Chile	13-may.	11,25%	11,3%	0	0	425	11,20%	9,95%	8,15%	▼ -310,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen que 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	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO													
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2024	FIXED	005	101,658 ---		2,519 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005439275	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/04/2024	FIXED	000	97,2675 ---		2,957 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2024	FIXED	002	99,589 ---		2,272 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2025	FIXED	0.003	100,783 ---		2,538 BBB+		Deuda pública extr: Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2025	FIXED	000	95,534 ---		2,648 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	005	103,313 ---		3,135 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	001	96,613 ---		2,458 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	000	92,833 ---		2,738 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2026	FIXED	000	91,0135 ---		3,286 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	001	95,091 ---		2,338 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	14/04/2027	FIXED	0.004	105,959 ---		2,52 BBB+		Deuda pública extr: Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012I08	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2028	FIXED	000	87,612 ---		2,825 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/03/2028	FIXED	000	85,819 ---		3,469 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2028	FIXED	001	92,555 ---		2,153 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	15/06/2029	FIXED	002	96,078 ---		2,652 BBB+		Deuda pública extr: Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	18/10/2030	FIXED	0.000	84,5215 ---		2,803 BBB+		Deuda pública extr: Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2029	FIXED	001	86,507 ---		2,909 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005383309	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2030	FIXED	001	85,6865 ---		3,751 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2030	FIXED	000	86,666 ---		2,13 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	000	82,999 ---		2,143 AAA		Deuda pública extr: Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	FIXED	003	94,769 ---		3,195 A		Deuda pública esp: Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2033	FIXED	006	113,615 ---		4,086 BBB		Deuda pública extr: Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO	18/04/2034	FIXED	002	92,185 ---		3,102 BBB+		Deuda pública extr: Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CBV28	US TREASURY N/B	15/04/2024	FIXED	0.000	96,3141 ---		4,352 AA+		Deuda pública extr: Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEH07	US TREASURY N/B	15/04/2025	FIXED	0.003	97,652 ---		3,882 AA+		Deuda pública extr: Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBT71	US TREASURY N/B	31/03/2026	FIXED	001	92,3152 ---		3,548 AA+		Deuda pública extr: Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CB598	US TREASURY N/B	31/03/2028	FIXED	001	90,2777 ---		3,415 AA+		Deuda pública extr: Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US912828Z948	US TREASURY N/B	15/02/2030	FIXED	002	88,827 ---		3,353 AA+		Deuda pública extr: Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	003	95,3246 ---		3,339 AA+		Deuda pública extr: 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

bankinter.

martes, 2 de mayo de 2023

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	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
CH0314209351	UBS	04/03/2024	FIJO	2,125	98,43		4,05	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
XS1645494375	NATIONAL GRID	12/07/2024	FIJO	1,000	96,81		3,79	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1876076040	SABADELL	07/03/2024	FIJO	1,625	98,21		3,81	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1979259220	MET LIFE INC	09/04/2024	FIJO	0,375	97,03		3,66	AA-	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1998215393	BAXTER	15/05/2024	FIJO	0,400	96,61	4,11	3,81	BBB	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2008921947	AEGON	21/06/2024	FIJO	0,625	96,59		3,75	A-	Deuda Senior	SEGUROS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2177552390	AMADEUS	20/05/2024	FIJO	2,500	98,64	4,25	3,85	BBB-	Deuda Senior	TRANSPORTE	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000A3KNP88	VOLKSWAGEN	24/03/2025	FIJO	0,125	93,34	4,02	3,84	BBB	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS11167204699	LLOYDS	13/01/2025	FIJO	1,250	96,12		3,65	A+	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1201001572	SANTANDER	18/03/2025	FIJO	2,500	97,56		3,87	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1202849086	GLENCORE	17/03/2025	FIJO	1,750	96,44	4,06	3,75	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1254428896	HSBC	30/06/2025	FIJO	3,000	97,96		4,00	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
XS1619643015	MERLIN Properties socimi	26/05/2025	FIJO	0,750	95,43	4,42	4,10	BBB	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FIJO	1,750	91,22		3,73	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679HN2	BANKINTER	08/07/2026	FIJO	0,875	90,17		4,24	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2125145867	GENERAL MOTORS	26/02/2026	FIJO	0,850	91,70	4,23	4,03	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1562614831	BBVA	10/02/2027	FIJO	3,500	97,36		4,27	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1,875	92,01	4,14	4,01	BBB+	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1967635977	ABERTIS	27/09/2027	FIJO	2,275	94,56		3,82	BBB-	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2353182020	ENEL	17/06/2027	FIJO	0,000	86,17	3,92	3,68	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	FIJO	1,375	85,36		4,15	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1936208419	FRESENIUS	15/02/2029	FIJO	2,875	94,51	4,00	3,95	BBB	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2026150313	A2A SpA	16/07/2029	FIJO	1,000	83,54	4,18	4,05	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2459544339	ENERGIAS DE PORTUGAL	21/09/2029	FIJO	1,875	90,03	3,72	3,65	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0010891317	ELECTRICITE DE FRANCE	26/04/2030	FIJO	4,625	104,02		3,95	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1840618216	BAYER	15/12/2029	FIJO	2,125	91,35	3,67	3,62	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2149379211	KPN	30/03/2030	FIJO	2,000	89,77	3,76	3,71	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2156598281	AKZO NOBEL	14/04/2030	FIJO	1,625	87,92	3,69	3,62	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0014005R24	CREDIT AGRICOLE	06/10/2031	FIJO	1,500	77,11	5,08	4,88	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2176785447	ENI	18/05/2031	FIJO	2,000	88,44		3,69	A-	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2386592567	ADECCO	21/09/2031	FIJO	0,500	77,07	3,83	3,74	BBB+	Deuda Senior	SERVICIOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2550881143	VERIZON	31/10/2030	FIJO	4,250	103,05	3,76	3,77	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2122486066	DOW CHEMICAL	15/03/2032	FIJO	1,125	78,90	4,08	4,00	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2442765124	IBM	09/02/2034	FIJO	1,250	78,13	3,81	3,76	A-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2535309798	MEDTRONIC	15/10/2034	FIJO	3,375	96,59	3,75	3,75	A	Deuda Senior	SALUD	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE	28/09/2037	FIJO	2,000	77,38	4,14	4,11	BBB+	Deuda Senior	UTILITIES	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2020583618	TELEFONICA	01/07/2039	FIJO	1,957	76,76	4,08	4,03	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2051362312	AT&T	14/09/2039	FIJO	1,800	70,43	4,44	4,37	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2541394750	DEUTSCHE BAHN	13/10/2042	FIJO	3,875	102,74		3,67	AA-	Deuda Senior	TRANSPORTE	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija



martes, 2 de mayo de 2023

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	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
USU07264AG68	BAYER	08/10/2024	FIJO	3,375	98,05		4,80	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU2339CBQ07	DAIMLER AG	01/08/2024	FIJO	3,250	98,08		4,85	A-	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
USU9273ACG86	VOLKSWAGEN	13/11/2023	FIJO	4,250	99,62		4,98	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US00287YCV92	ABBVIE	15/06/2024	FIJO	3,850	98,94	5,11	4,83	BBB+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	22/01/2024	FIJO	4,125	99,42		4,94	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09247XAL55	BLACKROCK	18/03/2024	FIJO	3,500	98,95		4,73	AA-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	FIJO	3,400	99,36	4,23	4,03	A	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967HD63	CITIGROUP	25/10/2023	FIJO	3,875	99,75		4,40	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	03/03/2024	FIJO	4,000	99,11		5,10	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AP48	HSBC	14/03/2024	FIJO	4,250	98,79		5,69	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US44891CAZ68	HYUNDAI	01/02/2024	FIJO	4,300	99,34		5,21	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	13/05/2024	FIJO	3,625	98,83		4,81	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US594918BX11	MICROSOFT	06/02/2024	FIJO	2,875	98,89	4,79	4,37	AAA	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US66989HAG39	NOVARTIS AG	06/05/2024	FIJO	3,400	98,88		4,54	AA-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89153VAL36	TOTALENERGIES	10/04/2024	FIJO	3,750	99,04		4,81	A+	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US892331AF60	TOYOTA	02/07/2024	FIJO	2,358	97,44		4,63	A+	Deuda Senior	AUTOS	JAPAN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1638075488	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/07/2024	FIJO	3,625	98,86		4,61	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US40434LAA35	HEWLETT-PACKARD CO	17/06/2025	FIJO	2,200	94,81	4,90	4,79	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US6174467X10	MORGAN STANLEY	24/11/2025	FIJO	5,000	100,25		4,90	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US87938WAT09	TELEFONICA	08/03/2027	FIJO	4,103	97,02		4,96	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4,375	100,35	4,29	4,30	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 150.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
USU37818AV00	GLENCORE	12/03/2029	FIJO	4,875	99,74	4,93	4,93	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4,800	101,43	4,49	4,51	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
USG0446NAS39	ANGLO AMERICAN	10/09/2030	FIJO	2,625	84,29	5,31	5,22	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5,250	103,19	4,83	4,84	BBB+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.001	>10 años
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6,000	106,43	5,42	5,42	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4,000	82,71	5,49	5,46	BBB+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3,850	91,82		4,47	AA+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4,500	92,35		5,10	BBB+	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US628530BC02	MYLAN	29/11/2043	FIJO	5,400	83,71	6,91	6,89	BBB-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5,500	106,55	4,98	4,99	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US717081DK61	PFIZER	15/05/2044	FIJO	4,400	97,56		4,58	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3,500	72,88	5,63	5,60	BBB	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US37045VAL45	GENERAL MOTORS	01/04/2046	FIJO	6,750	101,84	6,59	6,59	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FIJO	4,700	92,37		5,28	A-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3,700	90,24	4,39	4,38	AAA	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4,000	87,89	4,84	4,83	A	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3,950	92,76	4,43	4,42	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años

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 – Analista	Carlos Pellicer - Analista		

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