

Situación Actual: "Sólidos indicadores enfrían las expectativas de recortes de tipos en EE.UU. En Europa, buen dato de inflación en marzo."

Indicadores macroeconómicos que siguen sorprendiendo al alza (ISM Manufacturero, Creación de Empleo) **enfrían las expectativas de recortes de tipos de interés en EE.UU.** Powell y otros consejeros de la Fed insisten en la necesidad de ganar más confianza en que la inflación se modera de manera sostenida. **La probabilidad de una primera bajada de la Fed en junio se reduce hasta el 46%** (vs 70% hace unos días) y el consenso ya espera recortes inferiores a los -75 p.b. del diagrama de puntos de la Fed (en concreto -62 p.b.). **En Europa, por el contrario, la inflación desacelera más de lo esperado en marzo.** El IPC se sitúa en +2,4% vs +2,5% esperado vs +2,6% anterior y la Tasa Subyacente se coloca por debajo del +3% por primera vez desde la invasión de Ucrania (feb 2022).

En este entorno, en las dos últimas semanas, **la curva de tipos alemana apenas se mueve** (2A +3pb hasta 2,91%; 10A +7pb hasta 2,45%), pero **en EE.UU. las TIRs siguen aumentando** (2A +15pb hasta 4,78%; 10A +21pb hasta 4,45%). En la periferia, destaca la **ampliación del diferencial de Italia** (+8pb hasta 141pb) frente a la estabilidad de España.

Perspectivas 2 semanas: "Foco en el IPC de marzo en EE.UU. y reunión del BCE. Ayudarán a asentar las expectativas de recortes de tipos."

El **foco** en las próximas dos semanas se centra principalmente en el **IPC de marzo en EE.UU. (10 abril)** y la **reunión del BCE (11 abril)**. Se espera que la **inflación americana repunte hasta +3,4% desde +3,2%**, aunque la Tasa Subyacente podría aflojar ligeramente hasta +3,7% desde +3,8%. Si se cumple, reforzará el mensaje de la Fed de necesidad de más tiempo para comprobar si el rebrote es pasajero o es un freno más serio del proceso de moderación de la inflación. La cautela es lógica tras los recientes repuntes en la componente de **Precios Pagados del ISM Manufacturero** en marzo (55,8 vs 52,5 anterior) y del **PCE en febrero** (+2,5% vs +2,4%).

Esperamos que el BCE mantenga sus tipos sin cambios (Depósito 4,0%; Director 4,5%; Marginal de Crédito 4,75%). Aunque la inflación mejora y hace avances prometedores hacia el nivel objetivo del 2%, todavía puede haber volatilidad en los próximos meses por efectos base y el repunte de las materias primas. Y, además, es más prudente esperar al resultado de las negociaciones salariales los meses próximos.

Tras un ajuste en las expectativas en cuanto al ritmo de relajación de las políticas monetarias, **los bonos intentan encontrar un punto de equilibrio**; con más dificultad en EE.UU. con mayor riesgo de reacceleración del ciclo económico. En 2024, la TIR del T-Note ha aumentado +57pb hasta 4,45% y el Bund +42pb hasta 2,45%. **Nuevos focos de tensión geopolítica introducen volatilidad en el corto plazo.**

En el mercado primario, Alemania emite a 5, 10 y 30 años, pero el grueso de las emisiones se concentrará en los tramos más cortos; como también ocurrirá en España. En EE.UU., la emisión se reparte en todos los plazos, pero sin una intensidad anormal.

Estrategia: Mantenemos nuestra preferencia por mantener en cartera duraciones reducidas (<5 años), foco en zona Euro y Crédito Corporativo. Los tramos cortos presentan mayor atractivo binomio de **rentabilidad/riesgo**: el diferencial de tipos es todavía atractivo (curvas invertidas) y las primas de riesgo en los vencimientos largos todavía no son suficientes. **Creemos que el momento de alargar duración llegará en el 3T 2024** cuando haya mayor visibilidad sobre el control de la inflación y la hoja de ruta de los recortes de tipos por parte de los bancos centrales. [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	4,99	4,65	4,30	4,31	4,31	-69,7 pb	-33,8 pb
Europa							
Alemania	3,34	2,86	2,36	2,32	2,36	-49,7 pb	-50,0 pb
Francia	3,43	2,85	2,69	2,69	2,86	-16,0 pb	1,5 pb
Italia	3,58	3,39	3,27	3,43	3,74	-12,2 pb	35,0 pb
España	3,46	3,01	2,86	2,93	3,19	-15,6 pb	17,7 pb
Portugal	3,43	2,77	2,63	2,72	3,03	-14,5 pb	25,6 pb

Prima de riesgo por plazos*

País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años
Italia	23 pb	53 pb	91 pb	111 pb	138 pb
España	12 pb	15 pb	49 pb	61 pb	83 pb
Portugal	9 pb	-9 pb	26 pb	40 pb	67 pb

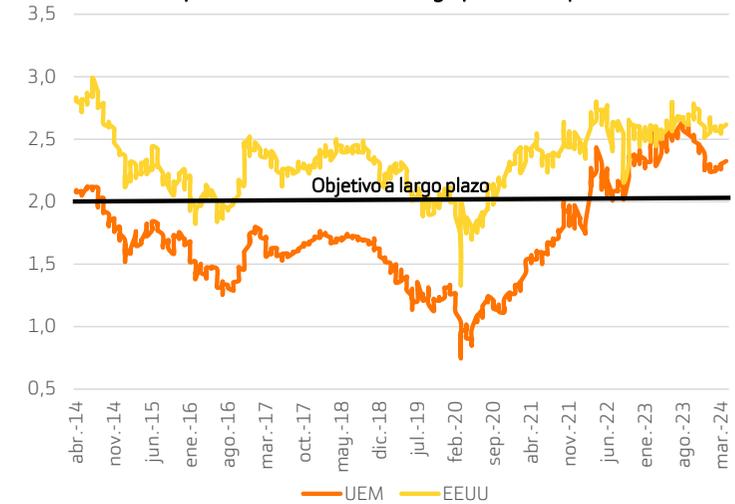
Fuente: Bloomberg. (*) Rentabilidad/TIR frente al bono alemán.

Evolución de la Inflación en las principales economías

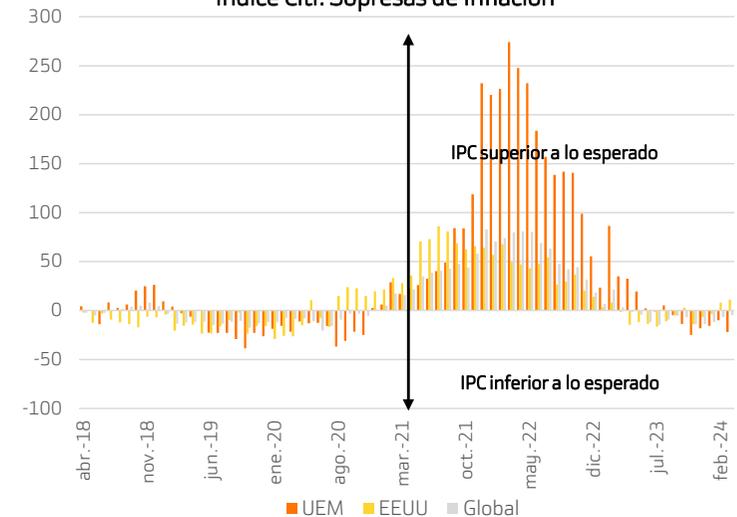
% Var.a/a	ago.-23	sep.-23	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Media 5A	Objetivo
EEUU	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	n.d.	4,1	
- PCE	3,3	3,4	2,9	2,7	2,6	2,4	2,5	n.d.	3,5	2,0
- Salarios	4,8	4,7	4,6	4,6	4,5	4,7	4,6	4,2	5,0	
Eurozona	5,3	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	3,6	2,0
IPC Core	5,3	4,5	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5	
Alemania	6,1	4,5	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	2,2	3,6	
Francia	4,9	4,9	4,0	3,5	3,7	3,1	3,0	2,3	2,7	
Italia	5,4	5,3	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	1,3	3,2	
España	2,6	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,2	
Portugal	3,7	3,6	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,3	2,8	
Irlanda	6,4	6,4	5,0	3,9	4,6	4,1	3,4	3,4	3,5	
Holanda	3,0	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	3,1	4,1	
Reino Unido	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	n.d.	4,4	2,0
- IPC Core	6,2	6,1	5,7	5,1	5,1	5,1	4,5	n.d.	3,5	
- RPI	9,1	8,9	6,1	5,3	5,2	4,9	4,5	n.d.	5,7	
Japón	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	n.d.	1,3	2,0
China	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	n.d.	1,7	3,0
India	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	n.d.	5,7	4 (+/-2)
Turquía	58,9	61,5	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	68,5	36,6	5 (+/-2)
Rusia	5,15	6,0	6,7	7,5	7,4	7,4	7,7	n.d.	6,9	4,0
México	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	n.d.	5,2	3,0
Brasil	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6					

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	1T 2024	2T 2024	3T 2024	
EE.UU	1-may.	5,50%	5,50%	0	0	50	5,30%	4,95%	4,60%	▼ -90,0
Eurozona	11-abr.	4,50%	4,50%	0	25	150	4,25%	3,60%	3,20%	▼ -130,0
Japón	19-mar.	0,10%	0,10%	20	20	20	0,10%	0,10%	0,10%	▬ 0,0
Reino Unido	9-may.	5,25%	5,25%	0	0	100	5,10%	4,70%	4,30%	▼ -95,0
Canada	10-abr.	5,00%	5,00%	0	0	50	4,85%	4,45%	4,00%	▼ -100,0
Australia	7-may.	4,35%	4,35%	0	25	75	4,35%	4,20%	4,00%	▼ -35,0
N.Zelanda	10-abr.	5,50%	5,50%	0	0	75	5,40%	5,15%	4,80%	▼ -70,0
Suiza	21-mar.	1,50%	1,50%	-25	-25	50	1,75%	1,50%	1,00%	▼ -50,0
Noruega	3-may.	4,50%	4,50%	0	25	175	4,40%	4,10%	3,80%	▼ -70,0
Suecia	8-may.	4,00%	4,00%	0	0	100	3,70%	3,40%	3,05%	▼ -95,0
Dinamarca	n.d.	3,75%	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	1T 2024	2T 2024	3T 2024	
China	n.d.	n.d.	4,35%	0	0	0	4,25%	4,25%		
India	7-jun.	6,25%	6,50%	0	0	0	6,45%	6,30%	6,00%	▼ -50,0
Turquía	25-abr.	45,00%	50,00%	750	2.000	4.150	49,30%	47,60%	42,45%	▼ -755,0
Rusia	26-abr.	n.d.	16,00%	0	300	850	15,45%	14,15%	12,70%	▼ -330,0
Mexico	9-may.	n.d.	11,00%	-25	-25	-25	10,65%	10,20%	9,45%	▼ -155,0
Brasil	8-may.	10,75%	10,75%	-100	-200	-300	9,80%	9,15%	8,90%	▼ -185,0
Chile	24-may.	n.d.	6,5%	-175	-300	-475	5,30%	4,65%	4,30%	▼ -220,0

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

bankinter.

viernes, 5 de abril 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	Pais del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
XS1168962063	BMW	21/01/2025	FIJO	1.000	98.07		3.52	Deuda Senior	AUTOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1174469137	JP MORGAN	27/01/2025	FIJO	1.500	98.42		3.53	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1180256528	MORGAN STANLEY	30/01/2025	FIJO	1.750	98.54		3.60	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1195056079	ROCHE	25/02/2025	FIJO	0.875	97.82	4.43	3.43	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1201001572	SANTANDER	18/03/2025	FIJO	2.500	98.78		3.83	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1109802568	VODAFONE	11/09/2025	FIJO	1.875	98.10	3.56	3.26	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1292468045	SHELL	15/09/2025	FIJO	1.875	98.01		3.31	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100000.	0-5 años
XS1686846061	ANGLO AMERICAN	18/09/2025	FIJO	1.625	97.13		3.70	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS0991099630	IBM	07/11/2025	FIJO	2.875	99.24		3.37	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS0993148856	AT&T	17/12/2025	FIJO	3.500	99.92	3.54	3.54	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1369278764	AMGEN	25/02/2026	FIJO	2.000	97.56	3.56	3.36	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1050842423	GLENCORE	01/04/2026	FIJO	3.750	100.35	3.53	3.56	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FIJO	1.500	95.25	4.06	3.77	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FIJO	0.750	94.35		3.40	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
FR0013444759	BNP PARIBAS	04/09/2026	FIJO	0.125	92.95		3.22	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2102283061	ABN AMRO BANK	15/01/2027	FIJO	0.600	92.83		3.36	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2487667276	BARCLAYS	31/01/2027	VARIABLE	2.885	98.65	3.66	3.39	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2122485845	DOW CHEMICAL	15/03/2027	FIJO	0.500	92.03	3.67	3.40	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
PTEDPNM0015	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/04/2027	FIJO	1.625	95.34	3.42	3.27	Deuda Senior	ENERGIA	PORTUGAL	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20/05/2027	FIJO	0.600	91.81	3.58	3.42	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1.875	95.12	3.65	3.51	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
DE000A30VQ09	DEUTSCHE BANK	29/11/2027	FIJO	4.000	102.07		3.38	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2576362839	BANK OF IRELAND	16/07/2028	VARIABLE	4.875	104.00	3.55	3.84	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	99.94	4.30	4.26	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2550881143	VERIZON	31/10/2030	FIJO	4.250	105.56	3.26	3.29	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2577127967	ANZ BANK	03/02/2033	VARIABLE	5.101	103.73	4.02	4.57	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
CH0595205532	UBS	24/02/2033	FIJO	0.625	77.07		3.70	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY	16/03/2035	FIJO	1.625	85.01	3.31	3.28	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2386220698	LILLY	14/09/2061	FIJO	1.375	58.60	3.34	3.32	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A13R727	ALLIANZ	31/12/9999	VARIABLE	3.375	99.63	4.16		Deuda híbrida	SEGUROS	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	VARIABLE	4.500	100.46	4.17		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años

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

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	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	FIJO	3.700	98.15	5.53	5.18	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	99.40		5.61	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	93.59	5.22	4.98	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US61746BD267	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	97.82		5.16	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US084670BS67	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2026	FIJO	3.125	97.09	4.95	4.72	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	95.59	5.15	4.86	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US594918BR43	MICROSOFT	08/08/2026	FIJO	2.400	95.07	4.92	4.66	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US17275RBL50	CISCO	20/09/2026	FIJO	2.500	94.97	4.94	4.70	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	FIJO	2.375	94.41	4.97	4.72	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	95.70	5.44	5.32	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US742718ER62	PROCTER & GAMBLE	03/11/2026	FIJO	2.450	94.89		4.58	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US50077LBC90	MONDELEZ	15/05/2027	FIJO	3.875	97.01	5.01	4.92	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US20030NCA72	COMCAST	15/02/2028	FIJO	3.150	94.14	4.95	4.84	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US172967NG21	CITIGROUP	24/02/2028	VARIABLE	3.070	94.17	5.28	4.73	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4.375	97.54	5.07	5.03	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 150.000	
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	99.74	4.87	4.86	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USU37818AV00	GLENCORE	12/03/2029	FIJO	4.875	98.69	5.19	5.18	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	FIJO	2.125	88.61	4.52	4.52	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US904764BH90	UNILEVER	06/09/2029	FIJO	2.125	88.09	4.76	4.64	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	
Periodo: De 5 a 9 años												
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	100.45	5.18	5.19	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
Periodo: De 10 en adelante												
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	81.04	5.71	5.68	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	85.90		5.01	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	95.62		5.36	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	99.70	5.53	5.52	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	89.98		5.32	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US949748GE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	86.30		5.80	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FIJO	4.700	91.14		5.39	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	82.56	5.04	5.02	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	71.91	5.78	5.75	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	99.15	5.46	5.19	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4.000	79.04	5.60	5.58	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3.950	83.47	5.15	5.13	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US023135BM78	AMAZON	22/08/2057	FIJO	4.250	86.21	5.12	5.12	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	

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												
ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2025	FIXED	0.00	97.692 ---		2.919	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	101.655 ---		3.11	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.055 ---		2.835	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	0.00	95.1865 ---		2.752	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	94.336 ---		2.991	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	96.3135 ---		2.563	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2027	FIXED	0.00	92.7515 ---		2.71	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	94.74 ---		2.98	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	94.2935 ---		2.341	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.878 ---		2.427	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2027	FIXED	0.70	94.352 ---		2.393	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2029	FIXED	6.00	114.937 ---		2.65	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	88.449 ---		3.051	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	91.3425 ---		2.148	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	15/06/2029	FIXED	1.95	97.587 ---		2.451	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO												
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2030	FIXED	1.25	90.99 ---		2.77	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005422891	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2031	FIXED	0.90	85.433 ---		3.276	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	86.5465 ---		2.131	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	18/10/2030	FIXED	0.475	88.076 ---		2.476	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	84.7325 ---		2.132	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012806	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	94.925 ---		2.98	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	91.842 ---		3.505	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO	18/04/2034	FIXED	2.25	95.066 ---		2.822	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US912828ZF00	US TREASURY N/B	31/03/2025	FIXED	0.50	96.1637 ---		4.554	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBT71	US TREASURY N/B	31/03/2026	FIXED	0.75	93.1441 ---		4.407	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEF41	US TREASURY N/B	31/03/2027	FIXED	2.50	95.1063 ---		4.267	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEE75	US TREASURY N/B	31/03/2029	FIXED	2.375	91.9887 ---		4.174	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CBL46	US TREASURY N/B	15/02/2031	FIXED	1.125	82.3094 ---		4.113	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	89.934 ---		4.19	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 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 – 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