

Situación Actual: "El objetivo primordial de los bancos centrales ahora mismo, es frenar la Inflación".

La Fed sube los tipos de referencia/Fed Funds +50 pb (hasta 0,75%/1,0%) y en junio comienza a reducir el **balance** - ahora en 8,9 Tr.\$ vs 4,2 Tr.\$ pre-CV19 - a razón de 47.500 M\$/mes (95.000 M\$ a partir de sept.). El BoE sube +25 pb hasta 1,0%, el RBA de Australia +25 pb a 0,35%, el RBI (India) sorprende con +40 pb hasta 4,40% y la Tasa Selic de Brasil alcanza 12,75% (+100pb). En la UEM, el BCE no se reúne hasta el 9 de junio, pero Lagarde abre la puerta a subir tipos en julio y el mercado anticipa un tipo de depósito en 0,35% para dic. 2022 (vs -0,50% actual).

Indices de referencia ⁽¹⁾	6-may.	1 mes	% Variación 3 meses	2022	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	466	-4,4%	-10,1%	-12,4%	2,7%	7,2 años
Soberanos	205	-4,7%	-10,8%	-12,9%	2,1%	8,0 años
Corporativos	253	-4,6%	-10,8%	-14,0%	3,7%	6,7 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.108	-2,8%	-7,5%	-10,5%	3,6%	6,7 años
Soberanos	2.260	-2,4%	-6,8%	-9,6%	3,0%	6,5 años
Corporativos	3.034	-4,4%	-9,8%	-13,9%	4,5%	7,8 años
3.- Europa						
Total Europa	223	-3,8%	-7,7%	-10,9%	1,9%	7,6 años
Total Eurozona	241	-3,4%	-7,1%	-10,0%	1,7%	7,1 años
Corporativos IG	227	-3,6%	-6,2%	-9,3%	2,6%	5,4 años
4.- High Yield						
HY Global	1.358	-4,3%	-8,9%	-11,2%	7,7%	4,9 años
HY EE.UU	2.232	-3,3%	-6,6%	-9,3%	7,3%	4,8 años
HY Paneuropeo	400	-4,4%	-6,0%	-8,6%	6,8%	3,8 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.086	-4,2%	-11,3%	-14,3%	6,5%	6,7 años
Soberanos (Moneda local)	147	-4,7%	-7,9%	-7,8%	4,9%	7,0 años
TIR Indicativa						
		TIR Indicativa			Diferencial	
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	2,73	3,08	3,15	3,13	34,7 pb	39,6 pb
Alemania	0,32	0,85	0,96	1,13	53,1 pb	81,2 pb
Prima de riesgo por plazos						
		Prima de riesgo por plazos			Deuda ⁽²⁾	
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	74 pb	149 pb	173 pb	200 pb	150,4%	5,8%
España	44 pb	68 pb	81 pb	111 pb	118,4%	6,4%
Portugal	21 pb	71 pb	84 pb	114 pb	127,4%	11,9%

Perspectivas 2 semanas: "El ajuste en precios/subida de TIR no ha terminado. Ahora viene el quantitative tightening".

Política monetaria: El *quantitative easing*/compras de bonos y el *Whatever it takes* o hacer lo que sea necesario para reactivar la economía, dejan paso a subidas de tipos y el *quantitative tightening/reducción de balance*. Salvo excepciones como China - PMIs en contracción & CV19 -, Japón (IPC en 1,2%) y países en circunstancias especiales (Rusia & Turquía), los bancos centrales (BCs en adelante) abogan por endurecer las condiciones de financiación para frenar la **Inflación** y/o preservar el valor de la **moneda**. La estrategia no está exenta de **riesgos**, porque sube la probabilidad de recesión - en EEUU, el PIB del 1T 2022 se contrae -1,4% en tasa t/t anualizada vs +6,9% ant. -, la **volatilidad** va in *crescendo* y prosigue el ajuste a la baja en la **valoración** de los bonos - tipos, primas de riesgo & diferenciales de crédito al alza -.

Estrategia: La TIR del 10 A en EEUU supera el nivel psicológico del 3,0%, el Bund alemán alcanza niveles no vistos desde 2014 (1,12%; +132 pb YTD) y las primas de riesgo periféricas se amplían (~200 pb el BTP italiano vs ~133 en dic. 2021 & ~110 pb el 10A español vs ~72 pb). Es natural, porque los BCs abandonan el rol vivido en la última década - la PUT de la Fed tiende a cero - y ceden el testigo a los **fundamentales** (Deuda/PIB, Déficit cíclico vs estructural & *Term-premium/prima de riesgo*). El índice de referencia global en bonos - Bloomberg Barclays Global Aggregate - acumula una caída en precio >12,0% YTD, por eso la TIR actual de los bonos de referencia, puede parecer atractiva. Entendemos que el ajuste en precios aún no ha terminado porque: (i) el **tono hawkish**/duro de los BCs va para largo - no se aprecia un cambio a mejor en los índices de precios (PCE & Salarios en EEUU, IPC & Precios de Producción en la UEM, RPI en UK...), (ii) la guerra en **Ucrania** impide que el precio de las materias primas se relaje y (iii) las perspectivas de **Inflación** a largo plazo - clave para la gestión de la política monetaria -, supera el objetivo de los BCs (~3,0% en EEUU & ~2,4% en la UEM). Insistimos en Mantener el riesgo de **duración bajo**, evitar HY (baja calidad crediticia) y priorizar el **crédito americano** (vs UEM). [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	2022		
Crédito IG Europeo	77,9	63,0	189,6	19,1	↓	8,9	↓	17,2	↓	36,5
Financieras Senior	103,2	59,2	208,3	20,0	↓	13,7	↓	33,3	↓	54,9
Financ. Subordinada	173,4	158,4	447,0	70,2	↓	15,9	↓	41,5	↓	75,2
Consumo Discrecional	66,9	52,3	279,9	14,5	↓	8,5	↓	19,1	↓	36,5
Consumo Básico	59,1	46,7	153,7	9,9	↓	5,5	↓	6,6	↓	23,8
Tecnología	40,3	39,5	127,3	-2,4	↓	6,8	↓	5,4	↓	19,4
Industriales	53,8	59,2	175,7	4,9	↓	6,2	↓	3,1	↓	21,9
Utilities	61,8	56,9	152,2	9,3	↓	8,1	↓	15,3	↓	29,7
Salud	47,1	35,0	139,2	-1,0	↓	3,5	↑	-1,8	↓	17,3
Energía	52,2	63,0	170,3	11,4	↓	4,8	↓	5,6	↓	16,2
Comunicaciones	60,9	65,5	156,0	19,4	↓	5,9	↓	3,8	↓	19,8
Materiales	63,3	58,3	260,5	-2,0	↓	7,1	↓	17,0	↓	36,1

*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	2022		
Crédito HY Europeo	419,5	344,3	886,6	179,6	↓	34,1	↓	83,4	↓	148,3
Financieras Senior	582,0	368,4	952,6	165,2	↓	9,6	↓	123,2	↓	206,3
Financ. Subordinada	353,2	340,1	784,4	166,0	↓	11,1	↓	57,8	↓	90,2
Consumo Discrecional	444,4	356,9	1.167,2	188,5	↓	46,4	↓	126,5	↓	167,0
Consumo Básico	528,1	345,7	994,8	123,9	↓	31,1	↓	127,1	↓	226,7
Tecnología	409,9	306,8	659,3	132,5	↓	21,3	↓	89,4	↓	171,3
Industriales	331,1	421,8	1.038,2	128,5	↓	24,5	↓	50,4	↓	111,1
Utilities	261,4	302,2	994,6	79,2	↓	16,6	↓	35,6	↓	81,3
Salud	394,9	325,3	724,4	-41,4	↓	32,4	↓	69,1	↓	121,6
Energía	502,0	457,3	1.246,5	239,6	↓	34,5	↑	-151,5	↓	148,7
Comunicaciones	440,0	349,7	799,3	112,8	↓	49,3	↓	82,4	↓	161,2
Materiales	404,3	284,5	840,0	148,1	↓	36,5	↓	66,4	↓	144,4

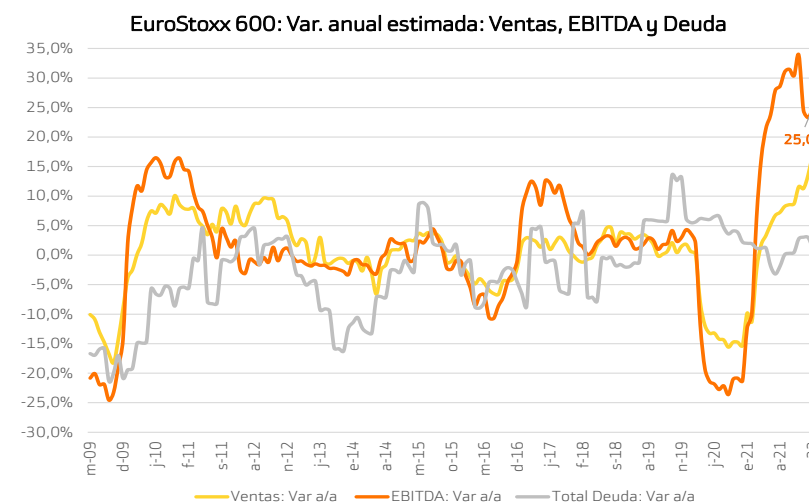
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Las métricas de riesgo – liquidez, deuda/ebitda & cobertura – evolucionan positivamente (ver gráfico). Las **perspectivas** de beneficios son buenas a pesar de la dificultad del entorno (+14,5% en el BPA estimado del EuroStoxx 600 para 2022 vs +67,1% en 2021) y la ratio que mide el número de revisiones al alza/baja en el **rating** de las compañías >3,0 x en 1T 2022 (vs 0,7 x en HY). Los **diferenciales** de crédito son razonables, pero hay poco margen de mejora: (i) cotizan en línea con su media histórica y (ii) las compras del BCE/APP (bonos soberanos, titulizaciones y corporativos) llegan a su fin (¿junio?)

Nuestros sectores favoritos: (1) **defensivos** con flujos de caja estables (salud y consumo) y (ii) **bancos** – sensibilidad a tipos y ratios de solvencia holgadas -. **Tomamos beneficios en energéticas** tras el buen comportamiento de los diferenciales

Fundamentales

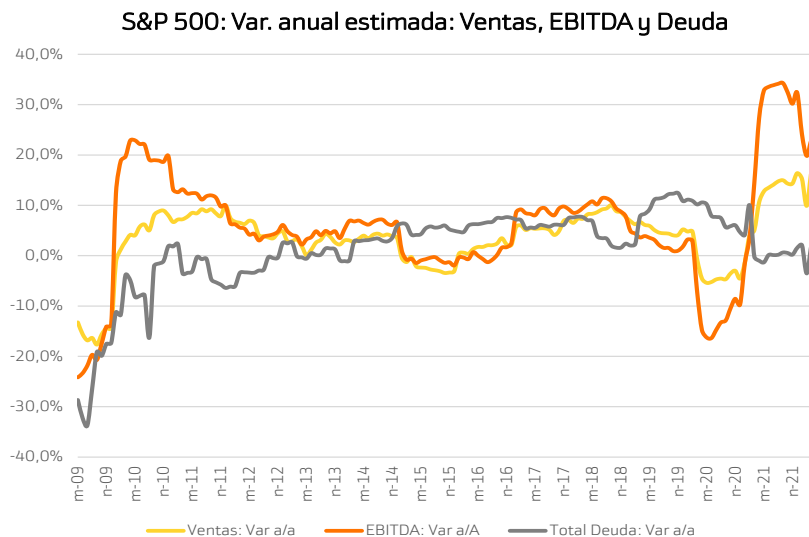


Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: El aumento en los **diferenciales de crédito** vivido en 2022 refleja el endurecimiento de la política monetaria (tipos de interés al alza) y el cambio de **contexto macro** tras la invasión rusa de Ucrania - conlleva más Inflación & menos crecimiento -.

Los **fundamentales** son sólidos (ver. gráfico). El BPA del S&P 500 crece >9,0% en 1T 2022 vs +5,2% esperado, la ratio que mide el número de revisiones al alza/baja en el **rating** de las compañías >2,2 x en 1T 2022 y las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa vs bonos del Tesoro vs MBS/titulizaciones hipotecarias). La estrategia de salida de la Fed/reducción de balance es una mala noticia para los bonos, pero cabe recordar que las inversiones de la Fed se concentran en bonos soberanos y MBS.

Fundamentales



Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito IG USA		156,5	124,0	357,1	79,5	▲ -1,3	▼ 29,6	▼ 44,6
Financieras Senior		139,7	104,0	339,5	62,7	▲ -0,1	▼ 36,5	▼ 52,5
Financ. Subordinada		181,9	171,9	437,4	95,9	▲ -3,0	▼ 38,2	▼ 55,6
Consumo Discrecional		152,9	121,4	476,9	73,2	▲ -0,2	▼ 32,7	▼ 47,9
Consumo Básico		153,3	106,6	327,6	71,0	▲ -3,0	▼ 24,3	▼ 39,1
Tecnología		145,0	100,5	295,3	63,9	▲ -1,9	▼ 23,1	▼ 40,8
Industriales		151,4	105,3	317,9	67,9	▲ -0,7	▼ 28,0	▼ 40,9
Utilities		174,7	123,0	277,0	82,6	▼ 0,2	▼ 28,1	▼ 41,1
Salud		146,6	107,0	303,5	70,4	▲ -1,6	▼ 23,9	▼ 39,0
Energía		177,6	168,4	586,2	99,5	▲ -3,7	▼ 25,8	▼ 37,1
Comunicaciones		190,0	155,5	378,2	108,2	▲ -3,2	▼ 28,2	▼ 45,8
Materiales		182,7	164,7	380,6	95,1	▲ -1,1	▼ 29,7	▼ 43,7

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

Fuente: Bloomberg

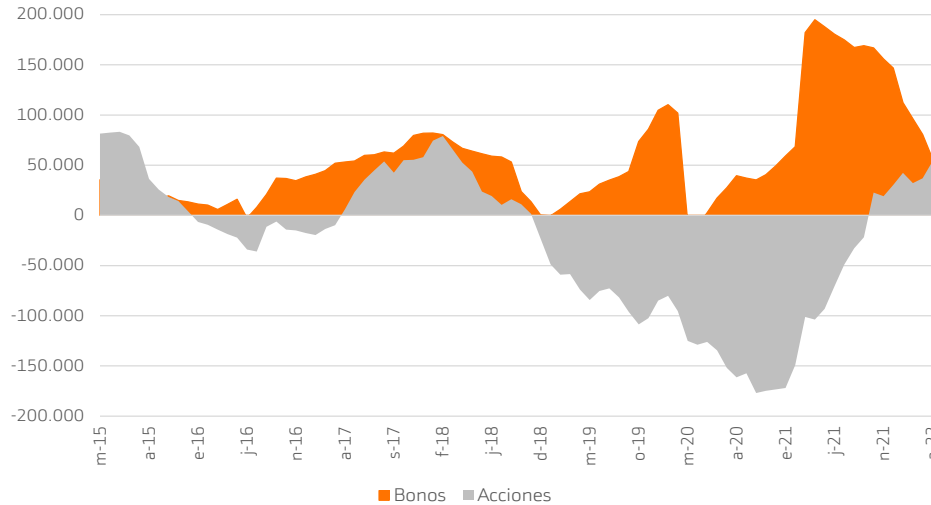
Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito HY USA		427,8	451,0	1.091,7	307,9	▼ 5,8	▼ 44,7	▼ 90,1
Financieras Senior		442,3	391,3	1.021,0	249,3	▼ 4,3	▼ 59,4	▼ 113,3
Financ. Subordinada		311,9	339,6	723,4	188,5	▲ -2,7	▼ 70,4	▼ 108,6
Consumo Discrecional		431,5	418,4	1.053,2	274,6	▼ 8,3	▼ 68,2	▼ 110,8
Consumo Básico		400,9	437,9	811,8	252,0	▲ -2,7	▼ 58,9	▼ 104,0
Tecnología		445,1	421,0	877,1	228,1	▲ -4,9	▼ 69,9	▼ 147,8
Industriales		420,9	479,8	1.049,8	305,3	▼ 9,8	▼ 24,4	▼ 72,4
Utilities		382,9	427,4	881,6	261,6	▲ -3,0	▼ 16,8	▼ 61,6
Salud		418,9	396,7	986,0	247,2	▼ 14,2	▼ 52,8	▼ 112,7
Energía		383,9	619,3	2.312,9	321,8	▼ 1,4	▲ -19,6	▲ -2,4
Comunicaciones		488,0	441,4	968,0	302,3	▼ 11,3	▼ 59,2	▼ 105,7
Materiales		393,9	419,1	980,0	233,9	▼ 0,3	▼ 12,4	▼ 65,2

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

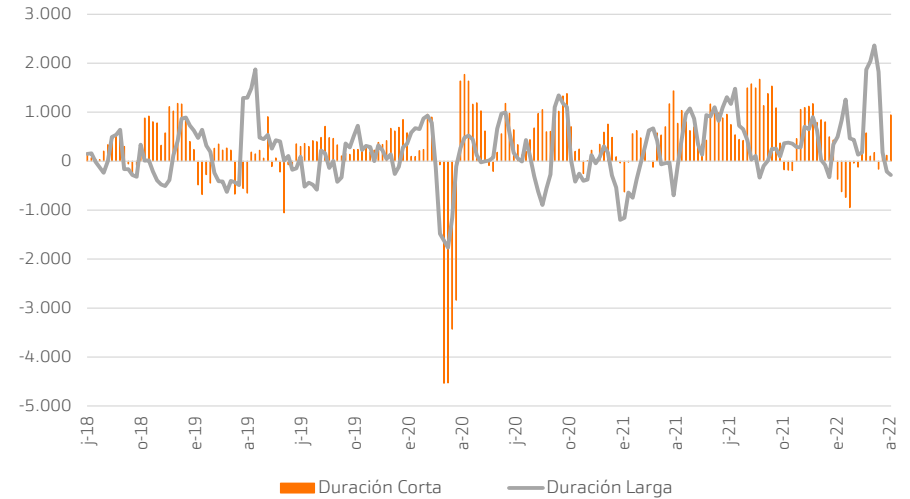
Fuente: Bloomberg

Evolución del Flujo de Fondos por clase de activo

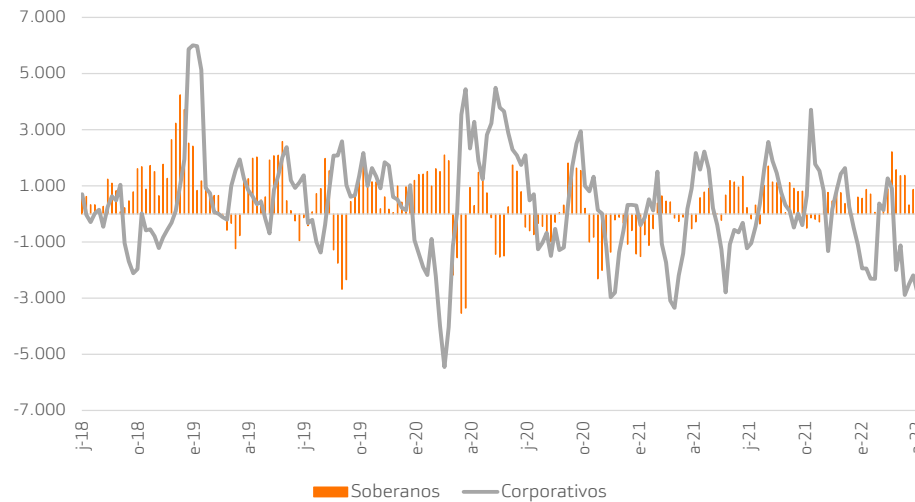
EEUU: Entradas Netas en Fondos & ETFs - 12 M Trailing en M\$



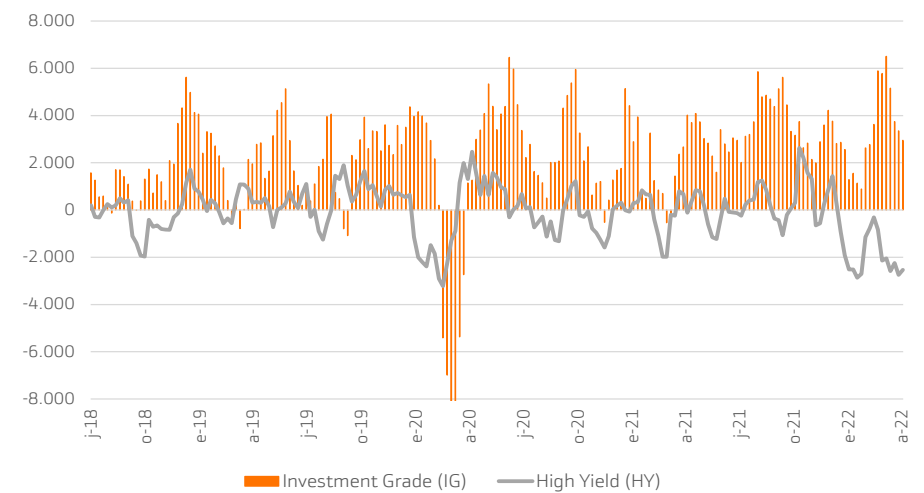
EEUU: Entradas Netas en ETF's - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



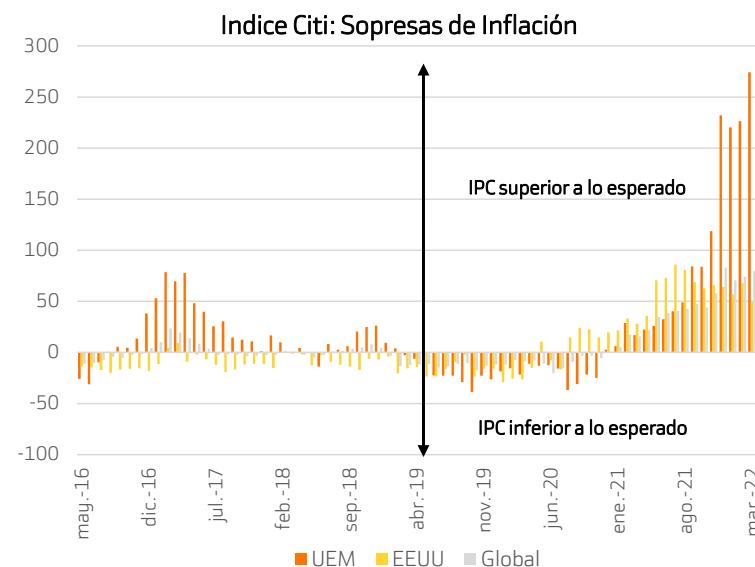
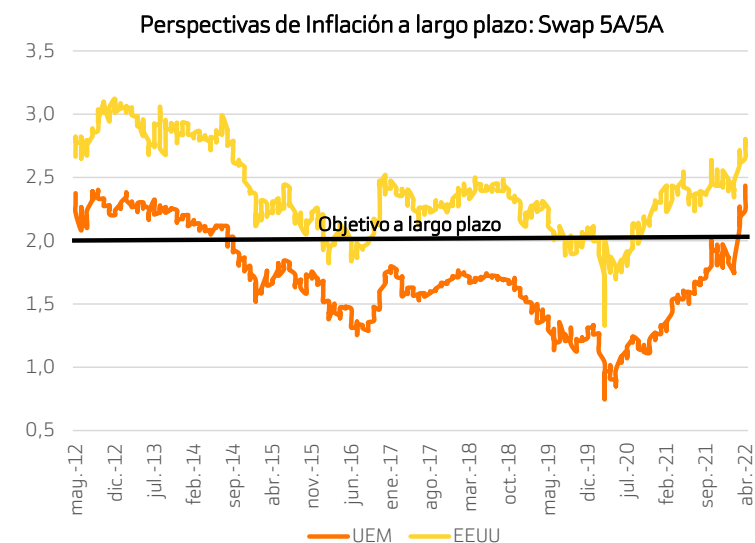
Fuente: Bloomberg

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	55,4	54,1	54,1	54,2	54,2	54,3	53,2	53,7	52,9	52,2	51,6
PMI Servicios Global	Ind.	56,3	52,8	53,8	55,6	55,6	54,7	51,0	54,0	53,4	51,9	51,1
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	59,9	59,7	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6	58,6	57,1	55,4	55,7
Comercio Internacional		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	3.292	4.132	5.167	3.519	3.018	2.217	1.418	2.040	2.358	2.404	1.633
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-0,4%	-3,0%	-0,3%	-5,3%	1,1%	-9,1%	-20,6%	7,7%	-8,3%	n.d	-3,1%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	1,6%	11,7%	-8,7%	-4,3%	-5,3%	-11,7%	6,9%	4,4%	4,7%	n.d	7,3%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	3,6%	0,2%	-2,8%	-8,1%	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,3%	-5,5%	n.d	3,8%
Sector Exterior: Datos Soft		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	47,7	46,7	46,2	46,6	48,5	48,1	48,4	49,0	47,2	41,6	47,2
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	50,8	51,0	51,2	51,1	50,8	51,0	50,8	50,5	50,4	50,7	50,5
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	100,8	97,9	97,7	95,7	94,1	92,5	96,0	98,7	84,9	86,7	95,9
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	55,7	56,6	53,4	54,6	54,0	53,6	53,7	57,1	53,2	52,7	53,3
Sector Exterior: Datos Hard		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	29,6%	34,7%	16,9%	24,2%	31,9%	18,3%	15,5%	20,7%	18,2%	12,6%	6,9%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	21,4%	17,6%	25,7%	14,6%	13,4%	12,1%	11,7%	21,1%	16,8%	n.d	9,8%
Indicadores de Precios		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	45,1%	36,1%	37,0%	39,0%	22,8%	30,3%	34,1%	29,5%	48,7%	27,9%	12,4%
EEUU: Precios de Importación	a/a	10,2%	9,0%	9,3%	11,0%	11,8%	10,3%	10,8%	11,3%	12,5%	n.d	2,6%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	9,0%	9,5%	10,7%	13,5%	12,9%	10,3%	9,1%	8,8%	8,3%	n.d	3,2%
Indicadores de Mercado		jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	7,7	8,4	9,7	8,4	12,8	17,9	12,9	21,3	47,9	51,2	27,2
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	103,8	109,9	121,2	105,5	87,9	77,8	59,8	39,3	0,3	21,9	57,4
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	91,8	89,1	85,3	87,8	107,6	104,0	124,3	150,5	153,2	166,6	137,8
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,62	-0,66	-0,64	-0,62	-0,65	-0,47	-0,34	-0,27	-0,04	-0,04	-0,20
UEM: TED Spread	pb	11,8	11,6	11,5	25,5	38,3	13,3	11,0	20,2	27,7	26,7	25,3
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,06	0,03	0,06	0,04	0,08	0,05	0,11	0,18	0,22	0,26	0,10
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,25	0,24	0,23	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,24	0,24	0,21
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	3.357	3.418	3.258	3.451	3.833	3.946	3.483	3.430	3.429	2.920	2.006
Federal Express (cotización)	\$	280,0	265,7	219,3	235,5	230,4	258,6	245,9	222,3	231,4	198,7	214,3

Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías										
% Var.a/a	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	Media 5A
EEUU	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5	8,5	2,4
- PCE	4,2	4,4	5,1	5,6	5,8	6,0	6,3	6,6	6,6	2,1
- Salarios	5,2	5,9	6,4	6,5	6,2	6,7	6,7	6,6	6,4	3,8
Eurozona	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,5	7,5	1,8
IPC Core	1,6	1,9	2,0	2,6	2,6	2,3	2,7	2,9	3,5	1,2
Alemania	3,9	4,1	4,5	5,2	5,3	4,9	5,1	7,3	7,4	2,0
Francia	1,9	2,2	2,6	2,8	2,8	2,9	3,6	4,5	4,8	1,4
Italia	2,0	2,5	3,0	3,7	3,9	4,8	5,7	6,5	6,2	1,2
España	3,3	4,0	5,4	5,5	6,5	6,1	7,6	9,8	8,4	1,8
Portugal	1,5	1,5	1,8	2,6	2,7	3,3	4,2	5,3	7,2	1,0
Irlanda	2,8	3,7	5,1	5,3	5,5	5,0	5,6	6,7	6,7	1,0
Holanda	2,4	2,7	3,4	5,2	5,7	6,4	6,2	9,7	9,7	2,2
Reino Unido	3,2	3,1	4,2	5,1	5,4	5,5	6,2	7,0	7,0	2,3
- IPC Core	3,1	2,9	3,4	4,0	4,2	4,4	5,2	5,7	5,7	2,1
- RPI	4,8	4,9	6,0	7,1	7,5	7,8	8,2	9,0	9,0	3,2
Japón	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,8	0,5	0,9	1,2	1,2	0,4
China	0,8	0,7	1,5	2,3	1,5	0,9	0,9	1,5	1,5	2,0
India	5,3	4,4	4,5	4,9	5,7	6,0	6,1	7,0	7,0	4,7
Turquía	19,3	19,6	19,9	21,3	36,1	48,7	54,4	61,1	70,0	18,0
Rusia	6,66	7,42	8,13	8,4	8,4	8,7	9,2	16,7	16,7	4,6
México	5,6	6,0	6,2	7,4	7,4	7,1	7,3	7,5	7,5	4,8
Brasil	9,7	10,3	10,7	10,7	10,1	10,4	10,5	11,3	11,3	4,8

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	2T 2022	3T 2022	4T 2022	
EE.UU	15-jun.	1,50%	1,00%	75	75	75	1,40%	1,95%	2,35%	▲ 135,0
Eurozona	9-jun.		0,00%	0	0	0	0,00%	0,05%	0,15%	▲ 15,0
Japón			-0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▬ 0,0
Reino Unido	16-jun.		1,00%	50	90	90	1,10%	1,25%	1,35%	▲ 35,0
Canada	1-jun.	1,25%	1,00%	75	75	75	1,35%	1,80%	2,10%	▲ 110,0
Australia	7-jun.		0,35%	25	25	25	0,20%	0,60%	0,95%	▲ 60,0
N.Zelanda	25-may.		1,50%	75	100	125	1,85%	2,25%	2,55%	▲ 105,0
Suiza			-0,75%	0	0	0	-0,75%	-0,75%	-0,70%	▲ 5,0
Noruega	23-jun.		0,75%	25	50	75	1,00%	1,25%	1,55%	▲ 80,0
Suecia	30-jun.		0,25%	25	25	25	0,15%	0,30%	0,45%	▲ 20,0
Dinamarca			-0,45%	0	0	-10	-0,65%	-0,65%	-0,65%	▼ -20,0

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 2022	3T 2022	4T 2022	
China			4,35%	0	0	0	4,35%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	8-jun.		4,40%	40	40	40	4,60%	4,85%	5,15%	▲ 75,0
Turquía	26-may.		14,00%	0	-400	-500	14,10%	14,15%	15,25%	▲ 125,0
Rusia	10-jun.		14,00%	550	650	900	14,90%	13,85%	12,90%	▼ -110,0
Mexico	12-may.		6,50%	100	175	250	7,45%	7,95%	8,30%	▲ 180,0
Brasil	15-jun.		12,75%	200	500	1.000	13,25%	13,30%	13,30%	▲ 55,0
Chile	8-jun.		8,3%	275	550	775	8,00%	8,20%	8,15%	▼ -10,0

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	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO													
PTOTEA0E0021	OBRIGACOES DO TESOURO	25/10/2023	FIXED	4.95	107.17	---	0.04	BBB	Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/05/2023	FIXED	4.50	104.24	---	0.15	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2024	FIXED	3.80	106.36	---	0.55	A	Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005439275	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/04/2024	FIXED	0.00	97.77	---	1.18	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2024	FIXED	1.75	102.76	---	0.19	AAA	Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2025	FIXED	1.60	101.82	---	0.98	A	Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2025	FIXED	2.875	106.40	---	0.97	BBB	Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	109.54	---	1.52	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	100.10	---	0.46	AAA	Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2027	FIXED	1.50	100.35	---	1.43	A	Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	14/04/2027	FIXED	4.125	113.25	---	1.33	BBB	Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005484552	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2027	FIXED	1.10	94.95	---	2.21	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	97.81	---	0.72	AAA	Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEV0E0018	OBRIGACOES DO TESOURO	17/10/2028	FIXED	2.125	103.64	---	1.53	BBB	Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2029	FIXED	1.45	98.72	---	1.65	A	Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005467482	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/02/2029	FIXED	0.45	87.07	---	2.56	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	96.01	---	0.86	AAA	Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTE0E0033	OBRIGACOES DO TESOURO	17/10/2031	FIXED	0.30	85.80	---	1.96	BBB	Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
ES0000012K20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	FIXED	0.70	87.85	---	2.06	A	Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2032	FIXED	1.65	89.72	---	2.88	BBB	Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	90.76	---	1.00	AAA	Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CBX83	US TREASURY N/B	30/04/2023	FIXED	0.125	98.12	---	2.08	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEK36	US TREASURY N/B	30/04/2024	FIXED	2.50	99.67	---	2.67	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828ZL77	US TREASURY N/B	30/04/2025	FIXED	0.375	92.85	---	2.90	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEN74	US TREASURY N/B	30/04/2027	FIXED	2.75	98.88	---	2.99	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US91282CEM91	US TREASURY N/B	30/04/2029	FIXED	2.875	98.90	---	3.05	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante DÓLAR													
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	FIXED	1.875	90.62	---	2.99	AA+	Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	>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.

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Preclro	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Período
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1201001572	BANCO SANTANDER SA	18/03/2025	Fijo	2.500	100.34		2.37	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1107727007	CITIGROUP INC	10/09/2026	Fijo	2.125	99.34		2.29	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1458408561	GOLDMAN SACHS GROUP INC	27/07/2026	Fijo	1.625	97.10		2.36	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1893631769	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	16/10/2026	Fijo	2.250	98.66		2.57	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1627602201	AMERICAN INTL GROUP	21/06/2027	Fijo	1.875	97.42	2.44	2.42	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
CH0483180946	CREDIT SUISSE GROUP AG	24/06/2027	Variable	1.000	91.41	3.26	2.82	BBB+	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON	20/12/2026	Fijo	1.875	97.38		2.48	A-	Deuda Senior	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1379184473	HSBC HOLDINGS PLC	15/03/2027	Fijo	2.500	100.25		2.44	A-	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1603892149	MORGAN STANLEY	27/04/2027	Fijo	1.875	97.00		2.53	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	Fijo	1.000	93.48		2.48	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS2148370211	BANK OF AMERICA CORP	31/03/2029	Variable	3.648	105.64	2.60	2.74	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013425162	BANQUE FED CRED MUTUEL	18/06/2029	Fijo	1.875	89.94		3.50	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1708167652	VERIZON COMMUNICATIONS	26/10/2029	Fijo	1.875	96.71		2.36	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2185867913	AIRBUS SE	09/06/2030	Fijo	1.625	94.91	2.34	2.32	A	Deuda Senior	Transporte	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2156598281	AKZO NOBEL NV	14/04/2030	Fijo	1.625	94.31	2.45	2.42	BBB+	Deuda Senior	Químico	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2149379211	KONINKLIJKE PHILIPS NV	30/03/2030	Fijo	2.000	96.78	2.47	2.45	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	18/04/2030	Fijo	1.500	93.45		2.42	BBB+	Deuda Senior	Consumo	Belgium	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
FR0013381704	BNP PARIBAS	20/11/2030	Variable	2.375	97.67	3.08	2.68	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1992927902	BP CAPITAL MARKETS PLC	08/05/2031	Fijo	1.231	89.83		2.51	A-	Deuda Senior	Energía	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2176785447	ENI SPA	18/05/2031	Fijo	2.000	95.48		2.57	A-	Deuda Senior	Energía	Italy	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2153409029	TOTALENERGIES CAP INTL	08/04/2032	Fijo	1.994	97.43	2.29	2.29	A	Deuda Senior	Energía	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013506300	ORANGE SA	07/04/2032	Fijo	1.625	93.89	2.34	2.32	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2166755509	SCHLUMBERGER FINANCE BV	06/05/2032	Fijo	2.000	96.62	2.39	2.38	A	Deuda Senior	Energía	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2307764311	GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2033	Fijo	1.250	80.18	3.53	3.48	BBB+	Deuda Senior	Minería	Ireland	Profesional a partir de 100.000	>10 años
CH0595205532	UBS GROUP AG	24/02/2033	Fijo	0.625	79.61		2.85	A-	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2051660509	SNAM SPA	12/09/2034	Fijo	1.000	80.29	2.96	2.93	BBB+	Deuda Senior	Utilities	Italy	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY INC	16/03/2035	Fijo	1.625	87.34	2.83	2.81	AA	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1193213953	TELLA CO AB	23/02/2035	Fijo	1.625	89.00		2.65	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Sweden	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1515222468	EQUINOR ASA	09/11/2036	Fijo	1.625	88.57	2.59	2.58	AA	Deuda Senior	Energía	Norway	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE SA	28/09/2037	Fijo	2.000	87.23	3.07	3.05	BBB+	Deuda Senior	Utilities	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2078409716	COLGATE-PALMOLIVE CO	12/11/2039	Fijo	0.875	78.23	2.46	2.41	AA	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2221845683	MUNICH RE	26/05/2041	Variable	1.250	82.99	3.60	2.37	A	Deuda híbrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1083986718	AVIVA PLC	03/07/2044	Variable	3.875	103.02	2.41	3.67	BBB+	Deuda híbrida	Seguros	Britain	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	07/07/2045	Variable	2.241	99.33	2.46	2.28	A+	Deuda híbrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2270142966	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	08/12/2050	Fijo	0.625	63.86		2.38	AA	Deuda Senior	Transporte	Germany	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0014000C08	SOCIETE NATIONALE SNCF	28/02/2051	Fijo	0.875	66.61		2.52	AA	Deuda pública extranjera	Transporte	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1309436910	BHP BILLITON FINANCE LTD	22/10/2079	Variable	5.625	107.53	2.41	5.21	BBB+	Deuda híbrida	Minería	Australia	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.

(*) 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.

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	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO													
USN30707AM05	ENEL FINANCE INTL NV	10/09/2024	Fijo	2.650	97.73		3.67	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US94974BGH78	WELLS FARGO & COMPANY	19/02/2025	Fijo	3.000	98.51		3.57	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	17/07/2025	Fijo	4.500	101.28	4.03	4.07	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CC02	DAIMLER FINANCE NA LLC	03/08/2025	Fijo	3.500	99.34		3.72	A-	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US0581LAA70	BNP PARIBAS	28/09/2025	Fijo	4.375	99.36		4.58	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US92343VDD38	VERIZON COMMUNICATIONS	15/08/2026	Fijo	2.625	95.23		3.85	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USF7061BAQ35	PERNOD RICARD SA	08/06/2026	Fijo	3.250	97.85	3.86	3.82	BBB+	Deuda Senior	Consumo	France	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	02/11/2026	Fijo	3.500	96.23	4.47	4.44	BBB+	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05971KAA79	BANCO SANTANDER SA	19/11/2025	Fijo	5.179	102.29		4.47	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU37818AR97	GLENORE FUNDING LLC	27/03/2027	Fijo	4.000	98.30	4.41	4.39	BBB+	Deuda Senior	Mineria	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
USU8066LAH79	SCHLUMBERGER HLDGS CORP	17/05/2028	Fijo	3.900	97.07	4.48	4.46	A	Deuda Senior	Energia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US68389XBN49	ORACLE CORP	15/11/2027	Fijo	3.250	93.23	4.72	4.66	BBB+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US904764BH90	UNILEVER CAPITAL CORP	06/09/2029	Fijo	2.125	88.70	3.97	3.91	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
US191216CM09	COCA-COLA CO/THE	06/09/2029	Fijo	2.125	89.22		3.83	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US88579YBJ91	3M COMPANY	26/08/2029	Fijo	2.375	90.15	3.99	3.94	A+	Deuda Senior	Quimico	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US29446MAK80	EQUINOR ASA	22/05/2030	Fijo	2.375	88.93	4.05	4.00	AA	Deuda Senior	Energia	Norway	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK AUST	12/09/2034	Variable	3.610	90.33	5.21	4.65	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Australia	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US278642AF09	EBAY INC	15/07/2042	Fijo	4.000	88.22	4.94	4.93	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	93.23		4.34	AA+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US035242AB27	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	17/01/2043	Fijo	4.000	86.67		5.04	BBB+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US717081DK61	PFIZER INC	15/05/2044	Fijo	4.400	99.10		4.46	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC CO	11/03/2044	Fijo	4.500	94.27		4.93	BBB+	Deuda Senior	Industria	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	Fijo	3.700	93.19	4.16	4.15	AAA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM CORP	19/02/2046	Fijo	4.700	99.21		4.76	A-	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1550938978	AXA SA	17/01/2047	Variable	5.125	101.50	4.76	5.02	BBB+	Deuda hibrida	Seguros	France	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US532457BT48	ELI LILLY & CO	15/03/2049	Fijo	3.950	96.69	4.16	4.16	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2283177561	ZURICH FINANCE IRELAND	19/04/2051	Variable	3.000	84.25	5.31	3.92	AA	Deuda hibrida	Seguros	Ireland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON.COM INC	22/08/2057	Fijo	4.250	97.61	4.38	4.38	AA	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USX10001AB51	ALLIANZ SE	Perpetua	Variable	3.200	82.00	7.30		A	Deuda hibrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 200.000	>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>

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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Jorge Pradilla – Logística	Mariana Queirós Ferro – Telecoms		

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.