

Situación Actual: "Mayor gasto en defensa y posible pausa del BCE no dan soporte a los bonos europeos."

Europa y Alemania anunciaron paquetes de gasto en Defensa. La Comisión Europea presentó un plan de inversión de 800.000M€, de los cuales ya hay pactados 150.000M€ en préstamos. El resto vendría de aumentar cada país +1,5% de su PIB su gasto en Defensa. Por otro lado, Merz (principal candidato a canciller alemán) anunció la intención de: (i) Invertir 500.000M€ en Infraestructuras + 500.000M€ en Defensa y (ii) Reformar la Constitución alemana para elevar el actual límite al endeudamiento de 0,35% sobre PIB. De aprobarse, que tendrá lugar el 18 marzo la votación, esto supondrá un importante cambio de política fiscal. **Tampoco ayudó el BCE.** Recortó tipos -25p.b. como se esperaba hasta 2,50%/2,65% (Depósito/Crédito), pero endureció su tono. Lagarde comentó que actualmente las condiciones financieras son "significativamente menos restrictivas" y el entorno muy incierto. Esto hace pensar que el BCE podría optar por una pausa en abril (vs un recorte de -25pb que anticipábamos antes). Como conclusión, **repunte de rentabilidades en Europa**, más en los tramos largos (+30/+35p.b.) que en los cortos (+3/+12p.b.) por ese previsto aumento del gasto. Mientras que el **T-Note retrocedió** -18p.b. tras unos indicadores macro algo flojos (ISM Manufact., empleo, Conf. Consumidor) y las palabras de Trump sobre un "período de transición" de la economía americana.

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	4,00	3,95	4,02	4,14	4,25	7,3 pb	29,4 pb
Europa							
Alemania	2,09	2,21	2,47	2,57	2,80	26,4 pb	59,9 pb
Francia	2,29	2,36	2,88	3,18	3,52	52,0 pb	116,5 pb
Italia	2,32	2,49	3,02	3,43	3,93	53,7 pb	144,2 pb
España	2,28	2,40	2,80	3,01	3,46	40,9 pb	106,2 pb
Portugal	2,30	2,19	2,67	2,95	3,34	47,7 pb	114,6 pb

Prima de riesgo por plazos*

País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años
Italia	23 pb	28 pb	55 pb	86 pb	112 pb
España	19 pb	19 pb	34 pb	44 pb	65 pb
Portugal	21 pb	-1 pb	20 pb	37 pb	54 pb

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. (*) Rentabilidad/TIR frente al bono alemán.

Perspectivas 2 semanas: "La Fed sigue sin tener motivos para recortar tipos, más aún con los aranceles."

La principal referencia de estas próximas dos semanas será la reunión de la Fed del 19 de marzo. Se espera que vuelva a mantener tipos en 4,25%/4,50% y que sigan insistiendo en la precaución sobre futuros movimientos. La Fed, por el momento, no tiene prisa por recortar tipos. La economía evoluciona favorablemente (+2,3% t/t anualizado 4T 24 con el consumo +4% aprox.) y el mercado laboral, pese a cierto enfriamiento reciente por las distorsiones de los incendios en California, huracanes y huelgas, sigue situándose en niveles óptimos (Tasa de Paro 4,1% febrero). Y, además, el proceso de desinflación va avanzando a un ritmo más lento del inicialmente previsto. Lleva varios meses enquistado en el entorno de +2,5%/+3,0% y se espera que en febrero se sitúe en 2,9% a/a con la subyacente en +3,2%.

No ayudará en el medio plazo los salarios, que se sitúan en el entorno del +4%, **y la política comercial de Trump**. La amenaza de aranceles es un riesgo para el control de la inflación. Por el momento el 4 marzo entraron en vigor las primeras medidas para China (10% adicional al 10% ya aplicado en febrero), México y Canadá (25% estas últimas), para luego aplazar un mes los aranceles sobre los autos y al final acabar extendiendo esta moratoria al resto de productos incluidos en el USMCA (el tratado de libre comercio firmado entre EE.UU., México y Canadá). Esto ya ha provocado las primeras contramedidas por parte de China y Canadá, pero se espera que sea en abril cuando le toque el turno a Europa.

Y es por eso que esperamos que el BCE optará por mantener los tipos en su próxima reunión. Al menos hasta que se clarifique el impacto en precios de todas las políticas y medidas en marcha en los frentes comercial y fiscal. La inflación subyacente se sitúa todavía en niveles elevados (+2,6% a/a), la economía va cogiendo algo de inercia (+1,2% a/a 4T 24) y preferirán esperar a ver cómo evoluciona la política arancelaria de Trump.

Estrategia: Reiteramos nuestra recomendación de mantener el riesgo de duración bajo/medio (≤5 Años). Por **segmentos**, estaríamos en bonos periféricos: España, Portugal e Italia ganan atractivo en detrimento de los bonos *core* (Alemania y Francia) y crédito europeo de alta calidad crediticia (*Investment Grade*) frente al *High Yield*.

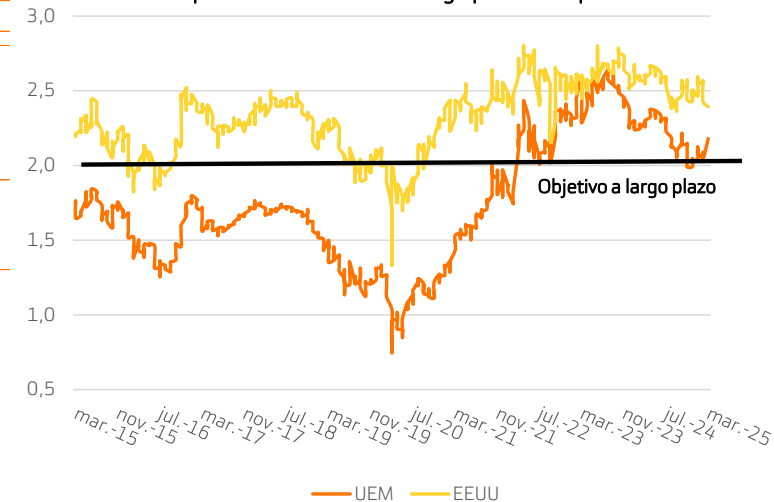
[Link al vídeo.](#)

Evolución de la Inflación en las principales economías

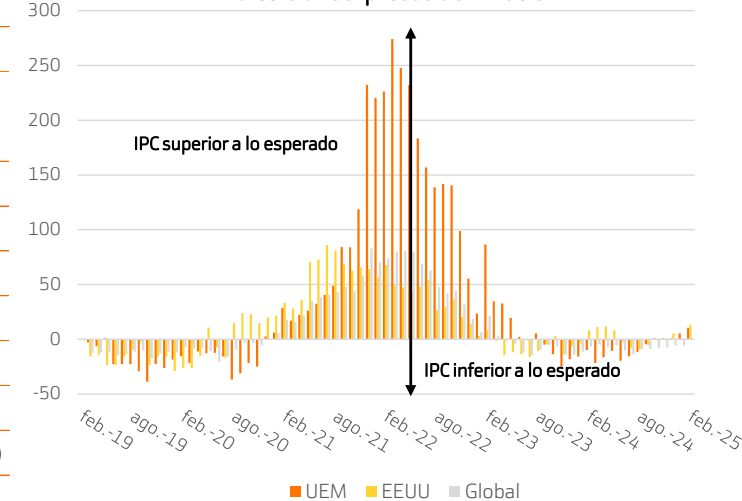
% Var. a/a	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Media 5A	Objetivo
EEUU	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7	2,9	3,0	n/d	4,2	2,0
- PCE	2,7	2,6	2,4	2,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,6	2,5	n/d	3,6	
- Salarios	4,0	4,1	3,9	3,6	4,0	3,9	4,1	4,2	4,0	3,9	4,0	4,6	
Eurozona	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2	1,8	2,0	2,3	2,4	2,5	2,4	3,8	2,0
IPC Core	2,7	2,9	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,6	2,8	
Alemania	2,2	2,4	2,2	2,3	1,9	1,6	2,0	2,2	2,6	2,3	2,3	3,7	
Francia	2,2	2,3	2,2	2,3	1,8	1,1	1,2	1,3	1,3	1,7	0,8	2,8	
Italia	0,8	0,8	0,8	1,3	1,1	0,7	0,9	1,3	1,3	1,5	1,7	3,3	
España	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	2,8	2,9	3,0	3,5	
Portugal	2,2	3,1	2,8	2,5	1,9	2,1	2,3	2,5	3,0	2,5	2,4	3,2	
Irlanda	2,6	2,6	2,2	2,2	1,7	0,7	0,7	1,0	1,4	1,9	n/d	3,7	
Holanda	2,7	2,7	3,2	3,7	3,6	3,5	3,5	4,0	4,1	3,3	3,8	4,3	
Reino Unido	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	2,6	2,5	3,0	n/d	4,5	2,0
- IPC Core	3,9	3,5	3,5	3,3	3,6	3,2	3,3	3,5	3,2	3,7	n/d	4,0	
- RPI	3,3	3,0	2,9	3,6	3,5	2,7	3,4	3,6	3,5	3,6	n/d	6,1	
Japón	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3	2,9	3,6	4,0	n/d	1,7	2,0
China	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2	0,1	0,5	-0,7	1,1	3,0
India	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,2	4,3	n/d	5,8	4,0 (+/-2)
Turquía	69,8	75,5	71,6	61,8	52,0	49,4	48,6	47,1	44,4	42,1	39,1	43,8	5,0 (+/-2)
Argentina	289,4	276,4	271,5	263,4	236,7	209,0	193,0	166,0	117,8	84,5	n/d	106,7	
México	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,6	4,2	3,6	3,8	5,4	3,0 (+/- 1)
Brasil	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	4,8	4,6	n/d	6,0	3,0 (+/-1,5)

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página.

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 2025	2T 2025	3T 2025	
EE.UU	19-mar.	4,50%	4,50%	-25	-100	-100	4,50%	4,35%	4,20%	▼ -30,0
Eurozona	17-abr.	2,65%	2,65%	-75	-160	-185	2,65%	2,25%	2,10%	▼ -55,0
Japón	19-mar.	0,50%	0,50%	25	25	60	0,50%	0,60%	0,70%	▲ 20,0
Reino Unido	20-mar.	4,50%	4,50%	-25	-50	-75	4,50%	4,20%	4,00%	▼ -50,0
Canadá	12-mar.	2,75%	3,00%	-75	-125	-200	2,85%	2,55%	2,40%	▼ -60,0
Australia	1-abr.	4,10%	4,10%	-25	-25	-25	4,15%	3,90%	3,70%	▼ -40,0
N. Zelanda	9-abr.	3,50%	3,75%	-100	-150	-175	3,80%	3,30%	3,10%	▼ -65,0
Suiza	20-mar.	0,25%	0,50%	-50	-75	-125	0,30%	0,20%	0,20%	▼ -30,0
Noruega	27-mar.	4,25%	4,50%	0	0	0	4,25%	4,00%	3,75%	▼ -75,0
Suecia	20-mar.	2,25%	2,25%	-100	-150	-175	2,20%	2,00%	1,95%	▼ -30,0

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 2025	2T 2025	3T 2025	
China	20-mar.	3,60%	3,60%	0	-25	-35		2,90%	2,80%	▼ -80,0
India	9-abr.	6,00%	6,25%	-25	-25	-25	6,20%	5,90%	5,80%	▼ -45,0
Turquía	17-abr.	n.d.	42,50%	-750	-750	-250	42,50%	37,60%	33,00%	▼ -950,0
México	27-mar.	n.d.	9,50%	-75	-125	-175	9,15%	8,70%	8,50%	▼ -100,0
Brasil	19-mar.	14,25%	13,25%	250	275	150	14,25%	15,10%	15,00%	▲ 175,0

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. (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	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO												
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	0.00	98.467 ---		1.739352	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2026	FIXED	4.50	102.454 ---		1.937669	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	98.9625 ---		1.630141	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	96.13 ---		2.106702	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005390874	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/01/2027	FIXED	0.85	97.719 ---		2.127874	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	96.831 ---		1.937335	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOEO019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.376 ---		1.966175	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012I08	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2028	FIXED	0.00	93.606 ---		2.312361	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005323032	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2028	FIXED	2.00	98.852 ---		2.427419	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2028	FIXED	0.50	95.674 ---		2.034993	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	96.675 ---		2.027826	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	98.441 ---		2.337637	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2029	FIXED	0.60	91.269 ---		2.62333	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2030	FIXED	3.50	102.858 ---		2.899207	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2030	FIXED	0.00	89.522 ---		2.269839	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO												
DE0001030732	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2031	FIXED	0.00	85.933 ---		2.386725	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOEO028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	89.475 ---		2.512027	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012I32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2031	FIXED	0.50	85.679 ---		2.902612	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2032	FIXED	1.65	89.884 ---		3.312565	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	94.272 ---		3.134517	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/07/2034	FIXED	4.75	117.142 ---		2.647233	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTEWEOE0017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	93.723 ---		3.049822	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2035	FIXED	3.35	97.101 ---		3.734364	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US91282CBQ33	US TREASURY N/B	28/02/2026	FIXED	0.50	97.04063 ---		3.6321	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEC10	US TREASURY N/B	28/02/2027	FIXED	1.875	96.50938 ---		3.728871	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBP59	US TREASURY N/B	29/02/2028	FIXED	1.125	92.575 ---		3.791814	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828Z948	US TREASURY N/B	15/02/2030	FIXED	1.50	89.36758 ---		3.889054	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	FIXED	1.875	87.12969 ---		4.020203	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	91.89883 ---		4.021376	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años

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

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

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 10 de marzo de 2025

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
XS2405855375	IBERDROLA	16/08/2027	VARIABLE	1.575	95.50	3.54		Deuda Subordinada	ENERGIA	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK	05/09/2030	VARIABLE	5.000	106.09	3.50	3.75	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
FRO013431277	BNP PARIBAS	02/07/2031	FLJO	1.625	89.41		3.53	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FRO0140027U2	BCE GROUPE	03/03/2031	FLJO	0.750	84.97		3.59	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2433135543	ABERTIS	18/01/2031	FLJO	1.475	89.12	3.66	3.57	Deuda Senior	CONSTRUCCI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2122486066	DOW CHEMICAL	15/03/2032	FLJO	1.125	85.17	3.64	3.55	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2199266698	BAYER	06/07/2032	FLJO	1.375	84.89	3.86	3.78	Deuda Senior	FARMACEUTI	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2386592567	ADECCO	21/09/2031	FLJO	0.500	82.43	3.69	3.57	Deuda Senior	SERVICIOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2699159351	ENERGIAS DE PORTUGAL	04/04/2032	FLJO	4.375	105.12	3.52	3.54	Deuda Senior	ENERGIA	SPAIN	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
DE000A3KNQA0	VOLKSWAGEN	24/03/2033	FLJO	1.250	82.98	3.82	3.74	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2176560444	VERIZON	18/05/2033	FLJO	1.300	84.43	3.59	3.52	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2307764311	GLENCORE	01/03/2033	FLJO	1.250	83.06	3.83	3.75	Deuda Senior	MINERIA	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2369906644	NASDAQ OMX GROUP	30/07/2033	FLJO	0.900	80.56	3.71	3.63	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2475955543	Koninklijke Philips NV	05/05/2033	FLJO	2.625	92.66	3.71	3.68	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2623956773	ENI	19/05/2033	FLJO	4.250	103.77		3.71	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
DE000A2YNZY4	DAIMLER AG	08/08/2034	FLJO	1.125	81.12		3.52	Deuda Senior	AUTOS	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2442765124	IBM	09/02/2034	FLJO	1.250	82.98	3.57	3.51	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2560422581	BARCLAYS	29/01/2034	VARIABLE	5.262	109.36	3.86	3.99	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2592628791	NATWEST	28/02/2034	VARIABLE	5.763	107.18	3.65	4.76	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2630417124	CAIXABANK	30/05/2034	VARIABLE	6.125	108.64	3.59	4.93	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2721465271	HEIDELBERGCEMENT	21/11/2033	FLJO	4.875	108.20	3.72	3.75	Deuda Senior	CONSTRUCCI	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2751598322	ENAGAS	24/01/2034	FLJO	3.625	98.52	3.83	3.82	Deuda Senior	UTILITIES	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2791972248	JP MORGAN	21/03/2034	VARIABLE	3.761	100.79	3.65	3.66	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2818300407	ING	15/08/2034	VARIABLE	4.375	102.50	3.72	4.05	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2831094706	COMMONWEALTH BANK	04/06/2034	VARIABLE	4.266	102.49	3.62	3.94	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
DE000C245YE5	COMMERZBANK	16/10/2034	VARIABLE	4.875	103.44	3.99	4.42	Deuda Subordinada	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2433244246	E.ON	18/10/2034	FLJO	0.875	78.53	3.62	3.55	Deuda Senior	ENERGIA	GERMANY	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2535309798	MEDTRONIC	15/10/2034	FLJO	3.375	98.89	3.52	3.51	Deuda Senior	SALUD	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2557084733	ABN AMRO BANK	21/11/2034	FLJO	4.500	106.91		3.64	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2901993019	AKZO NOBEL	16/09/2034	FLJO	3.750	99.16	3.86	3.85	Deuda Senior	QUIMICO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2947149444	NATIONAL GRID	25/11/2034	FLJO	3.724	98.78	3.88	3.88	Deuda Senior	UTILITIES	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2353182376	ENEL	17/06/2036	FLJO	0.875	73.20	3.92	3.85	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS0350890470	GENERAL ELECTRIC	01/03/2038	FLJO	6.025	120.03		4.01	Deuda Senior	INDUSTRIA	IRELAND	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS0438844093	ENBW	07/07/2039	FLJO	6.125	124.86		3.83	Deuda Senior	UTILITIES	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2193666125	DEUTSCHE BAHN	23/06/2039	FLJO	0.875	68.82		3.73	Deuda Senior	TRANSPORTE	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2051362312	AT&T	14/09/2039	FLJO	1.800	78.09	3.85	3.79	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2404214020	PROCTER & GAMBLE	04/11/2041	FLJO	0.900	67.57		3.50	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2610457967	AXA	11/07/2043	VARIABLE	5.500	109.46	4.06	4.72	Deuda Subordinada	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
FRO013539999	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	VARIABLE	4.000	98.33	4.64		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2102912966	SANTANDER	31/12/9999	VARIABLE	4.375	100.12	4.22		Deuda híbrida	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2186001314	REPSOL	31/12/9999	VARIABLE	4.247	101.75	3.70		Deuda híbrida	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	>10 años

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 10 de marzo de 2025

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
XS2193662728	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	VARIABLE	3.625	98.50	4.04		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2552369469	RED ELECTRICA	31/12/9999	VARIABLE	4.625	103.18	3.54		Deuda Subordinada	UTILITIES	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2585553097	BANKINTER	31/12/9999	VARIABLE	7.375	106.40	5.32		Deuda híbrida	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2937308497	TOTALENERGIES	31/12/9999	VARIABLE	4.120	100.75	3.94		Deuda Subordinada	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años

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

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

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

Aviso legal:

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

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

Avda de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas (Madrid)

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
USU2339CC02	DAIMLER AG	03/08/2025	FIJO	3.500	99.70		4.25	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Minorista a partir de 150.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	100.28		4.48	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US06738EAE59	BARCLAYS	16/03/2025	FIJO	3.650	99.98		5.07	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US14913R2Z91	CATERPILLAR	12/08/2025	FIJO	3.650	99.71		4.34	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US40434LAA35	HEWLETT-PACKARD CO	17/06/2025	FIJO	2.200	99.35	5.73	4.63	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US89236TKF11	TOYOTA	18/08/2025	FIJO	3.650	99.72		4.29	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
X51264600310	ABN AMRO BANK	28/07/2025	FIJO	4.750	99.99		4.76	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Minorista a partir de 200.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU07265AE85	BAYER	15/12/2025	FIJO	4.250	99.70		4.65	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FIJO	4.100	99.66		4.51	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US61746BDZ67	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	99.63		4.31	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US06279JAC36	BANK OF IRELAND	16/09/2026	VARIABLE	6.253	100.81	4.64	5.69	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	98.27	4.73	4.60	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USN2557FLL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4.375	99.38	4.60	4.58	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU37818AT53	GLENCORE	27/10/2027	FIJO	3.875	98.07	4.74	4.66	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US767201AD89	RIO TINTO	15/07/2028	FIJO	7.125	108.54		4.35	Deuda Senior	MINERIA	AUSTRALIA	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
X52233217558	ENERGIAS DE PORTUGAL	24/01/2028	FIJO	1.710	92.35		4.59	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USE2428RAA35	CAIXABANK	18/01/2029	VARIABLE	6.208	103.82	4.76	5.10	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	100.97	4.49	4.51	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US456837AQ60	ING	09/04/2029	FIJO	4.050	97.69		4.68	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Minorista a partir de 200.000 y Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US780097BG51	NATWEST	18/05/2029	VARIABLE	4.892	100.31	4.79	4.81	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US80281LAG05	SANTANDER UK	03/11/2028	VARIABLE	3.823	97.49	4.84	4.58	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
X51992085867	ENI	09/05/2029	FIJO	4.250	98.44	4.69	4.67	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USG0R4HJAD89	ALLIED IRISH BANKS	13/09/2029	VARIABLE	6.608	106.00	4.73	5.10	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU09513HY80	BMW	09/04/2030	FIJO	4.150	97.27	4.79	4.76	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
US879385AD49	TELEFONICA	15/09/2030	FIJO	8.250	115.50		5.00	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US025816DN68	AMERICAN EXPRESS	30/10/2031	VARIABLE	6.489	108.14	4.82	5.03	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US026874DS37	AIG	27/03/2033	FIJO	5.125	100.60	5.03	5.03	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	101.55	5.01	5.01	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US92343VBS25	VERIZON	15/09/2033	FIJO	6.400	110.16		4.92	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
USQ0954PVP45	ANZ BANK	18/09/2034	VARIABLE	5.731	102.50	5.10	5.39	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK	12/09/2034	VARIABLE	3.610	93.82	5.17	4.41	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US92857WAQ33	VODAFONE	27/02/2037	FIJO	6.150	107.05		5.34	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
USL2967VED30	ENEL	07/10/2039	FIJO	6.000	102.99		5.69	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6.000	104.86	5.52	5.53	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	81.89	5.68	5.65	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21/01/2044	FIJO	5.000	95.59		5.37	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	89.50		5.39	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5.500	100.32	5.47	5.47	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	86.91		5.77	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	72.97	5.73	5.70	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FIJO	4.700	89.63		5.54	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
US594918CA09	MICROSOFT	06/02/2047	FIJO	4.250	91.40	4.90	4.89	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Minorista a partir de 100.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS1550938978	AXA	17/01/2047	VARIABLE	5.125	100.38	4.91	5.10	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Minorista a partir de 200.000 y Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2924856896	ZURICH INSURANCE GROUP	23/04/2055	VARIABLE	5.500	98.89	5.65	5.58	Deuda Subordinada	SEGUROS	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US716973AH54	Pfizer	19/05/2063	FIJO	5.340	95.00	5.66	5.66	Deuda Senior	FARMACEUTI	SINGAPORE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USF1R15XK367	BNP PARIBAS	31/12/9999	VARIABLE	7.375	100.98	5.08		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
USF2R125CD54	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	VARIABLE	8.125	102.19	5.25		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US05565QDU94	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	VARIABLE	4.375	100.00	4.33		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	>10 años

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

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

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

Aviso legal:

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

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Los ejemplos de emisiones destacados en el listado de las páginas anteriores deben ser entendidos como alternativas disponibles, pero no como recomendaciones específicas.
- En determinadas emisiones la inversión mínima podría ser 100.000€.
- Antes de proceder a la contratación de cualquier instrumento financiero resultará necesario realizar el cuestionario de conocimientos y experiencia asociado al mismo.
- Antes de cursar la orden, Bankinter revisará la naturaleza del instrumento financiero y la calificación del cliente, con el fin de garantizar que dicho instrumento es susceptible de contratación por inversores minoristas.
- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- 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

Aránzazu Cortina – Industriales

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Guilherme Pavão - Analista

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor