Elena Fernández-Trapiella

Situación Actual: "Fed y BCE necesitan más evidencia de que la inflación está controlada. Mantienen la expectativa de inicio de recorte de tipos en junio."

Tanto Powell ante Congreso y Senado, como el BCE en su reunión de tipos mantienen un enfoque dependiente de los datos e insisten en la **necesidad de mayor confianza en que la inflación se modera de manera sostenida**. El BCE mantuvo sus tipos sin cambios como esperado y revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento e inflación, especialmente en 2024. Ambos **anclan las expectativas del mercado sobre recortes de tipos por parte de los bancos centrales** (en ambos casos la 1ª bajada se espera en **junio** vs marzo a principio de año). El impacto en bonos es moderado (Bund y T-Note -15 pb en la última quincena). Sigue destacando el **estrechamiento de diferenciales de la periferia** (Italia 130 pb vs 144 hace 15 días; España 81 pb vs 89pb (vs 167pbs y 96 pbs en enero 2024, respectivamente).

Rentabilidad/TIR de los principales bonos de referencia.

	TIR Indicativa					Diferencial	
País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
Estados Unidos	4,90	4,49	4,05	4,06	4,07	-85,6 pb	-41,9 pb
Europa							
Alemania	3,37	2,76	2,27	2,23	2,26	-48,6 pb	-50,0 pb
Francia	3,43	2,74	2,56	2,55	2,71	-17,7 pb	-2,4 pb
Italia	3,57	3,31	3,12	3,30	3,58	-19,5 pb	27,1 pb
España	3,45	2,92	2,76	2,83	3,08	-16,5 pb	15,4 pb
Portugal	3,47	2,56	2,48	2,61	2,91	-7,2 pb	35,2 pb

Prima de riesgo por plazos*

País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años
Italia	20 pb	55 pb	85 pb	107 pb	133 pb
España	8 pb	17 pb	49 pb	60 pb	82 pb
Portugal	10 pb	-20 pb	21 pb	39 pb	65 pb

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

Perspectivas 2 semanas: "Carrusel de bancos centrales contribuirá a asentar las expectativas de recortes de tipos."

El **foco** en las próximas dos semanas se centra nuevamente **en los bancos centrales**, especialmente **Fed (19/20 marzo)**. Pero también **BoJ (18/19 marzo), BoE y SNB (ambos 21 marzo)**.

Afectarán a sus respectivas curvas de tipos y a las expectativas de recortes en cada geografía. En esta ronda **no esperamos cambios en ninguna reunión** (tipos en 5,25%/5,50% en EE.UU.; -0,10% en Japón; 5,25% en R. Unido y 1,75% en Suiza). Pero **lo importante estará en los mensajes y en las estimaciones macro.**

La Fed contará previamente para su reunión con el dato de **IPC de febrero (12 marzo)**. Si cumple lo esperado será **satisfactorio, pero no suficiente** para relajar el tono de prudencia de la Fed. Se prevé que la Tasa General repita en +3,1% y que la Subyacente retroceda 2 décimas hasta +3,7%. En la buena senda, pero todavía lejos del +2% perseguido y con la partida de Servicios todavía excesiva. Indicadores de actividad como **Ventas Minoristas (14 marzo), Producción Industrial (15 marzo) o PMIs e Indicador Adelantado (21 marzo)** afianzarán el escenario de **aterrizaje suave de la economía americana**. Escenario que ya han reflejado las expectativas de recortes de tipos (de 6/7 bajadas en el año a partir de marzo hasta 4 a partir de junio) y la curva de tipos durante 2024, con repuntes de TIR en el Bund de +38pb/+34pb en los tramos 2/10 años.

Aunque los bancos centrales mantendrán la cautela y piden paciencia, la moderación de inflación y crecimiento reafirma la expectativa del mercado de un primer recorte de tipos en junio tanto en Europa como en EE.UU.

En este entorno **esperamos que prosiga el proceso de aplanamiento de las curvas de tipos** (mayor reducción de los tipos cortos) **y contracción de las primas de riesgo de los bonos periféricos** vs Bund.

En el mercado primario, Alemania emite a 10 y 30 años, pero el grueso de las emisiones se concentrará en los tramos más cortos. En EE.UU. la afluencia es también mayor en los pazos cortos, aunque también habrá emisiones a 10, 20 y 30 años.

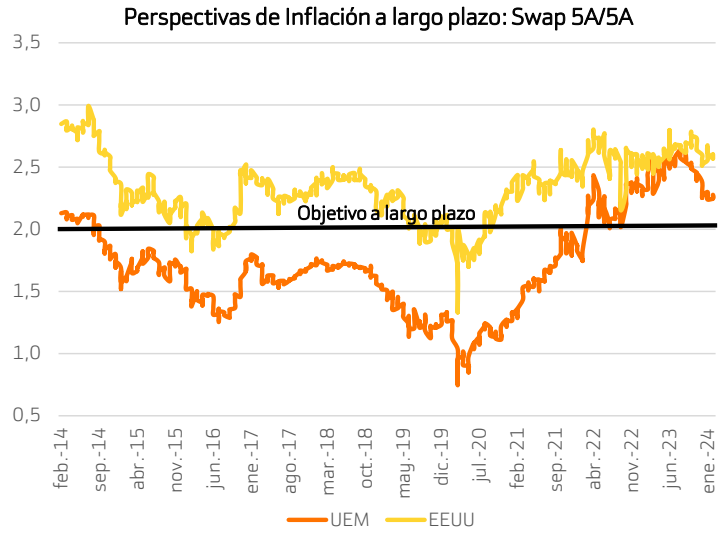
Estrategia: Aunque prevemos una consolidación de las rentabilidades en los tramos largos de la curva, de momento **mantenemos nuestra preferencia por los plazos cortos de la curva de tipos (riesgo de duración bajo) porque el diferencial de tipos es todavía atractivo (curvas invertidas) y las primas de riesgo en los vencimientos largos todavía no son suficientes**. Link al vídeo.

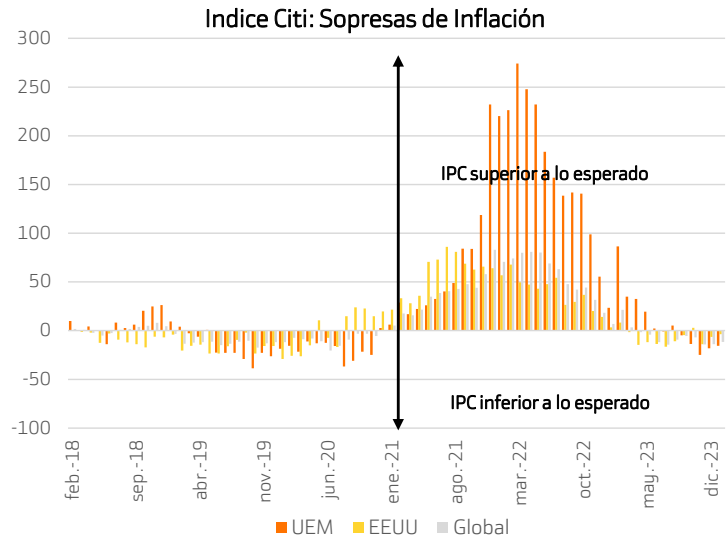
Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Evolución de la Inflación en las principales economías

% Var.a/a	jul.-23	ago.-23	sep.-23	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	Media 5A	Objetivo
EEUU	**3,2**	**3,7**	**3,7**	**3,2**	**3,1**	**3,4**	**3,1**	**n/d**	**4,1**	
- PCE	**3,3**	**3,3**	**3,4**	**3,0**	**2,7**	**2,6**	**2,4**	**n/d**	**3,4**	**2,0**
- Salarios	5,0	4,8	4,7	4,6	4,6	4,5	4,7	4,5	4,9	
Eurozona	**5,3**	**5,3**	**4,3**	**2,9**	**2,4**	**2,9**	**2,8**	**2,6**	**3,6**	**2,0**
IPC Core	5,5	5,3	4,5	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,5	
Alemania	6,2	6,1	4,5	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	3,6	
Francia	4,3	4,9	4,9	4,0	3,5	3,7	3,1	2,9	2,7	
Italia	5,9	5,4	5,3	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	3,2	
España	2,3	2,6	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,1	
Portugal	3,1	3,7	3,6	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,8	
Irlanda	5,9	6,4	6,4	5,0	3,9	4,6	4,1	4,1	3,5	
Holanda	4,6	3,0	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	4,1	
Reino Unido	**6,8**	**6,7**	**6,7**	**4,6**	**3,9**	**4,0**	**4,0**	**4,0**	**4,4**	**2,0**
- IPC Core	6,9	6,2	6,1	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	3,4	
- RPI	9,0	9,1	8,9	6,1	5,3	5,2	4,9	4,9	5,7	
Japón	**3,3**	**3,2**	**3,0**	**3,3**	**2,8**	**2,6**	**2,2**	**2,2**	**1,2**	**2,0**
China	**-0,3**	**0,1**	**0,0**	**-0,2**	**-0,5**	**-0,3**	**-0,8**	**0,7**	**1,6**	**3,0**
India	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	5,6	4 (+/-2)
Turquía	47,8	58,9	61,5	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	35,8	5 (+/-2)
Rusia	4,3	5,15	6,0	6,7	7,5	7,4	7,4	7,4	6,9	4,0
México	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	5,2	3,0
Brasil	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7					

Fuente: Bloomberg





Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

Principales Economías Desarrolladas

Pais	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas (1)			Variación
	Fecha	Expectativa	Referencia	3 meses	6 meses	12 meses	1T 2024	2T 2024	3T 2024	en pb
EE.UU	20-mar.	5,50%	5,50%	0	0	75	5,50%	5,25%	4,90%	-60,0
Eurozona	11-abr.	4,50%	4,50%	0	25	150	4,50%	4,25%	3,85%	-65,0
Japón	19-mar.	-0,10%	-0,10%	0	0	0	-0,10%	0,00%	0,00%	10,0
Reino Unido	21-mar.	5,25%	5,25%	0	0	125	5,25%	5,10%	4,70%	-55,0
Canada	10-abr.	5,00%	5,00%	0	0	50	5,00%	4,80%	4,40%	-60,0
Australia	19-mar.	4,35%	4,35%	25	25	125	4,35%	4,35%	4,20%	-15,0
N.Zelanda	10-abr.	5,50%	5,50%	0	0	75	5,50%	5,40%	5,15%	-35,0
Suiza	21-mar.	1,75%	1,75%	0	0	75	1,75%	1,75%	1,50%	-25,0
Noruega	21-mar.	4,50%	4,50%	25	75	175	4,50%	4,40%	4,05%	-45,0
Suecia	27-mar.	4,00%	4,00%	0	25	150	4,00%	3,70%	3,35%	-65,0
Dinamarca	n.d.	3,75%	3,75%	0	25	150	3,60%	3,35%	3,10%	-65,0

Principales Economías Emergentes

Pais	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas (1)			Variación
	Fecha	Expectativa	Referencia	3 meses	6 meses	12 meses	1T 2024	2T 2024	3T 2024	en pb
China	n.d	n.d.	4,35%	0	0	0	4,25%	4,25%	4,25%	-10,0
India	5-abr.	6,25%	6,50%	0	0	25	6,50%	6,40%	6,20%	-30,0
Turquía	21-mar.	45,00%	45,00%	1.000	2.750	3.600	45,25%	45,30%	44,10%	-90,0
Rusia	22-mar.	n.d.	16,00%	100	400	850	16,00%	15,05%	13,15%	-285,0
Mexico	21-mar.	n.d.	11,25%	0	0	25	11,00%	10,60%	10,05%	-120,0
Brasil	20-mar.	10,75%	11,25%	-100	-200	-250	10,75%	9,75%	9,00%	-225,0
Chile	2-abr.	n.d.	7,3%	-175	-225	-400	7,30%	5,40%	4,75%	-250,0

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

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												
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FIJO	0.750	**94.10**		**3.43**	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
XS0991099630	IBM	07/11/2025	FIJO	2.875	**99.17**		**3.39**	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	**99.95**	**3.53**	**3.53**	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1030900242	VERIZON	17/02/2026	FIJO	3.250	**100.24**		**3.12**	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1040506898	BRITISH PETROLEUM	27/02/2026	FIJO	2.972	**99.79**		**3.08**	Deuda Senior	ENERGIA	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 100000	0-5 años
XS1048529041	SHELL	24/03/2026	FIJO	2.500	**98.83**		**3.10**	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1050842423	GLENCORE	01/04/2026	FIJO	3.750	**100.59**	**3.40**	**3.45**	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1057659838	PEMEX	16/04/2026	FIJO	3.750	**94.00**		**6.92**	Deuda Senior	ENERGIA	MEXICO	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1074144871	GOLDMAN SACHS	03/06/2026	FIJO	2.875	**99.35**		**3.18**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1109802568	VODAFONE	11/09/2025	FIJO	1.875	**98.03**	**3.52**	**3.24**	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1240751062	LILLY	02/06/2026	FIJO	1.625	**96.96**	**3.24**	**3.06**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1369278764	AMGEN	25/02/2026	FIJO	2.000	**97.55**	**3.50**	**3.32**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1384064587	SANTANDER	04/04/2026	FIJO	3.250	**98.89**		**3.82**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1686846061	ANGLO AMERICAN	18/09/2025	FIJO	1.625	**96.87**		**3.79**	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FIJO	1.500	**94.87**	**4.18**	**3.89**	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2013574384	FORD MOTOR	17/02/2026	FIJO	2.386	**97.18**		**3.93**	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100000.	0-5 años
XS2079716853	APPLE INC	15/11/2025	FIJO	0.000	**94.84**	**3.80**	**3.22**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2102948994	TOYOTA	16/07/2026	FIJO	0.250	**93.69**		**3.09**	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
FR0013398070	BNP PARIBAS	23/01/2027	Variable	2.125	**97.24**	**3.68**	**3.15**	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
PTEDPNOM0015	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/04/2027	FIJO	1.625	**95.24**	**3.41**	**3.27**	Deuda Senior	ENERGIA	PORTUGAL	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS0306646042	ENEL	21/06/2027	FIJO	5.625	**107.43**		**3.19**	Deuda Senior	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1190624038	EQUINOR	17/02/2027	FIJO	1.250	**94.74**	**3.34**	**3.16**	Deuda Senior	ENERGIA	NORWAY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1197270819	MONDELEZ	08/03/2027	FIJO	1.625	**95.53**	**3.36**	**3.22**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO	02/02/2027	FIJO	1.000	**93.15**		**3.54**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1602547264	BANK OF AMERICA	04/05/2027	Variable	1.776	**96.27**	**3.62**	**3.04**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1603892149	MORGAN STANLEY	27/04/2027	FIJO	1.875	**95.74**		**3.33**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1.875	**94.89**	**3.69**	**3.55**	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1821883102	NETFLIX	15/05/2027	FIJO	3.625	**100.85**		**3.34**	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2102283061	ABN AMRO BANK	15/01/2027	FIJO	0.600	**92.72**		**3.33**	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2122485845	DOW CHEMICAL	15/03/2027	FIJO	0.500	**91.90**	**3.64**	**3.38**	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2166754957	SCHLUMBERGER	28/10/2026	FIJO	1.375	**95.33**	**3.45**	**3.26**	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20/05/2027	FIJO	0.600	**91.67**	**3.56**	**3.40**	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000A169NC2	DAIMLER AG	11/05/2028	FIJO	1.375	**93.59**		**3.04**	Deuda Senior	AUTOS	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
DE000A30VQ09	DEUTSCHE BANK	29/11/2027	FIJO	4.000	**101.80**		**3.47**	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
FR0013456431	PERNOD RICARD	24/10/2027	FIJO	0.500	**91.37**	**3.25**	**3.06**	Deuda Senior	CONSUMO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS0935427970	JP MORGAN	24/05/2028	FIJO	2.875	**98.55**		**3.25**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2102360315	STANDARD CHARTERED PLC	27/01/2028	Variable	0.850	**92.25**	**3.75**	**3.00**	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2171872570	NOKIA	15/05/2028	FIJO	3.125	**98.06**	**3.66**	**3.63**	Deuda Senior	TELECOMUNI	FINLAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2373642102	BARCLAYS	09/08/2029	Variable	0.577	**87.28**	**3.76**	**3.18**	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
FR0013518057	SOCIETE GENERALE	12/06/2030	FIJO	1.250	**86.62**		**3.69**	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
IT0005570988	UNICREDITO	14/02/2030	Variable	4.600	**104.70**	**3.54**	**3.70**	Deuda Senior	FINANCIERO	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	Variable	4.250	**99.92**	**4.33**	**4.27**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1664644983	BRITISH AMERICAN TOBACCO	16/01/2030	FIJO	2.250	**91.57**	**3.96**	**3.89**	Deuda Senior	TABACO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años

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
XS2385791046	SANTANDER UK	13/09/2029	Variable	0.603	**86.91**	**3.82**	**3.24**	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS0553728709	DEUTSCHE TELEKOM	28/10/2030	FIJO	4.500	**108.28**		**3.10**	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
BE0002914951	KBC BANK	25/04/2033	Variable	4.875	**101.84**	**4.34**	**4.62**	Deuda Senior	FINANCIERO	BELGIUM	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0000471930	ORANGE	28/01/2033	FIJO	8.125	**137.08**		**3.25**	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS0162869076	TELEFONICA	14/02/2033	FIJO	5.875	**117.79**		**3.52**	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2577127967	ANZ BANK	03/02/2033	Variable	5.101	**103.15**	**4.20**	**4.66**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY	16/03/2035	FIJO	1.625	**85.41**	**3.25**	**3.22**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS0350890470	GENERAL ELECTRIC	01/03/2038	FIJO	6.025	**127.40**		**3.51**	Deuda Senior	INDUSTRIA	IRELAND	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE	12/11/2040	FIJO	4.500	**111.44**		**3.58**	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2404214020	PROCTER & GAMBLE	04/11/2041	FIJO	0.900	**70.36**		**3.11**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A13R7Z7	ALLIANZ	31/12/9999	Variable	3.375	**99.59**	**4.13**		Deuda híbrida	SEGUROS	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	Variable	4.500	**100.42**	**4.21**		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS0203470157	AXA	31/12/9999	Variable	3.489	**89.34**	**95.90**		Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	>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 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.

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												
USG0446NAJ30	ANGLO AMERICAN	14/05/2025	FIJO	4.875	**99.33**		**5.47**	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
USU2339CCC02	DAIMLER AG	03/08/2025	FIJO	3.500	**97.98**		**5.02**	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	
USU74079AT84	NETFLIX	15/06/2025	FIJO	3.625	**98.27**	**5.42**	**5.06**	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	**99.55**		**5.48**	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	
US40434LAA35	HEWLETT-PACKARD CO	17/06/2025	FIJO	2.200	**96.35**	**5.44**	**5.23**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	FIJO	3.700	**98.26**	**5.30**	**5.02**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US46625HMN79	JP MORGAN	15/07/2025	FIJO	3.900	**98.68**	**5.16**	**4.93**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US500769JU96	ALEMANIA	10/06/2025	FIJO	3.125	**97.98**		**4.82**	Deuda Senior	GOBIERNO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US747525AF05	QUALCOMM	20/05/2025	FIJO	3.450	**98.35**	**5.28**	**4.90**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US822582BD31	SHELL	11/05/2025	FIJO	3.250	**98.22**		**4.85**	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
XS1264600310	ABN AMRO BANK	28/07/2025	FIJO	4.750	**98.77**		**5.69**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
USF8586CBS01	SOCIETE GENERALE	24/11/2025	FIJO	4.750	**98.31**		**5.80**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
USU75000BK18	ROCHE	15/05/2026	FIJO	2.625	**95.78**	**4.95**	**4.69**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US084670BS67	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2026	FIJO	3.125	**97.22**	**4.79**	**4.59**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	**93.56**	**5.03**	**4.82**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FIJO	4.100	**98.25**		**5.11**	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	
US25468PDM59	WALT DISNEY	30/07/2026	FIJO	1.850	**93.70**		**4.68**	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US61746BDZ67	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	**98.04**		**4.98**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US892331AM12	TOYOTA	25/03/2026	FIJO	1.339	**93.29**	**4.99**	**4.84**	Deuda Senior	AUTOS	JAPAN	Profesional a partir de 25.000	
USC86068AA80	VOTORANTIM	28/01/2027	FIJO	5.750	**100.74**	**5.44**	**5.47**	Deuda Senior	CONSTRUCCI	CANADA	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US013817AJ05	HOWMET AEROSPACE	01/02/2027	FIJO	5.900	**102.27**		**5.04**	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US097023BU85	BOEING	01/03/2027	FIJO	2.800	**93.64**	**5.35**	**5.14**	Deuda Senior	TRANSPORTE	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US17275RBL50	CISCO	20/09/2026	FIJO	2.500	**95.00**	**4.85**	**4.63**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	**95.92**	**5.29**	**5.18**	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US50077LBC90	MONDELEZ	15/05/2027	FIJO	3.875	**97.28**	**4.89**	**4.81**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	FIJO	2.375	**94.60**	**4.80**	**4.57**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
XS1596778008	UNICREDITO	12/04/2027	FIJO	4.625	**98.05**		**5.32**	Deuda Senior	FINANCIERO	ITALY	Profesional y Minorista a partir de 200000.	
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4.375	**98.38**	**4.82**	**4.80**	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 150.000	
USU8066LAH79	SCHLUMBERGER	17/05/2028	FIJO	3.900	**96.81**	**4.80**	**4.75**	Deuda Senior	ENERGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US172967NG21	CITIGROUP	24/02/2028	Variable	3.070	**94.47**	**5.12**	**4.62**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US20030NCA72	COMCAST	15/02/2028	FIJO	3.150	**94.71**	**4.74**	**4.64**	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US68389XBN49	ORACLE	15/11/2027	FIJO	3.250	**94.50**	**5.02**	**4.90**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
XS2233217558	ENERGIAS DE PORTUGAL	24/01/2028	FIJO	1.710	**88.82**		**4.92**	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	
USU37818AV00	GLENCORE	12/03/2029	FIJO	4.875	**99.75**	**4.93**	**4.93**	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US11135FAL58	BROADCOM	15/09/2028	FIJO	4.110	**97.15**	**4.86**	**4.82**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	**100.63**	**4.64**	**4.65**	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
Periodo: De 5 a 9 años												
US29446MAK80	EQUINOR	22/05/2030	FIJO	2.375	**88.33**	**4.64**	**4.56**	Deuda Senior	ENERGIA	NORWAY	Profesional a partir de 25.000	
US904764BH90	UNILEVER	06/09/2029	FIJO	2.125	**88.41**	**4.65**	**4.54**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	**101.56**	**5.03**	**5.03**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
Periodo: De 10 en adelante												
USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK	12/09/2034	Variable	3.610	**90.77**	**5.58**	**4.74**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 200.000	
US654902AC90	NOKIA	15/05/2039	FIJO	6.625	**98.53**		**6.78**	Deuda Senior	TELECOMUNI	FINLAND	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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
US87264ABL89	T-MOBILE	15/02/2041	FIJO	3.000	**74.25**	**5.38**	**5.33**	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	**81.84**	**5.63**	**5.60**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US035242AB27	ANHEUSER BUSCH	17/01/2043	FIJO	4.000	**87.10**		**5.07**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3.850	**87.80**		**4.83**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US345370CQ17	FORD MOTOR	15/01/2043	FIJO	4.750	**82.90**		**6.31**	Deuda Senior	AUTOS	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	**98.53**		**5.12**	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	**94.13**		**4.97**	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	**88.89**		**5.56**	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	**73.48**	**5.62**	**5.59**	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FIJO	4.700	**93.35**		**5.21**	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	**84.24**	**4.89**	**4.88**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US404119BV04	HCA Healthcare	15/06/2047	FIJO	5.500	**95.86**	**5.83**	**5.83**	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	**99.31**	**5.39**	**5.18**	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	
USP989MJBN03	YPF	15/12/2047	FIJO	7.000	**74.19**	**9.84**	**9.82**	Deuda Senior	ENERGIA	ARGENTINA	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3.950	**86.16**	**4.93**	**4.92**	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4.000	**82.18**	**5.32**	**5.31**	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US023135BM78	AMAZON	22/08/2057	FIJO	4.250	**88.18**	**4.98**	**4.98**	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US05565QDV77	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	Variable	4.875	**95.85**	**5.70**		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	

(
(

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.

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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	97.478	---	2.927	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	101.793	---	3.109	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	97.833	---	2.901	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	95.067	---	2.712	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	102.989	---	2.942	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	96.2575	---	2.514	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	92.716	---	2.653	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	94.641	---	2.846	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	94.2825	---	2.292	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	14/04/2027	FIXED	4.125	105.271	---	2.334	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2027	FIXED	0.70	94.626	---	2.275	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	115.484	---	2.584	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	88.72	---	2.947	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	91.455	---	2.094	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	15/06/2029	FIXED	1.95	98.091	---	2.339	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	91.334	---	2.693	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005413171	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2030	FIXED	1.65	91.07	---	3.157	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	86.7955	---	2.066	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	18/10/2030	FIXED	0.475	88.505	---	2.378	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	85.0575	---	2.063	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	95.601	---	2.89	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/09/2033	FIXED	2.45	92.716	---	3.382	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	95.935	---	2.715	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US912828ZC78	US TREASURY N/B	28/02/2025	FIXED	1.125	96.8336	---	4.506	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBQ33	US TREASURY N/B	28/02/2026	FIXED	0.50	92.9703	---	4.263	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	93.8738	---	4.088	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEB37	US TREASURY N/B	28/02/2029	FIXED	1.875	90.7875	---	3.935	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	83.409	---	3.879	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	91.3832	---	3.962	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