

Situación Actual: "El índice global de renta fija entra en bear market por primera vez desde los 90".

Presión sobre los bonos que entran en **mercado bajista** por primera vez desde los años 90 (-20% desde máx.). El cóctel de inflación, política monetaria agresiva y reducción de balance (Fed) no favorece a los bonos. Además, el **BCE** quien venía actuando con mayor suavidad cambia su rumbo. En paralelo con la subida de tipos, no anuncia detalles sobre el TPI ni cambios en el APP/PEPP. Sin embargo, adoptó una medida que ejerce presión sobre los tramos cortos de la curva. Comienza a remunerar los depósitos de los gobiernos en el BCE (ca. 0,65bn€) para evitar un flujo de estos, en busca de rentabilidad, hacia letras/bonos a muy corto plazo

Perspectivas 2 semanas: "Un IPC americano y un petróleo a la baja podrían dar cierto respiro...pero será pasajero."

Visión de mercado: El tono *hawkish* predomina en los bancos centrales y la presión sobre los bonos continúa (T-Note 3,26% & Bund 1,67%).

Durante la última la semana todas las miradas se centraron en el **BCE**, quien adoptó un tono más *hawkish* del que nos tiene acostumbrados. Sube tipos 75pb y **acelera su proceso de normalización de política monetaria**. Además, muestra preocupación sobre la inflación anticipando un riesgo alza y declara que los tipos de interés están todavía lejos de donde necesitan estar para conseguir que la inflación retorne a su objetivo. Por tanto, el BCE sigue la estela de la Fed y **añade presión**.

Tras la reunión del BCE, las próximas referencias a seguir vendrán por el lado americano. Serán el **IPC (13 de septiembre)** y la reunión de la **Fed (21 de septiembre)**. La inflación americana podría otorgar datos mixtos, ya que el mercado espera un retroceso del registro general (8,1% esp. vs 8,5% ant.), pero un aumento de la subyacente (+6,1% esp. vs +5,9% ant.). Es decir, supondría un aumento de la inflación tendencial lo que sería mal recibido por el mercado. Lo ideal para los bonos sería que ambas aflojaran, marcando el segundo registro consecutivo a la baja, lo que podría desencadenar cierto descanso. Esto solo sería un alto en el camino ya que todavía queda mucho camino por recorrer para alcanzar el objetivo de inflación y tanto **Powell** como los consejeros de la Fed lo dejan claro en cada una de sus comparecencias: los tipos deben incrementarse y mantenerse en dichos niveles hasta que la inflación disminuya de manera convincente.

Estrategia: Un **petróleo a la baja** (reduce las expectativas de inflación) y un nuevo retroceso del **IPC** podrían dar cierto respiro a los bonos. Sin embargo, **seguimos manteniendo la cautela** y desconfiando al menos hasta que el ajuste en los tipos de interés por parte de los bancos centrales avance. Mantener el **riesgo de duración bajo** nos ha permitido evitar retrocesos significativos (Bloomberg Global Aggregate -17% en el año) y nos permitirá **permanecer protegidos hasta que comiencen a aparecer las oportunidades** (¿finales de 2022/1T 2023?). [Link al video.](#)

Indices de referencia ⁽¹⁾	9-sep.	1 mes	% Variación 3 meses	2022	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	444	-4,6%	-3,4%	-16,5%	3,2%	7,0 años
Soberanos	192	-5,3%	-4,2%	-18,2%	2,5%	7,7 años
Corporativos	243	-4,1%	-2,9%	-17,2%	4,4%	6,5 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.083	-2,9%	-1,0%	-11,6%	4,1%	6,6 años
Soberanos	2.231	-2,3%	-1,0%	-10,7%	3,6%	6,4 años
Corporativos	2.997	-3,5%	-1,3%	-15,0%	5,0%	7,6 años
3.- Europa						
Total Europa	212	-5,6%	-2,3%	-15,4%	2,8%	7,1 años
Total Eurozona	231	-4,7%	-1,2%	-13,6%	2,5%	6,8 años
Corporativos IG	217	-4,9%	-2,3%	-13,3%	3,7%	5,2 años
4.- High Yield						
HY Global	1.312	-2,9%	-1,7%	-14,2%	8,9%	4,7 años
HY EE.UU	2.210	-2,8%	+0,3%	-10,2%	8,2%	4,6 años
HY Paneuropeo	388	-3,1%	-2,2%	-11,4%	7,6%	3,6 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.063	-2,3%	-1,4%	-16,1%	7,1%	6,5 años
Soberanos (Moneda local)	145	-2,1%	-1,6%	-9,3%	4,8%	7,1 años
TIR Indicativa						
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	Diferencial	
EE.UU	3,56	3,44	3,40	3,31	2/5 A	2/10 A
Alemania	1,33	1,54	1,52	1,70	21,1 pb	37,1 pb
Prima de riesgo por plazos						
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	Deuda ⁽²⁾	Var. a/a
Italia	111 pb	182 pb	206 pb	232 pb	s/PIB	PIB
España	21 pb	59 pb	93 pb	116 pb	150,4%	4,6%
Portugal	-7 pb	52 pb	73 pb	105 pb	117,7%	6,3%
					127,0%	6,9%

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

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	96,4	62,1	189,6	19,1	↓	2,1	↑ -3,2	↓ 55,0
Financieras Senior	129,9	59,2	208,3	20,0	↓	1,0	↑ -5,1	↓ 81,6
Financ. Subordinada	201,1	151,8	334,5	70,2	↑	-3,6	↓ 3,7	↓ 102,9
Consumo Discrecional	73,1	53,2	279,9	14,5	↑	-1,3	↑ -4,8	↓ 42,7
Consumo Básico	63,2	47,2	153,7	9,9	↓	0,6	↑ -14,3	↓ 28,0
Tecnología	41,9	37,8	112,6	-2,4	↓	5,6	↑ -16,8	↓ 20,9
Industriales	67,8	56,5	171,8	4,9	↓	5,2	↑ -5,5	↓ 35,9
Utilities	98,6	55,8	127,7	9,3	↓	8,6	↓ 12,1	↓ 66,5
Salud	56,1	36,3	139,2	-1,0	↓	0,5	↑ -8,3	↓ 26,4
Energía	61,6	61,9	170,3	11,4	↓	8,0	↑ -2,4	↓ 25,6
Comunicaciones	74,3	64,4	156,0	19,4	↓	2,3	↑ -2,1	↓ 33,1
Materiales	89,6	58,5	260,5	-2,0	↓	2,9	↓ 2,9	↓ 62,5

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

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito HY Europeo	444,8	341,7	886,6	179,6	↑	-37,9	↓ 10,8	↓ 173,5
Financieras Senior	591,0	367,9	952,6	165,2	↑	-36,4	↓ 40,0	↓ 215,3
Financ. Subordinada	406,2	329,4	751,4	166,0	↑	-9,3	↓ 31,4	↓ 143,3
Consumo Discrecional	458,1	357,0	1.167,2	188,5	↑	-60,9	↑ -21,5	↓ 180,7
Consumo Básico	803,9	349,1	994,8	123,9	↑	-45,1	↓ 236,5	↓ 502,5
Tecnología	484,2	309,7	659,3	132,5	↑	-14,5	↓ 39,4	↓ 245,6
Industriales	379,5	415,2	1.038,2	128,5	↑	-17,8	↓ 24,2	↓ 159,5
Utilities	284,4	298,0	994,6	79,2	↑	-9,3	↓ 19,0	↓ 104,3
Salud	369,3	324,7	724,4	-41,4	↑	-56,7	↑ -32,7	↓ 96,0
Energía	548,5	457,2	1.246,5	239,6	↑	-43,6	↓ 55,7	↓ 195,3
Comunicaciones	426,9	341,7	667,5	112,8	↑	-33,0	↑ -13,5	↓ 148,1
Materiales	441,0	285,0	840,0	148,1	↑	-45,8	↓ 37,2	↓ 181,1

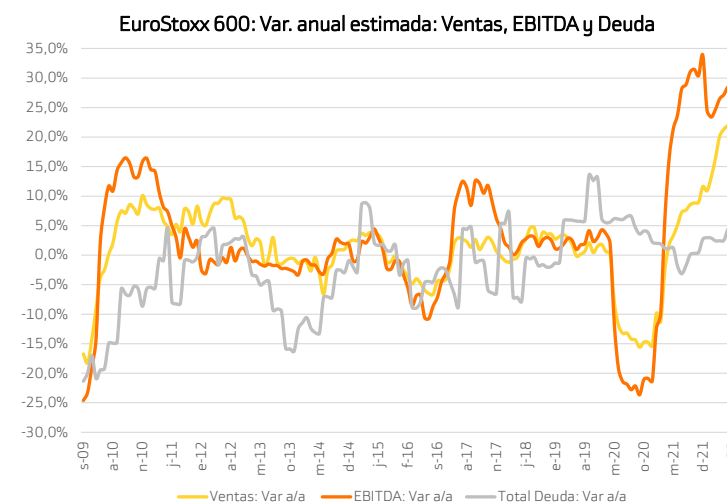
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: El BCE acelera el proceso de normalización de la política monetaria. Esto supone un endurecimiento de las condiciones de financiación en un entorno de deterioro macro a lo largo de la UE. Los costes de producción se mantienen al alza y la crisis energética sigue siendo uno de los principales problemas. Una insuficiencia de gas durante el invierno amenaza la producción industrial. Principalmente a las industrias alemanas quienes podrían sufrir racionamientos.

En este contexto, nuestros sectores favoritos no cambian: (i) **bancos** –beneficiados por el incremento de los tipos de interés & las ratios de capital superan ampliamente las exigencias regulatorias - y (ii) **defensivos** con flujos de caja estables como salud e infraestructuras.

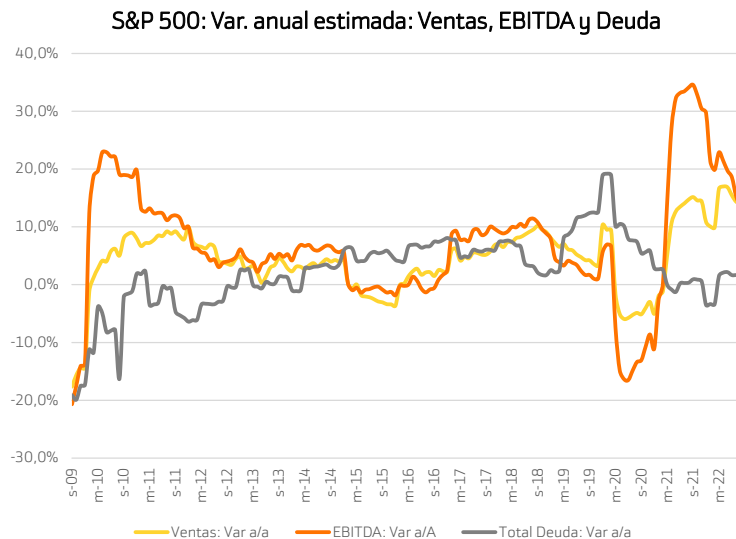
Fundamentales



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: La volatilidad y los diferenciales se amplían en lo que va de año, ya que los bonos se ven afectados por el deterioro macro y/o una política monetaria restrictiva por parte de la Fed (tipos al alza & reducción de balance/liquidez). Sin embargo, (i) los **diferenciales** de crédito IG/spreads (>164 pb) son atractivos porque anticipan una tasa de impago/default superior a la media histórica, (ii) los **fundamentales** todavía son sólidos (Ventas al alza y deuda estable) a pesar de la presión sobre los márgenes y (iii) las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa) vs bonos del Tesoro & MBS/titulizaciones hipotecarias (principales perjudicados por el *quantitative tightening*/reducción de balance de la Fed).

Fundamentales



Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

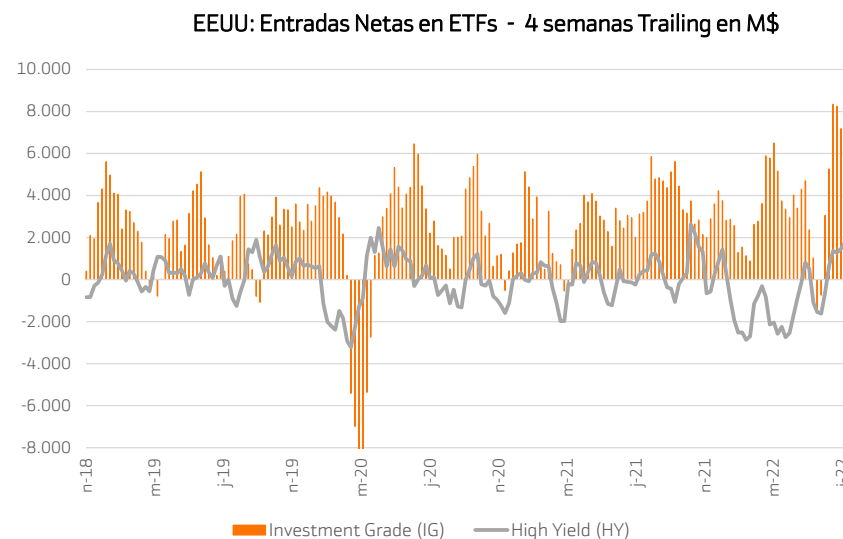
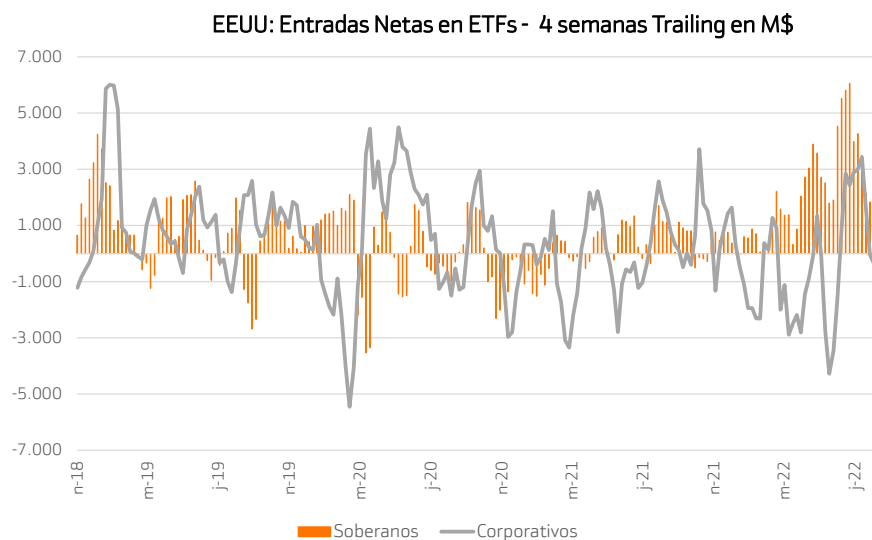
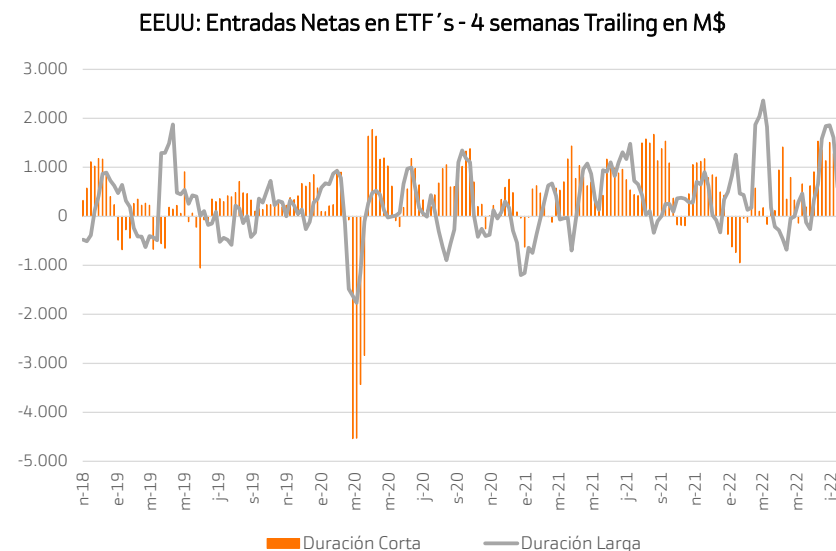
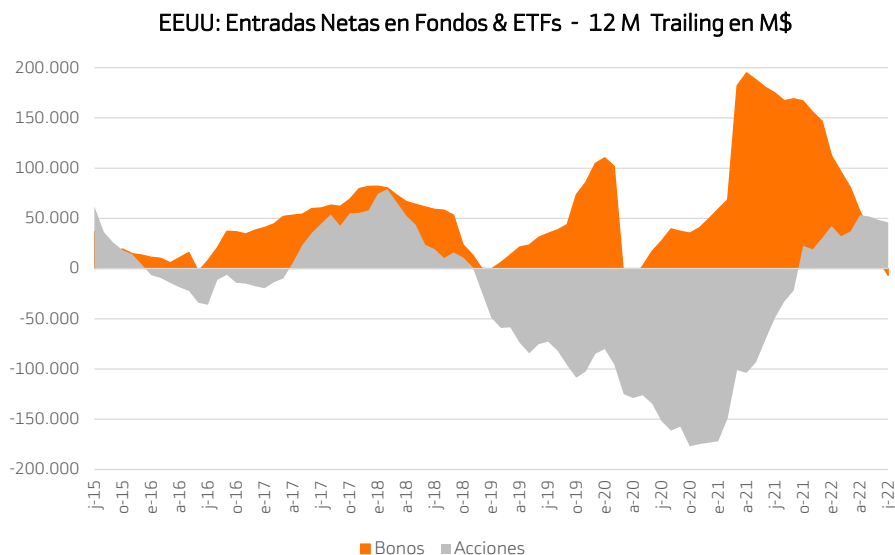
Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito IG USA		164,2	123,8	357,1	79,5	▲ -3,1	▼ 2,3	▼ 52,3
Financieras Senior		151,0	102,3	339,5	62,7	▲ -2,6	▼ 3,6	▼ 63,9
Financ. Subordinada		196,5	168,3	437,4	95,9	▲ -3,3	▼ 7,7	▼ 70,2
Consumo Discrecional		152,3	122,8	476,9	73,2	▲ -2,7	▲ -10,2	▼ 47,3
Consumo Básico		158,1	108,2	327,6	71,0	▲ -2,9	▲ -0,4	▼ 43,9
Tecnología		151,5	102,1	295,3	63,9	▲ -3,6	▼ 0,7	▼ 47,3
Industriales		150,8	106,8	317,9	67,9	▲ -2,5	▲ -7,9	▼ 40,3
Utilities		175,3	124,0	277,0	82,6	▲ -2,0	▼ 0,4	▼ 41,7
Salud		151,6	108,4	303,5	70,4	▲ -3,4	▼ 2,9	▼ 44,1
Energía		188,8	168,7	586,2	99,5	▲ -3,3	▼ 7,5	▼ 48,3
Comunicaciones		202,1	155,9	378,2	108,2	▲ -4,9	▼ 8,1	▼ 57,9
Materiales		202,8	164,7	380,6	95,1	▲ -3,8	▼ 15,7	▼ 63,7

*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		469,2	451,0	1.091,7	307,9	▲ -39,5	▲ -22,8	▼ 131,5
Financieras Senior		502,9	392,9	1.021,0	249,3	▲ -46,3	▲ -28,5	▼ 173,9
Financ. Subordinada		407,7	339,1	723,4	188,5	▲ -7,2	▼ 44,1	▼ 204,5
Consumo Discrecional		479,1	419,9	1.053,2	274,6	▲ -43,7	▲ -40,9	▼ 158,3
Consumo Básico		445,1	436,0	811,8	252,0	▲ -33,6	▼ 15,0	▼ 148,2
Tecnología		492,6	417,8	877,1	228,1	▲ -38,1	▲ -10,1	▼ 195,3
Industriales		429,1	480,5	1.049,8	305,3	▲ -43,0	▲ -35,4	▼ 80,5
Utilities		315,0	418,5	881,6	261,6	▲ -39,8	▲ -82,2	▲ -6,3
Salud		570,8	399,3	986,0	247,2	▲ -39,2	▼ 66,3	▼ 264,6
Energía		396,5	617,4	2.312,9	321,8	▲ -36,6	▲ -19,2	▼ 10,2
Comunicaciones		500,7	441,9	968,0	302,3	▲ -40,7	▲ -55,7	▼ 118,4
Materiales		435,3	416,6	980,0	233,9	▲ -27,6	▲ -6,6	▼ 106,6

*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

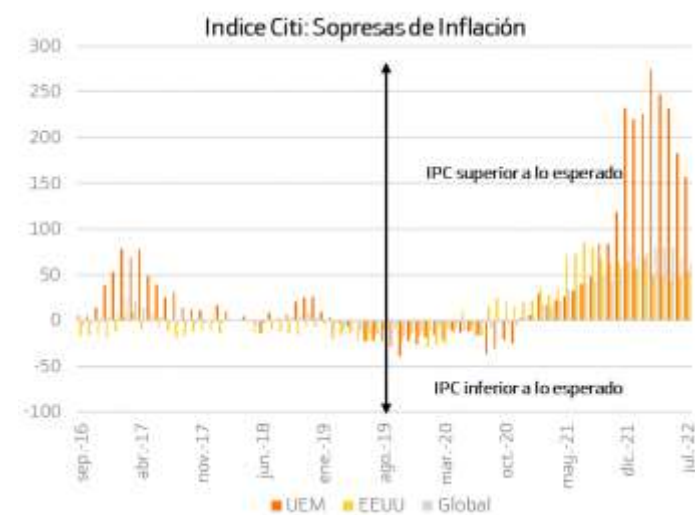
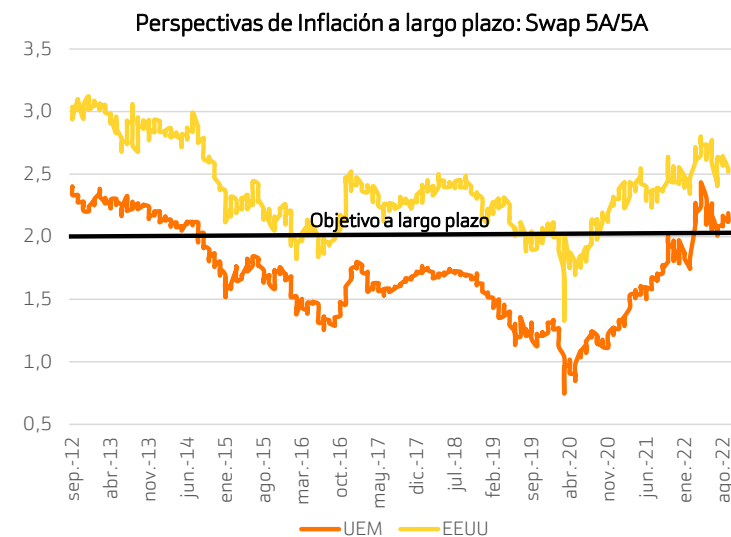


Fuente: Bloomberg

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	54,2	54,3	53,2	53,7	52,9	52,3	52,3	52,2	51,1	50,3	51,8
PMI Servicios Global	Ind.	55,6	54,7	51,0	54,0	53,4	52,2	51,9	53,9	51,1	49,2	51,1
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	60,6	58,8	57,6	58,6	57,1	55,4	56,1	53,0	52,8	52,8	55,2
Comercio Internacional		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	3.018	2.217	1.418	2.040	2.358	2.404	2.566	2.240	1.895	965	1.696
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	1,1%	-9,1%	-20,6%	3,1%	-7,9%	6,5%	-4,6%	4,1%	-8,0%	n.d	-3,6%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-5,3%	-11,7%	6,9%	4,4%	4,7%	9,2%	-1,7%	16,4%	-1,8%	n.d	7,1%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,3%	-5,5%	-1,6%	-3,0%	1,7%	5,2%	n.d	3,1%
Sector Exterior: Datos Soft		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	48,5	48,1	48,4	49,0	47,2	41,6	46,2	49,5	47,4	48,1	46,9
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	50,8	51,0	50,8	50,5	50,4	50,7	50,5	50,8	50,5	49,6	50,4
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	94,5	92,8	95,5	98,7	84,7	86,8	87,1	85,5	80,4	80,3	94,7
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	54,0	53,6	53,7	57,1	53,2	52,7	52,9	50,7	52,6	49,4	52,9
Sector Exterior: Datos Hard		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	31,9%	18,3%	15,5%	21,1%	18,8%	12,9%	21,4%	5,3%	9,2%	6,6%	6,4%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	13,4%	12,1%	11,7%	21,1%	16,8%	-5,5%	6,0%	9,5%	-1,9%	n.d	9,2%
Indicadores de Precios		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	22,8%	30,3%	34,1%	29,5%	48,7%	27,9%	15,1%	-0,2%	-2,6%	-5,7%	11,0%
EEUU: Precios de Importación	a/a	11,8%	10,3%	10,8%	11,4%	13,0%	12,5%	11,6%	10,7%	8,8%	n.d	3,2%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	12,9%	10,3%	9,1%	8,8%	8,3%	8,0%	6,4%	6,1%	4,2%	2,3%	3,3%
Indicadores de Mercado		nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	12,8	17,9	12,9	21,3	47,9	51,2	57,2	65,9	47,2	19,9	28,5
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	87,9	77,8	59,8	39,3	0,3	21,9	28,8	6,0	-23,6	-30,0	50,9
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	107,6	104,0	124,3	150,5	153,2	166,6	168,6	205,7	203,1	196,7	142,6
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,68	-0,49	-0,35	-0,30	-0,06	-0,33	0,02	0,06	0,08	-0,17	-0,16
UEM: TED Spread	pb	38,3	13,3	11,0	20,2	27,7	26,7	27,3	27,1	25,9	57,7	24,5
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,08	0,05	0,11	0,18	0,22	0,26	0,32	0,32	0,41	0,33	0,11
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,24	0,24	0,24	0,23	0,24	0,23	0,23	0,21	0,20	0,20	0,21
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	3.833	3.946	3.483	3.430	3.429	2.920	3.099	2.556	2.967	2.677	2.122
Federal Express (cotización)	\$	230,4	258,6	245,9	222,3	231,4	198,7	224,6	226,7	233,1	210,8	215,7

Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías										
% Var.a/a	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	Media 5A	Objetivo
EEUU	7,0	7,5	7,9	8,5	8,6	9,1	8,5	8,5	2,8	
- PCE	5,8	6,0	6,3	6,6	6,3	6,8	6,3	6,3	2,4	2,0
- Salarios	6,2	6,7	6,7	6,7	6,4	6,4	6,2	6,1	4,1	
Eurozona	5,0	5,1	5,9	7,5	8,1	8,6	8,9	9,1	2,3	2,0
IPC Core	2,6	2,3	2,7	3,0	3,8	3,7	4,0	4,3	1,4	
Alemania	5,3	4,9	5,1	7,3	7,9	7,6	7,5	7,9	2,4	
Austria	4,2	5,0	5,7	6,7	7,7	8,6	9,3	9,1	2,7	
Francia	2,8	2,9	3,6	4,5	5,2	5,8	6,1	5,8	1,7	
Bélgica	5,7	7,6	8,0	8,3	9,0	9,7	9,6	9,9	2,6	
Italia	3,9	4,8	5,7	6,5	6,8	8,0	7,9	8,4	1,7	
España	6,5	6,1	7,6	9,8	8,7	10,2	10,8	10,4	2,3	
Portugal	2,7	3,3	4,2	5,3	8,0	8,7	9,1	9,0	1,5	
Irlanda	5,5	5,0	5,6	6,7	7,8	9,1	9,1	8,7	1,7	
Grecia	5,1	6,3	7,2	8,9	11,3	12,1	11,6	11,4	1,4	
Holanda	5,7	6,4	6,2	9,7	8,8	8,6	10,3	12,0	2,9	
Finlandia	3,5	4,4	4,5	5,8	7,0	7,8	7,8	7,8	1,6	2,0
Reino Unido	5,4	5,5	6,2	7,0	9,1	9,4	10,1	10,1	2,7	2,0
- IPC Core	4,2	4,4	5,2	5,7	5,9	5,8	6,2	6,2	2,4	
- RPI	7,5	7,8	8,2	9,0	11,7	11,8	12,3	12,3	3,8	
Japón	0,8	0,5	0,9	1,2	2,5	2,4	2,6	2,6	0,5	2,0
China	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,5	2,7	2,5	2,1	3,0
India	5,7	6,0	6,1	7,0	7,0	7,0	6,7	6,7	5,0	4 (+/-2)
Turquía	36,1	48,7	54,4	61,1	73,5	78,6	79,6	80,2	22,4	5 (+/-2)
Rusia	8,39	8,73	9,2	16,7	17,1	15,9	15,1	14,3	5,5	4,0



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	3T 2022	4T 2022	1T 2023	
EE.UU	21-sep.	3,25%	2,50%	150	225	225	3,10%	3,75%	3,85%	▲ 135,0
Eurozona	27-oct.		1,25%	125	125	125	1,00%	1,50%	1,65%	▲ 40,0
Japón			-0,10%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	▲ 10,0
Reino Unido	22-sep.	2,25%	1,75%	75	125	165	2,15%	2,55%	2,60%	▲ 85,0
Canada	26-oct.	3,50%	3,25%	175	275	300	3,20%	3,60%	3,60%	▲ 35,0
Australia	4-oct.		2,35%	200	225	225	2,35%	2,95%	3,10%	▲ 75,0
N.Zelanda	5-oct.		3,00%	150	225	275	3,00%	3,60%	3,65%	▲ 65,0
Suiza			-0,25%	50	50	50	0,20%	0,50%	0,65%	▲ 90,0
Noruega	22-sep.		1,75%	100	125	175	2,25%	2,75%	2,90%	▲ 115,0
Suecia	20-sep.		0,75%	75	75	75	1,40%	1,85%	2,05%	▲ 130,0
Dinamarca			0,80%	125	125	115	-0,35%	0,05%	0,50%	▼ -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	3T 2022	4T 2022	1T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	30-sep.		5,40%	100	140	140	5,70%	5,95%	6,00%	▲ 60,0
Turquía	22-sep.		13,00%	-100	-100	-600	12,85%	12,80%	14,65%	▲ 165,0
Rusia	16-sep.	7,50%	8,00%	-900	-50	250	7,55%	7,40%	7,10%	▼ -90,0
Mexico	29-sep.	4,42%	8,50%	150	250	400	9,05%	9,70%	9,75%	▲ 125,0
Brasil	21-sep.		13,75%	200	300	950	13,85%	13,85%	13,80%	▲ 5,0
Chile	12-oct.		10,8%	175	525	925	10,45%	10,95%	10,35%	▼ -40,0

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	Preclro	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Período
Periodo: De 0 a 5 años													
XS2304664167	INTESA	24-02-26	FIJO	0.63	88.53		4.28	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERC ITALY		Profesional a partir de 250.000	0-5 años
XS2013574038	CAIXABANK	19-06-26	FIJO	1.38	90.92		4.02	BBB	Deuda Senior	FINANCIERC SPAIN		Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000C245VM4	COMMERZBANK	22-01-27	FIJO	0.88	87.84		3.97	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERC GERMANY		Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1562614831	BBVA	10-02-27	FIJO	3.50	98.12		3.97	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERC SPAIN		Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20-05-27	FIJO	0.60	85.06	4.31	4.18	BBB	Deuda Senior	AUTOS UNITED STATI		Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679JR9	BANKINTER	06-10-27	FIJO	0.63	84.54		4.07	BBB	Deuda Senior	FINANCIERC SPAIN		Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS0213026197	CITIGROUP	25-02-30	VARIABLE	4.25	99.12	4.63	4.39	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERC UNITED STATI		Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2178769159	FRESENIUS	29-05-30	FIJO	1.50	82.07	4.37	4.28	BBB	Deuda Senior	SALUD GERMANY		Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2247936342	SANTANDER	22-10-30	FIJO	1.63	79.32		4.76	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERC SPAIN		Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2433135543	ABERTIS	18-01-31	FIJO	1.48	81.63	4.20	4.12	BBB-	Deuda Senior	CONSTRUCC FRANCE		Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR00140044X1	FRANCIA	23-06-31	FIJO	0.75	76.82		3.92	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERC FRANCE		Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013431277	BNP PARIBAS	02-07-31	FIJO	1.63	79.01		4.57	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERC FRANCE		Profesional a partir de 100.000	5-9 años
DE000DL19VU0	DEUTSCHE BANK	17-02-32	VARIABLE	1.38	74.19	5.24	4.85	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERC GERMANY		Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2389353264	GOLDMAN SACHS	23-03-32	FIJO	0.75	76.01	3.88	3.80	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERC UNITED STATI		Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2307764311	GLENCORE	01-03-33	FIJO	1.25	71.76	4.81	4.73	BBB+	Deuda Senior	MINERIA IRELAND		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2369906644	NASDAQ OMX GROUP	30-07-33	FIJO	0.90	73.06	4.07	4.00	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERC UNITED STATI		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2089229806	MERLIN Properties soci	04-12-34	FIJO	1.88	74.21	4.75	4.70	BBB	Deuda Senior	CONSTRUCC SPAIN		Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2281343686	BAYER	12-01-36	FIJO	1.00	68.45	4.18	4.12	BBB	Deuda Senior	FARMACEUT GERMANY		Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE	28-09-37	FIJO	2.00	75.73	4.24	4.21	BBB+	Deuda Senior	UTILITIES FRANCE		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS0350890470	GENERAL ELECTRIC	01-03-38	FIJO	6.03	121.22		4.14	BBB+	Deuda Senior	INDUSTRIA IRELAND		Profesional y Minorista a partir de 25.000	>10 años
XS0438844093	ENBW	07-07-39	FIJO	6.13	116.27		4.70	A-	Deuda Senior	UTILITIES NETHERLAND		Profesional y Minorista a partir de 25.000	>10 años
XS2051362312	AT&T	14-09-39	FIJO	1.80	73.94	3.98	3.93	BBB	Deuda Senior	TELECOMUN UNITED STATI		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2197675288	TELEFONICA	13-07-40	FIJO	1.86	73.05	4.06	4.01	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUN SPAIN		Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE	12-11-40	FIJO	4.50	103.15		4.25	BBB	Deuda Senior	ENERGIA FRANCE		Profesional y Minorista a partir de 50.000	>10 años
ES0224244089	MAPFRE	31-03-47	VARIABLE	4.38	97.06	5.11	4.58	BBB	Deuda híbrida	SEGUROS SPAIN		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1309436910	BHP BILLITON	22-10-79	VARIABLE	5.63	104.03	3.60	5.40	BBB	Deuda híbrida	MINERIA AUSTRALIA		Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013533999	CREDIT AGRICOLE	31-12-99	VARIABLE	4.00	88.04	6.71		BBB-	Deuda híbrida	FINANCIERC FRANCE		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS0954675129	ENEL	31-12-99	VARIABLE	5.45	100.13	5.33		BBB-	Deuda híbrida	ENERGIA ITALY		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2242931603	ENI	31-12-99	VARIABLE	3.38	82.61	6.62		BBB	Deuda híbrida	ENERGIA ITALY		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1115498260	ORANGE	31-12-99	VARIABLE	5.00	103.75	3.98		BBB-	Deuda híbrida	TELECOMUN FRANCE		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2342732562	VOLKSWAGEN	31-12-99	VARIABLE	3.75	89.00	6.25		BBB-	Deuda híbrida	AUTOS NETHERLAND		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1886478806	AEGON	31-12-99	VARIABLE	5.63	94.50	6.67		BBB-	Deuda híbrida	SEGUROS NETHERLAND		Profesional a partir de 200.000	>10 años
DE000A1YCQ29	ALLIANZ	31-12-99	VARIABLE	4.75	101.10	3.71		A+	Deuda híbrida	SEGUROS GERMANY		Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2193662728	BRITISH PETROLEUM	31-12-99	VARIABLE	3.63	88.88	5.71		BBB	Deuda híbrida	ENERGIA BRITAIN		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													
XS0989359756	SANTANDER UK	07-11-23	FIJO	5.00	100.27		4.75	BBB-	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU9273ACG86	VOLKSWAGEN	13-11-23	FIJO	4.25	100.12		4.14	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
USU07264AG68	BAYER	08-10-24	FIJO	3.38	97.96		4.42	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU2339CCO02	DAIMLER AG	03-08-25	FIJO	3.50	97.84		4.30	A-	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US05971KAA79	SANTANDER	19-11-25	FIJO	5.18	99.32		5.41	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US6174467X10	MORGAN STANLEY	24-11-25	FIJO	5.00	101.71		4.42	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KJ96	CITIGROUP	09-03-26	FIJO	4.60	100.10		4.57	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN82008AL29	SIEMENS	15-10-26	FIJO	2.35	93.60		4.06	A+	Deuda Senior	INDUSTRIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI	02-11-26	FIJO	3.50	94.14	5.15	5.09	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280BH13	HSBC	23-11-26	FIJO	4.38	97.63		5.01	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU37818AR97	GLENCORE	27-03-27	FIJO	4.00	96.59	4.89	4.85	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US50077LBC90	MONDELEZ	15-05-27	FIJO	3.88	97.04	4.62	4.58	BBB-	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US68389XBN49	ORACLE	15-11-27	FIJO	3.25	92.53	4.98	4.90	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2233217558	ENERGIAS DE PORTUGAL	24-01-28	FIJO	1.71	85.09		4.91	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30-11-28	FIJO	4.80	100.97	4.61	4.62	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US904764BH90	UNILEVER	06-09-29	FIJO	2.13	88.02	4.19	4.12	A+	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
USG0446NAS39	ANGLO AMERICAN	10-09-30	FIJO	2.63	81.28	5.64	5.56	BBB	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
US251526CD98	DEUTSCHE BANK	18-09-31	/ARIABL	3.55	81.80	6.50	6.22	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 150.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
US92857WAQ33	VODAFONE	27-02-37	FIJO	6.15	103.72		5.77	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USL2967VED30	ENEL	07-10-39	FIJO	6.00	96.65		6.32	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	15-09-41	FIJO	6.00	96.54		6.31	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15-07-42	FIJO	4.00	83.22	5.41	5.39	BBB+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US628530BC02	MYLAN	29-11-43	FIJO	5.40	81.01	7.17	7.15	BBB-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21-01-44	FIJO	5.00	97.18		5.22	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE	06-02-44	FIJO	5.50	104.09	5.18	5.18	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US037833AT77	APPLE INC	06-05-44	FIJO	4.45	99.79		4.46	AA+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US717081DK61	PFIZER	15-05-44	FIJO	4.40	97.30		4.60	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US38148LAF31	GOLDMAN SACHS	22-05-45	FIJO	5.15	94.92		5.55	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US035242AN64	ANHEUSER BUSCH	01-02-46	FIJO	4.90	94.32	5.33	5.33	BBB+	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM	19-02-46	FIJO	4.70	94.43		5.11	A-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01-03-46	FIJO	3.70	88.97	4.47	4.46	AAA	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	15-08-46	FIJO	3.50	76.41	5.26	5.24	BBB	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1550938978	AXA	17-01-47	/ARIABL	5.13	99.13	5.35	5.19	A-	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US594918CA09	MICROSOFT	06-02-47	FIJO	4.25	99.23	4.30	4.30	AAA	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US87938WAU71	TELEFONICA	08-03-47	FIJO	5.21	84.66		6.47	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 150.000	>10 años
US88579YBD22	3M CORPORATION	14-09-48	FIJO	4.00	84.03	5.13	5.12	A+	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	LILLY	15-03-49	FIJO	3.95	94.63	4.29	4.29	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2283177561	ZURICH INSURANCE GROUP	19-04-51	/ARIABL	3.00	79.50	6.22	4.25	A+	Deuda híbrida	SEGUROS	IRELAND	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON	22-08-57	FIJO	4.25	93.32	4.64	4.64	AA	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USF2893TAL01	ELECTRICITE DE FRANCE	22-01-14	FIJO	6.00	96.15		6.24	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 25.000	>10 años
USX10001AB51	ALLIANZ	31-12-99	/ARIABL	3.20	76.25	9.21	A		Deuda híbrida	SEGUROS	GERMANY	Profesional a partir de 200.000	>10 años
USF1R15XK771	BNP PARIBAS	31-12-99	/ARIABL	5.13	82.50	9.48	BBB-		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US05565QDV77	BRITISH PETROLEUM	31-12-99	/ARIABL	4.88	91.88	6.24	BBB		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.

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													
ES0000012B62	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2023	FIXED	0.35	99.42 ---		1.017 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/02/2024	FIXED	5.65	106.435 ---		1.061 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005413684	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/08/2023	FIXED	0.30	98.704 ---		1.736 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2023	FIXED	2.00	101.313 ---		0.561 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012E85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2024	FIXED	0.25	97.7485 ---		1.477 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/09/2024	FIXED	3.75	102.873 ---		2.256 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2024	FIXED	1.00	99.934 ---		1.035 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2025	FIXED	4.65	108.569 ---		1.576 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	104.219 ---		1.466 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005493298	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/08/2025	FIXED	1.20	95.9675 ---		2.662 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2025	FIXED	1.00	99.622 ---		1.129 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2027	FIXED	0.80	94.3925 ---		2.019 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE003E	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	94.11 ---		1.927 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/08/2027	FIXED	2.05	95.549 ---		3.059 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2027	FIXED	0.50	96.166 ---		1.31 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	98.832 ---		2.137 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	FIXED	0.80	90.357 ---		2.335 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/08/2029	FIXED	3.00	97.702 ---		3.405 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2029	FIXED	0.00	90.714 ---		1.419 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	86.499 ---		1.551 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
PTOTEYOEO031	OBRIGACOES DO TESOIRO	16/07/2032	FIXED	1.65	91.321 ---		2.663 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2032	FIXED	5.75	127.329 ---		2.579 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	FIXED	0.95	77.24 ---		3.805 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CCU36	US TREASURY N/B	31/08/2023	FIXED	0.125	96.9207 ---		3.399 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828YE44	US TREASURY N/B	31/08/2024	FIXED	1.25	95.9199 ---		3.415 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CAJ09	US TREASURY N/B	31/08/2025	FIXED	0.25	91.1355 ---		3.42 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CAH43	US TREASURY N/B	31/08/2027	FIXED	0.50	87.2641 ---		3.303 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US912828YB05	US TREASURY N/B	15/08/2029	FIXED	1.625	90.0496 ---		3.241 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante DÓLAR													
US91282CF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	96.1762 ---		3.203 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

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Analista	Carlos Pellicer - Analista		

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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