

Situación Actual: "Los bonos conviven con el tono hawkish/duro de los bancos centrales".

La TIR de los bonos de referencia se aleja de los máximos de 2022 a pesar del **tono hawkish/duro** de los bancos centrales y una semana intensa en el **primario** (Italia, España, Alemania, Francia, Holanda y Austria emiten >25.000 M€). En EE.UU., Daly (San Francisco), Bostic (Atlanta) y Bullard (St. Louis) mantienen el mantra de **tipos más altos en 2023** (5,1% vs 4,25%/4,50% actual), pero la macro (IPC & Empleo) pesa más en la toma de decisiones. En la UEM, **Schnabel/BCE** aboga por encarecer considerablemente las condiciones de financiación para frenar la Inflación **¿tipos al 3,0% en 1S 2023?** Eso parece.

Indices de referencia ⁽¹⁾	13-ene.	1 mes	% Variación 3 meses	2023	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	461	+2,1%	+10,0%	+3,3%	3,5%	6,9 años
Soberanos	201	+2,6%	+10,6%	+3,4%	2,8%	7,7 años
Corporativos	252	+1,5%	+10,3%	+3,2%	4,6%	6,4 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.105	+0,6%	+6,2%	+2,7%	4,3%	6,5 años
Soberanos	2.238	+0,3%	+4,3%	+2,3%	3,9%	6,4 años
Corporativos	3.070	+1,0%	+8,8%	+3,4%	5,0%	7,6 años
3.- Europa						
Total Europa	209	+0,3%	+3,9%	+2,8%	3,2%	7,0 años
Total Eurozona	228	+0,5%	+3,1%	+2,8%	3,1%	6,7 años
Corporativos IG	218	+0,7%	+5,3%	+2,3%	4,1%	5,1 años
4.- High Yield						
HY Global	1.384	+2,9%	+12,2%	+3,7%	8,7%	4,5 años
HY EE.UU.	2.270	+2,4%	+7,9%	+3,8%	8,1%	4,4 años
HY Paneuropeo	399	+2,1%	+7,8%	+2,5%	7,6%	3,4 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.097	+1,3%	+10,5%	+2,2%	7,2%	6,4 años
Soberanos (Moneda local)	151	+4,3%	+9,6%	+3,6%	4,7%	7,1 años
TIR Indicativa						
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU.	4,23	3,61	3,56	3,50	-62,1 pb	-72,9 pb
Alemania	2,59	2,20	2,16	2,17	-39,1 pb	-42,5 pb
Prima de riesgo por plazos						
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	Deuda ⁽²⁾ s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	37 pb	125 pb	160 pb	184 pb	150,3%	2,6%
España	21 pb	60 pb	78 pb	100 pb	115,6%	4,4%
Portugal	8 pb	45 pb	63 pb	91 pb	123,4%	4,9%

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

Perspectivas 2 semanas: "La Inflación remite y empieza la reconstrucción del mercado, pero aún es pronto para cantar victoria, por eso no asumimos riesgos innecesarios".

Visión de mercado: Identificamos **3 hitos/fases clave** antes de confiar en una recuperación sostenida de los bonos (precios al alza). (1) en la primera fase (actual) la **Inflación** empieza a remitir & la TIR parece atractiva (vs tipos históricos vs bolsa/rentabilidad por dividendo). Es un buen comienzo, porque la Inflación es el principal enemigo de los bonos, pero aún quedan muchos **peldaños** por subir porque: El IPC, refleja principalmente la caída en los precios de la energía (-37,5% en el petróleo Brent & -64,5% en el Gas/Henry Hub desde los máximos de 2022), por eso afloja hasta 6,5% en EE.UU. (vs 7,1% ant.) y 9,2% en la UEM (vs 10,1% ant.).

La Inflación debería mejorar aún más en **1T 2023** debido al **efecto base/comparación** - el 23/feb.2022 empezó la invasión rusa de Ucrania y los precios de la energía alcanzaron máximos históricos en marz. 2022 -, (2) en la fase II, las subidas de tipos realizadas en 2022 (+425 pb la Fed & +250 pb el BCE) surten efecto - PIB a la baja/recesión técnica & Paro al alza - y la **Inflación Subyacente** muestra signos claros de mejora ¿caída en tasa intermensual? Este, es probablemente el momento más adecuado para incrementar el riesgo de las carteras, pero aún faltan varios meses **¿mayo?** Por ahora, el indicador de precios favorito de la Fed (Core PCE) ronda el 5,5% en nov. y el IPC Subyacente de la UEM (clave para el BCE) repunta hasta 6,6% en dic. (vs 6,4% ant.) y (3) las **perspectivas de Inflación** a largo plazo (swap 5A/5A) se aproximan al objetivo ¿2,0%? y los bancos centrales dan por finalizado el ciclo alcista en los tipos de interés **¿junio 2023?** En esta fase, las curvas ganan pendiente (bajada de TIR en los tramos cortos).

¿Dónde está el riesgo? En anticipar un cambio de rumbo en la política monetaria/bajadas de tipos antes de tiempo y tomar un riesgo de duración innecesario. La **curva de tipos forward** en EE.UU., descuenta bajadas de tipos en 2S 2023, pero el diagrama de puntos de la Fed que refleja la opinión de los Consejeros no refleja bajadas hasta 2024. [Link al video.](#)

Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito IG Europeo	92,1	62,4	189,6	19,1	👆 -1,9	👆 -27,7	👇 1,0	
Financieras Senior	147,7	61,5	208,3	20,0	👆 -3,4	👆 -29,6	👇 3,4	
Financ. Subordinada	183,8	150,1	334,5	70,2	👆 -4,2	👆 -59,8	👇 1,8	
Consumo Discrecional	53,3	53,7	279,9	14,5	👆 -4,2	👆 -35,4	👆 -4,0	
Consumo Básico	51,1	47,3	153,7	9,9	👇 1,6	👆 -19,5	👇 3,7	
Tecnología	36,0	36,0	112,6	-2,4	👆 -0,6	👆 -4,8	👇 3,8	
Industriales	61,4	55,0	171,8	4,9	👆 -1,8	👆 -22,4	👆 -1,5	
Utilities	76,8	55,6	127,7	9,3	👆 -0,2	👆 -33,8	👇 1,5	
Salud	48,9	37,3	139,2	-1,0	👆 -1,2	👆 -16,9	👆 -1,3	
Energía	59,4	61,1	170,3	11,4	👇 2,0	👆 -6,8	👇 9,6	
Comunicaciones	74,0	64,0	156,0	19,4	👆 -1,3	👆 -10,6	👇 0,1	
Materiales	56,8	58,6	260,5	-2,0	👆 -2,9	👆 -57,5	👆 -1,8	

*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	2023
Crédito HY Europeo	384,4	342,8	886,6	179,6	👆 -15,0	👆 -122,7	👆 -24,3	
Financieras Senior	693,3	379,1	952,6	165,2	👆 -6,1	👆 -90,9	👆 -26,8	
Financ. Subordinada	381,7	326,1	751,4	166,0	👆 -10,4	👆 -61,6	👇 5,0	
Consumo Discrecional	366,1	357,4	1.167,2	188,5	👆 -22,7	👆 -138,4	👆 -25,8	
Consumo Básico	604,1	360,8	994,8	123,9	👆 -23,5	👆 -367,1	👆 -99,8	
Tecnología	351,1	313,8	659,3	132,5	👆 -22,0	👆 -185,2	👆 -45,5	
Industriales	328,2	415,4	1.038,2	128,5	👆 -3,9	👆 -95,3	👆 -13,9	
Utilities	201,9	297,1	994,6	79,2	👆 -4,3	👆 -98,9	👆 -10,4	
Salud	306,3	325,8	724,4	-41,4	👆 -5,2	👆 -110,1	👆 -13,1	
Energía	524,7	462,6	1.246,5	239,6	👆 -30,4	👆 -211,5	👇 14,7	
Comunicaciones	364,3	338,0	667,5	112,8	👆 -18,1	👆 -116,9	👆 -40,6	
Materiales	373,9	287,9	840,0	148,1	👆 -18,7	👆 -138,4	👆 -18,0	

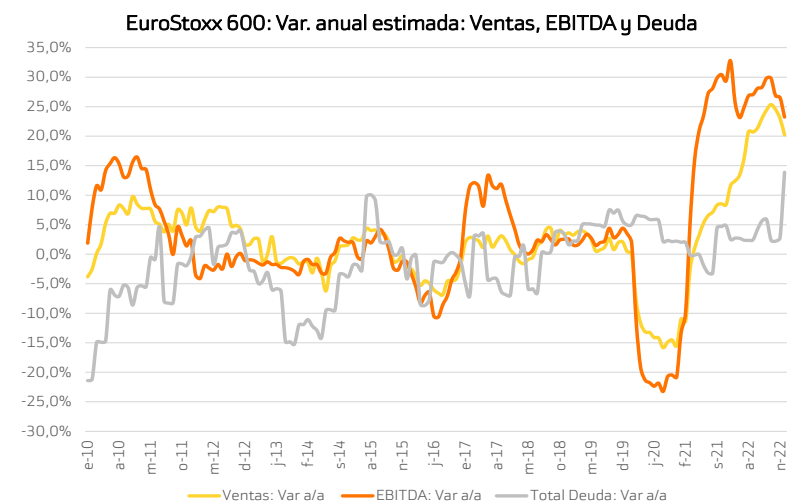
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: La capacidad de resiliencia de las empresas europeas es elevada - ratio deuda/Ebitda bajo & cobertura de intereses alta - y aunque todo apunta hacia un deterioro de las métricas durante los próximos meses (menos generación de cash Flow & costes de financiación al alza), la probabilidad de *default*/impago a 1/2 Años es reducida y la rentabilidad/TIR es atractiva desde un punto de vista histórico.

Nuestros sectores favoritos son: (1) **bancos**, especialmente los más expuestos al negocio *retail*/minorista. La banca comercial es la principal beneficiada del aumento en los tipos de interés (márgenes al alza) y las ratios de capital superan holgadamente las exigencias regulatorias y (2) sectores **defensivos** con flujos de caja estables como **salud & consumo básico** y/o negocios con contratos de gestión a largo plazo (**infraestructuras**).

Fundamentales



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Los bonos corporativos/crédito, no son inmunes al **deterioro macro** - bajo crecimiento e Inflación por encima del objetivo de la Fed hasta 2024 - y/o la política monetaria - tipos altos mucho tiempo & reducción de balance/liquidez -, pero los fundamentales de las empresas de primera línea (IG) son sólidos y la capacidad de maniobra para mantener el rating es elevada (ajuste en costes & dividendos). (1) los **spreads** de crédito IG anticipan una tasa de impago/default superior a la media histórica y (2) las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa) vs bonos del Tesoro & MBS/titulizaciones hipotecarias. Como referencia, la TIR media de los **bonos americanos AAA** (máxima calidad) con vencimiento a 2 años ronda 4,5% y alcanza 6,0% en las entidades con rating BBB.

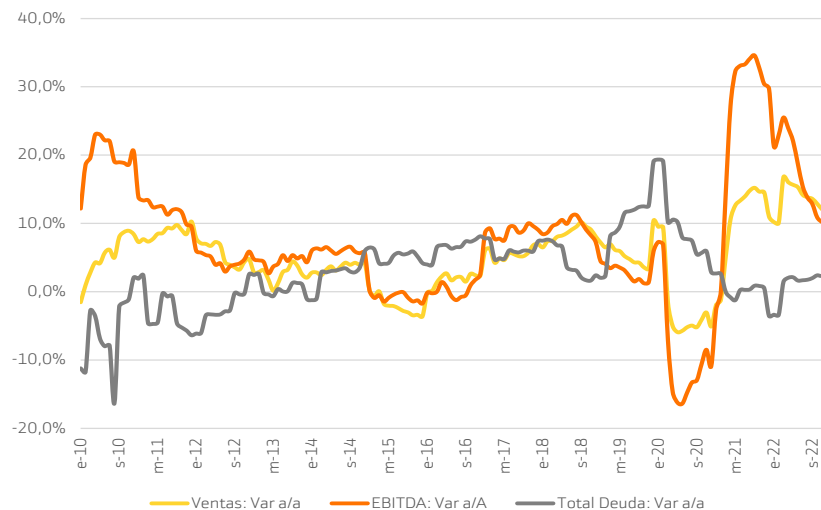
Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito IG USA		149,7	125,1	357,1	79,5	📈 -9,3	📈 -41,1	📈 -9,0
Financieras Senior		142,8	103,2	339,5	62,7	📈 -9,2	📈 -43,7	📈 -6,2
Financ. Subordinada		187,2	168,3	437,4	95,9	📈 -11,7	📈 -54,4	📈 -10,0
Consumo Discrecional		137,5	124,1	476,9	73,2	📈 -7,1	📈 -38,3	📈 -7,8
Consumo Básico		135,6	110,3	327,6	71,0	📈 -8,8	📈 -41,2	📈 -10,7
Tecnología		135,3	103,6	295,3	63,9	📈 -9,2	📈 -35,9	📈 -9,2
Industriales		134,1	108,8	317,9	67,9	📈 -7,4	📈 -36,2	📈 -9,0
Utilities		160,7	125,9	277,0	82,6	📈 -6,9	📈 -38,9	📈 -8,1
Salud		137,2	110,4	303,5	70,4	📈 -9,0	📈 -33,9	📈 -10,0
Energía		169,5	170,3	586,2	99,5	📈 -11,2	📈 -40,4	📈 -10,6
Comunicaciones		182,7	157,8	378,2	108,2	📈 -12,9	📈 -46,4	📈 -17,3
Materiales		178,3	165,6	380,6	95,1	📈 -10,5	📈 -49,4	📈 -9,7

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

Fundamentales

S&P 500: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito HY USA		435,7	452,2	1.091,7	307,9	📈 -20,0	📈 -65,7	📈 -44,6
Financieras Senior		448,8	397,3	1.021,0	249,3	📈 -28,8	📈 -91,2	📈 -64,7
Financ. Subordinada		361,3	342,6	723,4	188,5	📈 -21,7	📈 -103,7	📈 -23,6
Consumo Discrecional		426,1	420,9	1.053,2	274,6	📈 -21,6	📈 -101,7	📈 -59,3
Consumo Básico		400,8	435,7	811,8	252,0	📈 -5,7	📈 -70,1	📈 -28,1
Tecnología		508,7	416,7	877,1	228,1	📈 -18,1	📈 -23,8	📈 -14,5
Industriales		367,1	480,1	1.049,8	305,3	📈 -9,1	📈 -89,5	📈 -39,8
Utilities		281,5	411,4	881,6	261,6	📈 -10,8	📈 -34,3	📈 -24,6
Salud		580,3	406,6	986,0	247,2	📈 -14,5	📈 -6,4	📈 -50,5
Energía		347,7	615,7	2.312,9	321,8	📈 -25,3	📈 -49,9	📈 -46,9
Comunicaciones		517,9	444,2	968,0	302,3	📈 -19,3	📈 -21,2	📈 -31,5
Materiales		375,9	415,6	980,0	233,9	📈 -22,9	📈 -102,5	📈 -34,2

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

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	52,9	52,3	52,3	52,2	51,1	50,3	49,8	49,4	48,8	48,6	51,7
PMI Servicios Global	Ind.	53,4	52,2	51,9	53,9	51,1	49,3	50,0	49,2	48,1	48,1	50,8
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	57,1	55,4	56,1	53,0	52,8	52,8	50,9	50,2	49,0	48,4	54,5
Comercio Internacional		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	2.358	2.404	2.566	2.240	1.895	965	1.760	1.463	1.355	1.515	1.703
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-7,9%	6,5%	-4,6%	6,9%	-7,8%	-10,9%	-9,3%	-12,0%	-16,1%	-16,1%	-4,2%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	4,7%	9,2%	-1,7%	16,4%	-1,8%	-5,6%	-7,4%	-23,7%	-28,4%	-28,4%	4,5%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	-5,5%	-1,6%	-3,0%	1,7%	5,2%	2,5%	-1,7%	2,9%	-6,2%	-1,2%	2,3%
Sector Exterior: Datos Soft		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	47,2	41,6	46,2	49,5	47,4	48,1	47,0	47,6	46,7	44,2	46,7
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	50,4	50,7	50,5	50,8	50,5	49,6	49,4	49,1	49,2	48,9	50,1
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	84,6	86,8	87,0	85,5	80,3	80,5	75,2	75,9	80,2	83,2	93,1
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	53,2	52,7	52,9	50,7	52,6	49,4	47,8	46,5	48,4	46,2	52,3
Sector Exterior: Datos Hard		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	18,8%	12,9%	21,4%	5,3%	8,6%	6,5%	2,3%	-5,8%	-14,1%	-9,6%	4,9%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	16,8%	-5,5%	6,0%	9,5%	-1,9%	2,0%	-3,1%	-6,3%	-23,4%	-23,4%	8,1%
Indicadores de Precios		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	48,7%	27,9%	15,1%	-0,2%	-2,6%	-5,7%	-9,9%	-14,5%	-0,1%	-4,4%	9,0%
EEUU: Precios de Importación	a/a	13,0%	12,5%	11,6%	10,7%	8,8%	7,7%	6,1%	4,2%	2,7%	3,5%	3,4%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	8,3%	8,0%	6,4%	6,1%	4,2%	2,3%	0,9%	-1,3%	-1,3%	-0,7%	2,8%
Indicadores de Mercado		mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	47,9	51,2	57,2	65,9	47,2	19,9	50,8	40,4	45,9	42,4	29,6
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	0,3	21,9	28,8	6,0	-23,6	-30,0	-45,0	-43,5	-70,5	-55,1	42,4
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	153,2	166,6	168,6	205,7	203,1	196,7	218,1	218,2	198,5	182,5	148,4
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,06	-0,32	0,02	0,02	0,05	-0,14	0,07	0,45	-0,03	-0,05	-0,12
UEM: TED Spread	pb	27,7	26,7	27,3	27,1	25,9	57,7	37,2	72,1	72,3	35,2	25,1
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,22	0,27	0,33	0,34	0,43	0,34	0,47	0,47	0,27	0,33	0,14
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,24	0,23	0,23	0,21	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	3.429	2.920	3.099	2.556	2.967	2.677	2.307	2.384	2.827	2.532	2.207
Federal Express (cotización)	\$	231,4	198,7	224,6	226,7	233,1	210,8	148,5	160,3	182,2	173,2	211,9

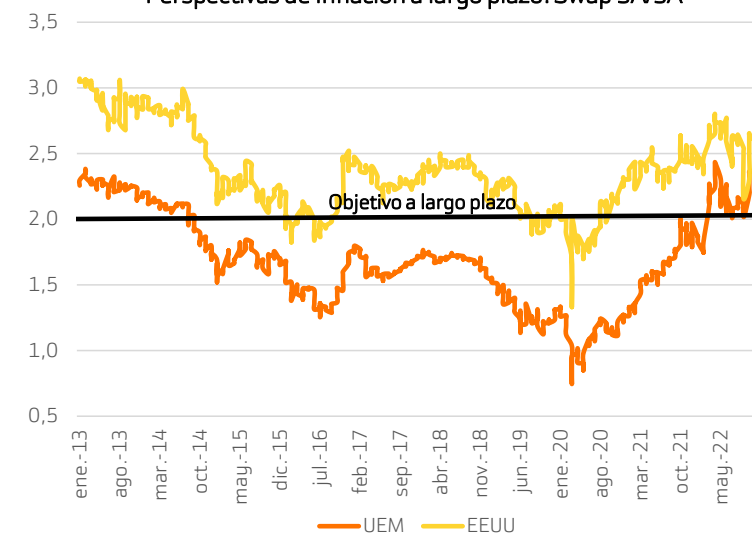
Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías

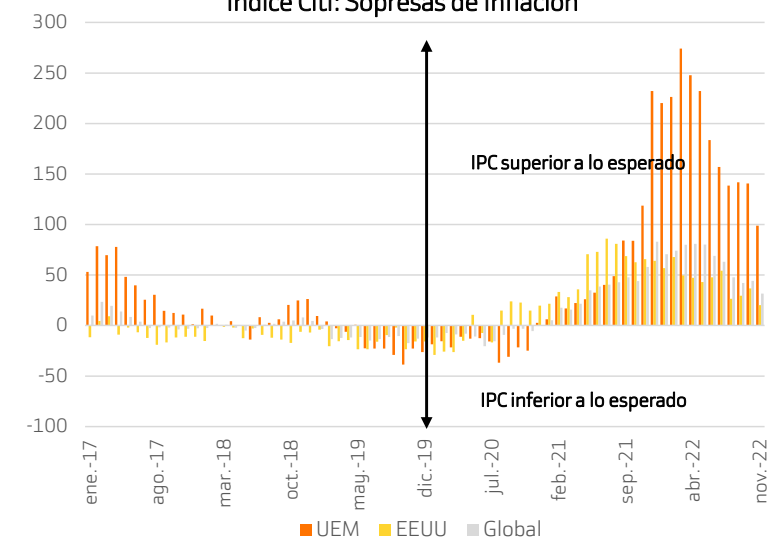
% Var.a/a	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	Media 5A	Objetivo
EEUU	8,6	9,1	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	3,3	
- PCE	6,5	7,0	6,4	6,3	6,3	6,1	5,5	5,5	2,8	2,0
- Salarios	6,4	6,4	6,2	6,0	5,8	5,6	5,5	5,0	4,3	
Eurozona	8,1	8,6	8,9	9,1	10,0	10,7	10,0	9,2	2,8	2,0
IPC Core	3,8	3,7	4,0	4,3	4,8	5,0	5,0	5,2	1,6	
Alemania	7,9	7,6	7,5	7,9	10,0	10,4	10,0	8,6	2,9	
Austria	7,7	8,6	9,4	9,3	10,6	11,1	10,6	10,2	3,3	
Francia	5,2	5,8	6,1	5,9	5,6	6,2	6,2	5,9	2,0	
Italia	6,8	8,0	7,9	8,4	8,9	11,8	11,8	11,6	2,3	
España	8,7	10,2	10,8	10,5	8,9	7,3	6,8	5,7	2,7	
Portugal	8,0	8,7	9,1	8,9	9,3	10,1	9,9	9,6	2,1	
Irlanda	7,8	9,1	9,1	8,7	8,2	9,2	8,9	8,9	2,1	
Holanda	8,8	8,6	10,3	12,0	14,5	14,3	9,9	9,6	3,6	
Reino Unido	9,1	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,7	3,2	2,0
- IPC Core	5,9	5,8	6,2	6,3	6,5	6,5	6,3	6,3	2,6	
- RPI	11,7	11,8	12,3	12,3	12,6	14,2	14,0	14,0	4,4	
Japón	2,5	2,4	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	3,8	0,7	2,0
China	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	3,0
India	7,0	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7	5,2	4 (+/-2)
Turquía	73,5	78,6	79,6	80,2	83,5	85,5	84,4	64,3	26,8	5 (+/-2)
Rusia	17,1	15,9	15,1	14,3	13,7	12,6	12,0	11,9	6,2	4,0
México	7,7	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8	5,1	3,0
Brasil	11,7	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8	5,6	4,25 (+/-1,5)

Fuente: Bloomberg

Perspectivas de Inflación a largo plazo: Swap 5A/5A



Indice Citi: Sorpresas de Inflación



Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

Principales Economías Desarrolladas

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
EE.UU	1-feb.	4,75%	4,50%	125	275	425	5,00%	5,05%	4,95%	▲ 45,0
Eurozona	2-feb.		2,50%	125	250	250	3,10%	3,15%	3,15%	▲ 65,0
Japón			-0,10%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	▲ 10,0
Reino Unido	2-feb.		3,50%	125	225	325	4,10%	4,15%	4,10%	▲ 60,0
Canada	25-ene.	4,50%	4,25%	100	275	400	4,35%	4,35%	4,25%	▬ 0,0
Australia	7-feb.		3,10%	75	275	300	3,50%	3,65%	3,65%	▲ 55,0
N.Zelanda	22-feb.	5,00%	4,25%	125	275	375	4,70%	4,75%	4,75%	▲ 50,0
Suiza			1,00%	125	175	175	1,25%	1,25%	1,25%	▲ 25,0
Noruega	19-ene.	2,88%	2,75%	100	200	250	3,05%	3,10%	3,10%	▲ 35,0
Suecia	9-feb.		2,50%	175	225	250	2,90%	2,90%	2,90%	▲ 40,0
Dinamarca			1,90%	110	235	235	2,15%	2,65%	2,65%	▲ 75,0

Principales Economías Emergentes

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	8-feb.		6,25%	85	185	225	6,45%	6,50%	6,45%	▲ 20,0
Turquía	19-ene.	9,00%	9,00%	-300	-500	-500	9,00%	9,15%	20,20%	▲ 1120,0
Rusia	10-feb.		7,50%	0	-200	0	7,45%	7,25%	7,10%	▼ -40,0
Mexico	9-feb.	4,42%	10,50%	125	275	500	10,90%	10,90%	10,80%	▲ 30,0
Brasil	1-feb.		13,75%	0	100	600	13,75%	13,55%	12,65%	▼ -110,0
Chile	26-ene.		11,3%	0	150	725	11,15%	9,85%	8,55%	▼ -270,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen porque coincidir con las perspectivas implícitas en la curva de tipos.

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

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

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													
ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2023	FIXED	4.40	101.456 ---		2.489 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005424251	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/01/2024	FIXED	0.00	97.308 ---		2.79 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/01/2024	FIXED	6.25	103.813 ---		2.196 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012682	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2024	FIXED	2.75	100.3 ---		2.572 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005474330	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/12/2024	FIXED	0.00	94.8405 ---		2.813 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2024	FIXED	1.00	97.879 ---		2.388 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOEO011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	101.182 ---		2.422 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2025	FIXED	2.15	99.084 ---		2.493 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005127086	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2025	FIXED	2.00	97.3255 ---		3.001 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/08/2025	FIXED	1.00	96.93 ---		2.228 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTETOEO012	OBRIGACOES DO TESOIRO	21/07/2026	FIXED	2.875	101.391 ---		2.453 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	FIXED	1.45	94.571 ---		2.672 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/11/2027	FIXED	6.50	114.578 ---		3.214 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/01/2028	FIXED	5.625	116.742 ---		2.042 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEVOEO018	OBRIGACOES DO TESOIRO	17/10/2028	FIXED	2.125	97.66 ---		2.567 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2029	FIXED	0.60	86.761 ---		2.767 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/11/2029	FIXED	5.25	111.013 ---		3.445 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/01/2030	FIXED	6.25	127.108 ---		2.034 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOEO028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	83.7885 ---		2.835 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.275 ---		2.037 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	FIXED	2.55	95.511 ---		3.087 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2032	FIXED	2.50	88.598 ---		3.941 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
PTOTEWOEO017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	92.5965 ---		3.036 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CBE03	US TREASURY N/B	15/01/2024	FIXED	0.125	95.8484 ---		4.439 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CDS70	US TREASURY N/B	15/01/2025	FIXED	1.125	94.4453 ---		4.052 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBC47	US TREASURY N/B	31/12/2025	FIXED	0.375	90.8758 ---		3.663 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBB63	US TREASURY N/B	31/12/2027	FIXED	0.625	87.1508 ---		3.471 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US912828YS30	US TREASURY N/B	15/11/2029	FIXED	1.75	90.407 ---		3.333 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante DÓLAR													
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	94.8773 ---		3.38 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

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	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1849550592	ALLIED IRISH BANKS	03/07/2025	FIJO	2.250	95.89		4.04	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2013574038	CAIXABANK	19/06/2026	FIJO	1.375	91.75		4.00	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000CZ40N46	COMMERZBANK	22/06/2026	FIJO	1.125	89.46		4.51	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2028816028	SABADELL	22/07/2025	FIJO	0.875	92.21		4.21	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679HN2	BANKINTER	08/07/2026	FIJO	0.875	90.13		3.97	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20/05/2027	FIJO	0.600	87.22	3.98	3.85	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO	02/02/2027	FIJO	1.000	88.81		4.06	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2265371042	MACQUARIE GROUP LTD	03/03/2028	FIJO	0.350	82.88		4.12	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS2404642923	GOLDMAN SACHS	09/05/2029	FIJO	0.875	81.73	4.37	4.23	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2022424993	INTESA	04/07/2029	FIJO	1.750	85.91		4.29	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2026150313	A2A SpA	16/07/2029	FIJO	1.000	82.75	4.20	4.08	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	Variable	4.250	100.21	4.14	4.21	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2149379211	KPN	30/03/2030	FIJO	2.000	87.70	4.07	4.00	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2385791046	SANTANDER UK	13/09/2029	Variable	0.603	80.26	4.65	4.05	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1967636199	ABERTIS	27/03/2031	FIJO	3.000	90.84	4.39	4.35	BBB-	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013431277	BNP PARIBAS	02/07/2031	FIJO	1.625	80.38		4.46	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR00140027U2	BPCE GROUPE	03/03/2031	FIJO	0.750	78.09		3.96	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR00140044X1	FRANCIA	23/06/2031	FIJO	0.750	76.90		4.04	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2434710872	NATIONAL GRID	20/01/2031	FIJO	1.054	80.36	4.06	3.97	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0014005RZ4	CREDIT AGRICOLE	06/10/2031	FIJO	1.500	76.57	5.05	4.86	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
DE000DL19VU0	DEUTSCHE BANK	17/02/2032	Variable	1.375	76.26	5.02	4.64	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2237447961	FRESENIUS	28/01/2033	FIJO	1.125	71.99	4.78	4.69	BBB	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2307764311	GLENORE	01/03/2033	FIJO	1.250	73.17	4.71	4.63	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A3KNQAO	VOLKSWAGEN	24/03/2033	FIJO	1.250	76.13	4.24	4.17	BBB	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2089229806	MERLIN Properties sociimi	04/12/2034	FIJO	1.875	72.76	5.02	4.96	BBB	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2353182376	ENEL	17/06/2036	FIJO	0.875	67.00	4.19	4.13	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013213303	ELECTRICITE DE FRANCE	13/10/2036	FIJO	1.875	75.51	4.31	4.27	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE	28/09/2037	FIJO	2.000	78.25	4.01	3.98	BBB+	Deuda Senior	UTILITIES	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2197675288	TELEFONICA	13/07/2040	FIJO	1.864	73.33	4.07	4.02	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	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.

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

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													
US404280AP48	HSBC	14/03/2024	FIJO	4.250	98.95		5.19	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US57636QAB05	MASTERCARD	01/04/2024	FIJO	3.375	98.63		4.56	A+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05578UAC80	BPCE GROUPE	11/07/2024	FIJO	4.625	98.48		5.71	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU2339CBQ07	DAIMLER AG	01/08/2024	FIJO	3.250	97.63		4.87	A-	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
X51638079488	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/07/2024	FIJO	3.625	97.62		5.30	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
X51218432349	GLENCORE	16/04/2025	FIJO	4.000	97.31		5.28	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38148LAE65	GOLDMAN SACHS	22/05/2025	FIJO	3.750	97.53	5.00	4.88	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US466255HJY71	JP MORGAN	10/09/2024	FIJO	3.875	98.63		4.75	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US94974BGH78	WELLS FARGO	19/02/2025	FIJO	3.000	96.56		4.75	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
X51264600310	ABN AMRO BANK	28/07/2025	FIJO	4.750	97.97		5.62	BBB-	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US06051GFU85	BANK OF AMERICA	03/03/2026	FIJO	4.450	99.18		4.73	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KJ96	CITIGROUP	09/03/2026	FIJO	4.600	99.60		4.74	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US80282KAE64	SANTANDER	17/07/2025	FIJO	4.500	98.95	5.00	4.95	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US44891CDB48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	93.15	5.61	5.53	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US68389XBN49	ORACLE	15/11/2027	FIJO	3.250	94.55	4.58	4.52	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
USG0446NAS39	ANGLO AMERICAN	10/09/2030	FIJO	2.625	83.63	5.33	5.25	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
US37045XDL73	GENERAL MOTORS	10/06/2031	FIJO	2.700	79.99	5.82	5.74	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US251526CD98	DEUTSCHE BANK	18/09/2031	Variable	3.547	85.06	6.01	5.76	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 150.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
US09660V2A05	BNP PARIBAS	01/03/2033	Variable	4.375	91.81	6.27	5.44	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
USF2R125CE38	CREDIT AGRICOLE	10/01/2033	Variable	4.000	89.50	6.50	5.37	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 250.000	>10 años
USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK	12/09/2034	Variable	3.610	85.72	6.27	5.26	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 200.000	>10 años
USG6594TAB96	NATIONAL AUSTRALIA BANK	02/08/2034	Variable	3.933	88.10	6.17	5.33	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 250.000	>10 años
USF2893TAC02	ELECTRICITE DE FRANCE	26/01/2039	FIJO	6.950	109.04		6.06	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USL2967VED30	ENEL	07/10/2039	FIJO	6.000	96.67		6.32	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6.000	108.78	5.22	5.23	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	15/09/2041	FIJO	6.000	102.64		5.77	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US035242AB27	ANHEUSER BUSCH	17/01/2043	FIJO	4.000	89.92		4.79	BBB+	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	85.18	5.24	5.22	BBB+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US92857WBD11	VODAFONE	19/02/2043	FIJO	4.375	87.52		5.40	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US628530BC02	MYLAN	29/11/2043	FIJO	5.400	85.77	6.69	6.67	BBB-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista 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.

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