













## Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

## Principales Economías Desarrolladas

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas <sup>(1)</sup>			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	3T 2022	4T 2022	1T 2023	
EE.UU	27-jul.	2,50%	1,75%	125	150	150	3,00%	3,55%	3,65%	▲ 190,0
Eurozona	21-jul.	0,25%	0,00%	0	0	0	0,65%	1,20%	1,50%	▲ 150,0
Japón			-0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▬ 0,0
Reino Unido	4-ago.		1,25%	50	100	115	1,75%	2,05%	2,15%	▲ 90,0
Canada	7-sep.	2,38%	2,50%	150	225	225	2,75%	3,20%	3,20%	▲ 70,0
Australia	2-ago.		1,35%	125	125	125	2,00%	2,50%	2,70%	▲ 135,0
N.Zelanda	17-ago.		2,50%	100	175	225	2,95%	3,40%	3,45%	▲ 95,0
Suiza			-0,25%	50	50	50	0,15%	0,50%	0,75%	▲ 100,0
Noruega	18-ago.		1,25%	75	75	125	1,80%	2,20%	2,45%	▲ 120,0
Suecia	20-sep.		0,75%	75	75	75	1,25%	1,65%	1,80%	▲ 105,0
Dinamarca			-0,45%	0	0	-10	-0,35%	0,05%	0,50%	▲ 95,0

## Principales Economías Emergentes

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas <sup>(1)</sup>			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	4-ago.		4,90%	90	90	90	5,45%	5,75%	5,95%	▲ 105,0
Turquía	21-jul.	14,00%	14,00%	0	0	-500	14,00%	14,20%	15,05%	▲ 105,0
Rusia	22-jul.	8,75%	9,50%	-1.050	200	450	8,75%	8,35%	8,05%	▼ -145,0
Mexico	11-ago.	4,42%	7,75%	125	225	350	8,80%	9,20%	9,40%	▲ 165,0
Brasil	3-ago.		13,25%	250	400	975	13,65%	13,65%	13,30%	▲ 5,0
Chile	6-sep.		9,8%	275	575	900	9,75%	9,65%	9,40%	▼ -35,0

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

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

### DEUDA PÚBLICA

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
<b>Periodo: De 0 a 5 años EURO</b>													
ES0000012F84	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2023	FIXED	0.00	99.9225 ---		0.099 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005405318	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/06/2023	FIXED	0.60	100.136 ---		0.45 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO	15/02/2024	FIXED	5.65	107.954 ---		0.57 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012H33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2024	FIXED	0.00	98.785 ---		0.657 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005367492	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/07/2024	FIXED	1.75	100.621 ---		1.431 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/05/2024	FIXED	1.50	102.373 ---		0.194 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012K38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2025	FIXED	0.00	97.176 ---		1.003 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2025	FIXED	2.875	106.393 ---		0.865 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005408502	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/07/2025	FIXED	1.85	99.953 ---		1.875 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	100.593 ---		0.269 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2027	FIXED	1.50	100.824 ---		1.321 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOURO	15/10/2027	FIXED	0.70	96.929 ---		1.31 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2027	FIXED	2.20	99.554 ---		2.31 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/07/2027	FIXED	6.50	128.636 ---		0.618 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
<b>Periodo: De 5 a 9 años EURO</b>													
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOURO	15/06/2029	FIXED	1.95	102.41 ---		1.579 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2029	FIXED	1.45	98.716 ---		1.651 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005467482	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/02/2029	FIXED	0.45	86.597 ---		2.706 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	96.876 ---		0.738 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
<b>Periodo: De 10 en adelante EURO</b>													
PTOTEYOEO031	OBRIGACOES DO TESOURO	16/07/2032	FIXED	1.65	95.404 ---		2.165 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
ES0000012K20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	FIXED	0.70	87.319 ---		2.151 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	FIXED	0.95	81.862 ---		3.121 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	91.247 ---		0.961 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
<b>Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR</b>													
US912828ZY98	US TREASURY N/B	15/07/2023	FIXED	0.125	97.323 ---		2.882 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US9128286Z85	US TREASURY N/B	30/06/2024	FIXED	1.75	97.7305 ---		2.955 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828ZW33	US TREASURY N/B	30/06/2025	FIXED	0.25	92.3777 ---		2.967 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828ZV59	US TREASURY N/B	30/06/2027	FIXED	0.50	88.9652 ---		2.909 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
<b>Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR</b>													
US9128286T26	US TREASURY N/B	15/05/2029	FIXED	2.375	96.8309 ---		2.89 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
<b>Periodo: De 10 en adelante DÓLAR</b>													
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	FIXED	1.875	92.1801 ---		2.812 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	>10 años

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

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

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

#### Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables,pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información



**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
<b>Periodo: De 0 a 5 años</b>													
XS1384064587	BANCO SANTANDER SA	04/04/2026	Fijo	3.250	99.29		3.45	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
<b>Periodo: De 5 a 9 años</b>													
XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	12/01/2029	Fijo	0.500	83.14		3.45	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1023703090	ENI SPA	29/01/2029	Fijo	3.625	103.53		3.02	A-	Deuda Senior	Energia	Italy	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2307764238	GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2029	Fijo	0.750	77.70	4.91	4.76	BBB+	Deuda Senior	Mineria	Ireland	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	Fijo	1.375	89.27		3.14	A-	Deuda Senior	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	16/01/2030	Fijo	1.625	90.10		3.13	BBB+	Deuda Senior	Autos	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2156598281	AKZO NOBEL NV	14/04/2030	Fijo	1.625	89.88	3.16	3.12	BBB+	Deuda Senior	Quimico	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013516184	CREDIT AGRICOLE SA	05/06/2030	Variable	1.625	94.40	3.71	2.41	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2083210729	ERSTE GROUP BANK AG	10/06/2030	Variable	1.000	91.28	4.27	2.22	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Austria	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2353182293	ENEL FINANCE INTL NV	17/06/2030	Fijo	0.500	81.27	3.31	3.22	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2251736992	HSEC HOLDINGS PLC	13/11/2031	Variable	0.770	80.31	3.54	3.25	A-	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
<b>Periodo: De 10 en adelante</b>													
CH0595205532	UBS GROUP AG	24/02/2033	Fijo	0.625	77.85		3.11	A-	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2221845683	MUNICH RE	26/05/2041	Variable	1.250	79.01	4.29	2.68	A	Deuda híbrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A2DAH6	ALLIANZ SE	06/07/2047	Variable	3.099	98.30	3.48	3.20	A+	Deuda híbrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1346228577	AXA SA	06/07/2047	Variable	3.375	98.57	3.70	3.46	A-	Deuda híbrida	Seguros	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1195202822	TOTALENERGIES SE	Perpetua	Variable	2.625	96.75	3.96		A-	Deuda híbrida	Energia	France	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>  
[www.bankinter.com/](http://www.bankinter.com/)

 Avda de Bruselas, 14  
 28108 Alcobendas (Madrid)

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS GROUP INC	03/03/2024	Fijo	4.000	100.45		3.71	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US30231GAC69	EXXON MOBIL CORPORATION	15/03/2024	Fijo	3.176	100.08	3.12	3.13	AA	Deuda Senior	Energia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89153VAL36	TOTALENERGIES CAP INTL	10/04/2024	Fijo	3.750	100.66		3.35	A+	Deuda Senior	Energia	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US66989HAG39	NOVARTIS CAPITAL CORP	06/05/2024	Fijo	3.400	100.39		3.17	AA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJX98	JPMORGAN CHASE & CO	13/05/2024	Fijo	3.625	100.64		3.26	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US892331AF60	TOYOTA MOTOR CORP	02/07/2024	Fijo	2.358	98.02		3.41	A+	Deuda Senior	Autos	Japan	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US254687FN19	WALT DISNEY COMPANY/THE	24/03/2025	Fijo	3.350	99.80		3.43	BBB+	Deuda Senior	Entretenim	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US458140AS90	INTEL CORP	29/07/2025	Fijo	3.700	100.70	3.43	3.46	A+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CC02	MERCEDES-BENZ FIN NA	03/08/2025	Fijo	3.500	98.44		4.05	A-	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
USU37818AW82	GLENCORE FUNDING LLC	01/09/2025	Fijo	1.625	91.97	4.49	4.41	BBB+	Deuda Senior	Mineria	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US110122DN59	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	13/11/2025	Fijo	0.750	91.54	3.54	3.47	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US05971KAA79	BANCO SANTANDER SA	19/11/2025	Fijo	5.179	99.99		5.18	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US17275RBL50	CISCO SYSTEMS INC	20/09/2026	Fijo	2.500	97.18	3.27	3.23	AA	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US002824BF69	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2026	Fijo	3.750	101.37	3.39	3.41	AA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US594918BY93	MICROSOFT CORP	06/02/2027	Fijo	3.300	100.12	3.27	3.27	AAA	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													
US191216CM09	COCA-COLA CO/THE	06/09/2029	Fijo	2.125	90.62		3.63	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US904764BH90	UNILEVER CAPITAL CORP	06/09/2029	Fijo	2.125	89.61	3.86	3.80	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
US92343VFL36	VERIZON COMMUNICATIONS	18/09/2030	Fijo	1.500	81.56	4.27	4.19	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
USL2967VED30	ENEL FINANCE INTL NV	07/10/2039	Fijo	6.000	100.77		5.93	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	Fijo	3.850	95.59		4.17	AA+	Deuda Senior	Tecnologia	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.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>  
[www.bankinter.com/](http://www.bankinter.com/)

Avda de Bruselas, 14  
 28108 Alcobendas (Madrid)

### INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

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