

Situación Actual: "La Fed pisa el acelerador (+75 pb los Fed Funds hasta 1,50%/1,75%) y anticipa más subidas".

La Fed pone toda la carne en el asador para frenar la Inflación. Sube los tipos de referencia (Fed Funds) +75 pb hasta 1,50%/1,75% y anticipa más subidas. El diagrama de puntos que refleja la opinión de los miembros de la Fed apunta hacia un rango de **3,25%/3,50% en 2022** (vs 1,75%/2,00% ant.) y **3,75%/4,00% en 2023** (vs 2,25%/2,75% ant.). Es un endurecimiento sustancial de las condiciones de financiación porque: (1) hay que remontarse a **2008** para ver los Fed Funds >3,0% y (2) viene acompañado por la reducción de **balance/liquidez**.

Indices de referencia ⁽¹⁾	17-jun.	1 mes	% Variación 3 meses	2022	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	454	-4,0%	-9,8%	-14,8%	3,1%	7,1 años
Soberanos	199	-4,5%	-10,9%	-15,6%	2,4%	7,8 años
Corporativos	246	-3,4%	-9,4%	-16,2%	4,2%	6,6 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.085	-2,5%	-6,7%	-11,5%	3,9%	6,6 años
Soberanos	2.242	-2,4%	-6,0%	-10,3%	3,3%	6,5 años
Corporativos	2.999	-2,2%	-8,0%	-14,9%	4,8%	7,8 años
3.- Europa						
Total Europa	214	-5,3%	-9,8%	-14,5%	2,5%	7,3 años
Total Eurozona	231	-5,0%	-9,6%	-13,6%	2,4%	6,9 años
Corporativos IG	218	-4,9%	-8,6%	-13,1%	3,5%	5,3 años
4.- High Yield						
HY Global	1.294	-3,2%	-9,5%	-15,3%	9,0%	4,8 años
HY EE.UU	2.139	-2,3%	-8,5%	-13,1%	8,5%	4,8 años
HY Paneuropeo	384	-4,1%	-8,1%	-12,2%	7,3%	3,7 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.056	-2,5%	-7,6%	-16,6%	7,1%	6,5 años
Soberanos (Moneda local)	145	-1,8%	-6,7%	-8,9%	5,1%	7,0 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	3,18	3,34	3,33	3,23	16,3 pb	4,7 pb
Alemania	1,09	1,46	1,52	1,66	36,3 pb	56,7 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	52 pb	142 pb	167 pb	194 pb	150,4%	6,2%
España	29 pb	70 pb	91 pb	109 pb	117,7%	6,4%
Portugal	30 pb	63 pb	72 pb	104 pb	127,4%	11,9%

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

Perspectivas 2 semanas: "No se ganó Zamora en una hora, ni en siete meses de asedio". La normalización de la política monetaria/subida de tipos va para largo".

La **política monetaria** innovadora puesta en marcha tras la crisis financiera de 2008 tiene los días contados. La **ZIRP** (Zero Interest Rate Policy/tipos cero) y el **QE/Quantitative Easing/compras de bonos** llegan a su fin. La génesis de la heterodoxia monetaria de la última década radica en una Inflación "demasiado" baja en un entorno marcado por: (1) la **globalización/comercio internacional** (eficiencia en la asignación de recursos), (2) la **tecnología** (productividad) y (3) el **envejecimiento** poblacional (bajo potencial de crecimiento). La experiencia occidental en la pandemia - carestía de productos estratégicos - y la invasión rusa de **Ucrania** (*shock* de energía & materias primas agrícolas), conllevan un cambio en las reglas del juego (**geopolítica**), el panorama **macro** (más Inflación y menos crecimiento) y los **bonos** (tipos al alza). La **cadena global de suministros** está en **proceso** de ajuste (proveedores & centros de producción) y la **transición energética** (buena idea), requiere tiempo, inversión y conlleva externalidades (precio del petróleo al alza).

Macro & bonos: La **Inflación** es ahora el principal riesgo - no un simple desequilibrio "transitorio" entre oferta y demanda -. Los bancos centrales trabajan para evitar la estanflación de los años 70/80 y se apresuran a subir tipos y reducir balance/liquidez. Técnicamente es una decisión correcta - la Tasa de Paro ronda mínimos históricos -, pero: (1) no resuelve el déficit de oferta en **materias primas** y (2) es un *hándicap* para los bonos - rentabilidad "real" negativa y tipos de interés al alza (caídas de precio).

Estrategia: El ciclo alcista en los tipos acaba de empezar y el volumen de bonos acumulado por los bancos centrales no tiene precedentes históricos. Insistimos en mantener el **riesgo de duración bajo** hasta que los bancos centrales abandonen el tono "*hawkish/duro*" ¿septiembre? y/o se atisbe un cambio a mejor en la tasa de **Inflación** ¿caída intermensual del IPC durante 2 meses consecutivos? [Link al vídeo.](#)

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	115,1	62,6	189,6	19,1	↓	12,1	↓	41,7	↓	73,6
Financieras Senior	148,6	59,0	208,3	20,0	↓	11,2	↓	59,5	↓	100,3
Financ. Subordinada	215,6	155,8	419,1	70,2	↓	15,1	↓	65,6	↓	117,4
Consumo Discrecional	95,5	52,5	279,9	14,5	↓	14,9	↓	35,7	↓	65,1
Consumo Básico	93,3	46,8	153,7	9,9	↓	10,1	↓	30,3	↓	58,0
Tecnología	84,1	39,0	127,3	-2,4	↓	22,9	↓	41,2	↓	63,2
Industriales	88,4	58,2	175,7	4,9	↓	12,0	↓	32,5	↓	56,4
Utilities	100,0	56,3	152,2	9,3	↓	10,0	↓	39,8	↓	67,9
Salud	79,9	35,4	139,2	-1,0	↓	11,2	↓	27,9	↓	50,1
Energía	77,4	62,7	170,3	11,4	↓	8,9	↓	19,2	↓	41,5
Comunicaciones	91,4	65,1	156,0	19,4	↓	11,5	↓	29,2	↓	50,3
Materiales	103,3	58,2	260,5	-2,0	↓	12,9	↓	35,4	↓	76,1

*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	473,6	342,5	886,6	179,6	↓	40,3	↓	115,6	↓	202,4
Financieras Senior	596,0	366,4	952,6	165,2	↓	41,7	↓	163,7	↓	220,3
Financ. Subordinada	396,3	335,6	751,4	166,0	↓	20,4	↓	53,8	↓	133,4
Consumo Discrecional	529,4	356,3	1.167,2	188,5	↓	54,8	↓	167,1	↓	252,0
Consumo Básico	601,3	344,4	994,8	123,9	↓	38,1	↓	148,7	↓	299,9
Tecnología	477,9	307,5	659,3	132,5	↓	30,5	↓	101,6	↓	239,3
Industriales	396,1	418,5	1.038,2	128,5	↓	41,1	↓	95,3	↓	176,1
Utilities	298,0	299,8	994,6	79,2	↓	35,8	↓	60,4	↓	118,0
Salud	439,9	324,3	724,4	-41,4	↓	37,3	↓	108,3	↓	166,6
Energía	540,3	455,8	1.246,5	239,6	↓	43,3	↓	70,9	↓	187,1
Comunicaciones	475,4	345,9	727,7	112,8	↓	33,6	↓	112,0	↓	196,7
Materiales	445,8	283,5	840,0	148,1	↓	40,0	↓	79,2	↓	185,9

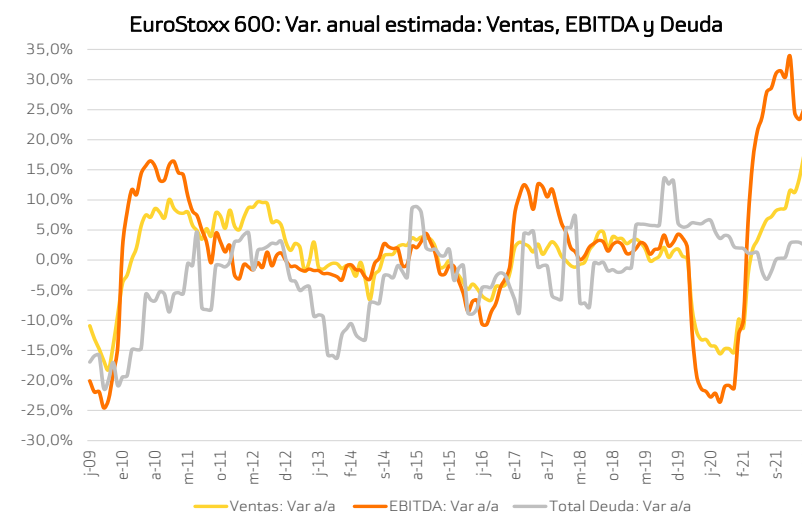
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Las métricas de riesgo todavía son buenas – liquidez, deuda/ebitda & cobertura de intereses – y los diferenciales de crédito atractivos (>110 pb), pero nos centramos en sectores defensivos porque: (1) el aumento en los **costes de producción** (energía, transporte salarios...) conlleva un deterioro de los márgenes empresariales, (2) la **banca** endurece las condiciones de financiación (riesgo de crédito al alza) y (3) el BCE concluye las compras de bonos/APP (1 de julio), por eso no descartamos un repunte adicional en los diferenciales/spreads.

Nuestros sectores favoritos: (1) **bancos** – principales beneficiados del aumento en los tipos de interés – las ratios de capital superan holgadamente las exigencias regulatorias y no forman parte del APP del BCE - y (2) **defensivos** con flujos de caja estables como las **utilities**, salud e infraestructuras.

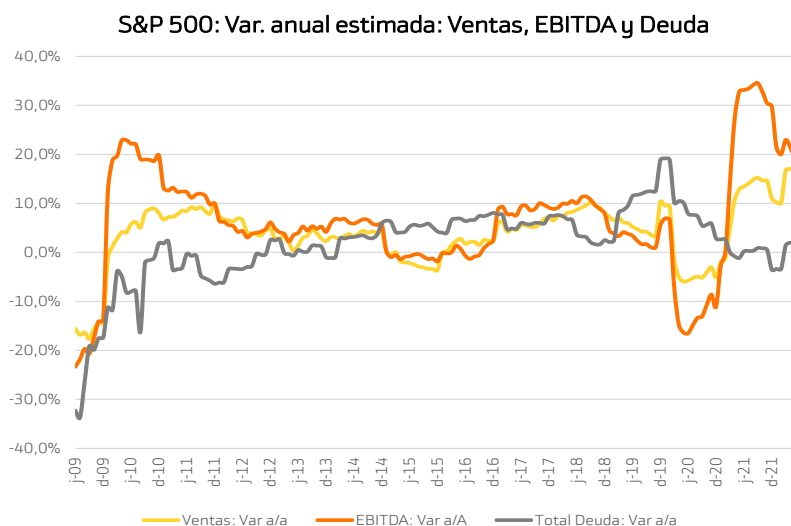
Fundamentales



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Los bonos corporativos/crédito, no son inmunes a el deterioro macro ¿deflación/recesión? y/o la política monetaria - tipos al alza & reducción de balance/liquidez -, de ahí el aumento en la **volatilidad** y los diferenciales en 2022, pero: (1) los **diferenciales** de crédito IG/spreads (>160 pb) son atractivos porque anticipan una tasa de impago/default superior a la media histórica, (2) los **fundamentales** todavía son sólidos (Ventas & BNA al alza con margen estable y deuda/ebitda a la baja) y (3) 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		165,0	123,8	357,1	79,5	↓ 5,1	↓ 22,6	↓ 53,1
Financieras Senior		151,5	103,1	339,5	62,7	↓ 6,9	↓ 25,2	↓ 64,3
Financ. Subordinada		193,6	170,4	437,4	95,9	↓ 8,1	↓ 24,8	↓ 67,3
Consumo Discrecional		166,8	121,8	476,9	73,2	↓ 6,8	↓ 23,8	↓ 61,8
Consumo Básico		160,4	107,0	327,6	71,0	↓ 3,2	↓ 18,9	↓ 46,2
Tecnología		151,4	101,0	295,3	63,9	↓ 1,5	↓ 19,6	↓ 47,2
Industriales		160,0	105,8	317,9	67,9	↓ 2,8	↓ 22,7	↓ 49,6
Utilities		178,4	123,3	277,0	82,6	↓ 4,9	↓ 18,7	↓ 44,8
Salud		150,9	107,4	303,5	70,4	↓ 3,4	↓ 19,0	↓ 43,3
Energía		185,0	168,3	586,2	99,5	↓ 5,4	↓ 22,6	↓ 44,5
Comunicaciones		196,3	155,4	378,2	108,2	↓ 3,4	↓ 27,2	↓ 52,1
Materiales		193,8	164,5	380,6	95,1	↓ 8,7	↓ 27,3	↓ 54,8

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

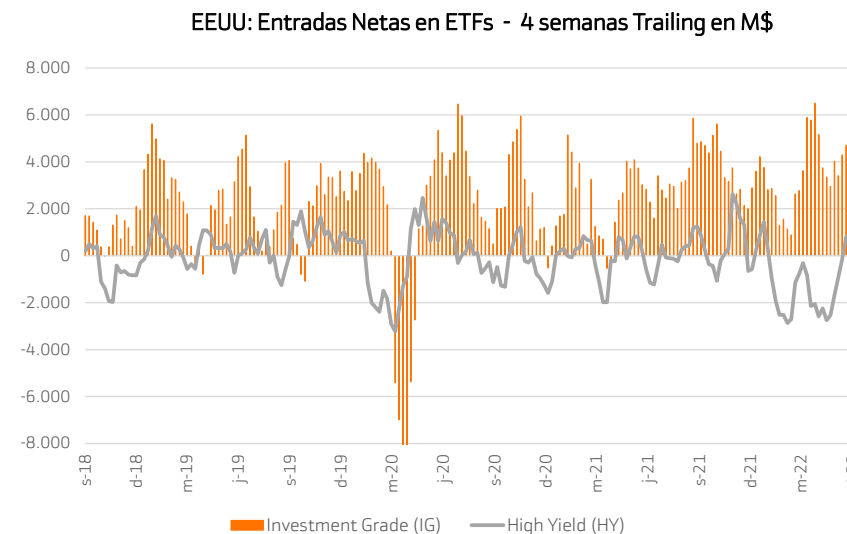
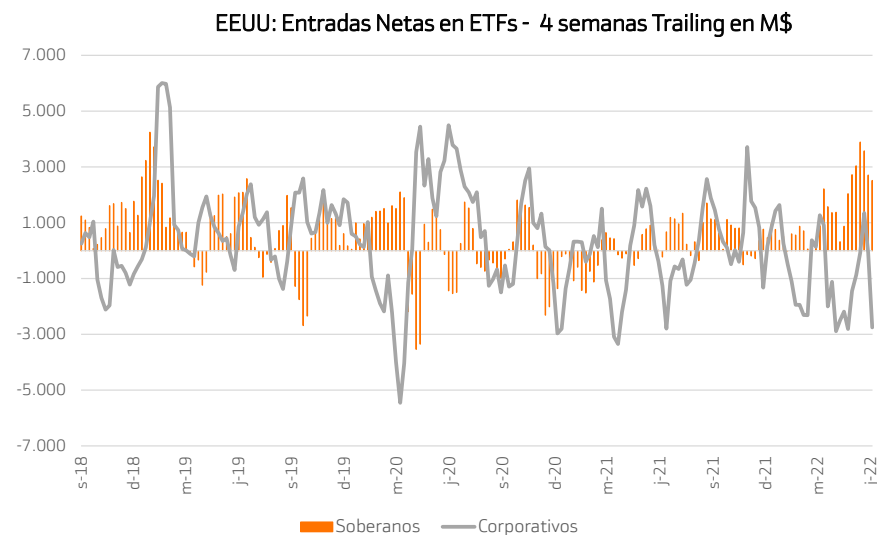
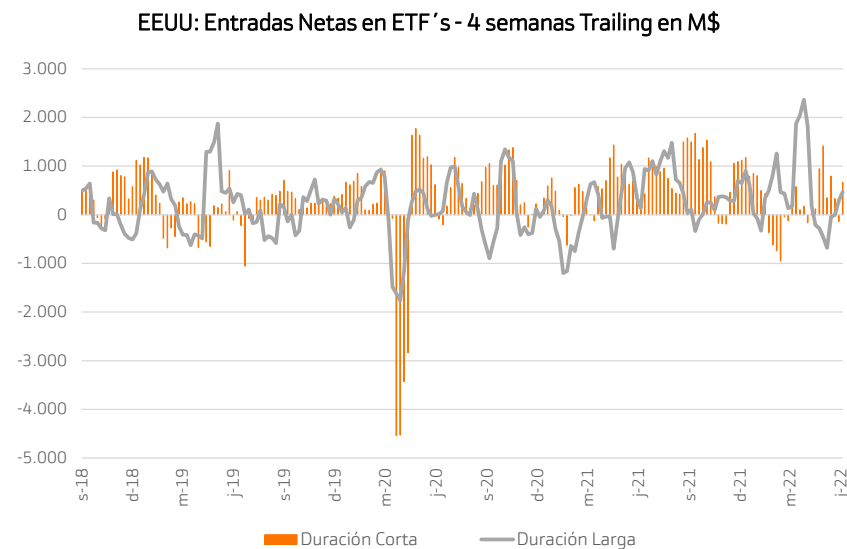
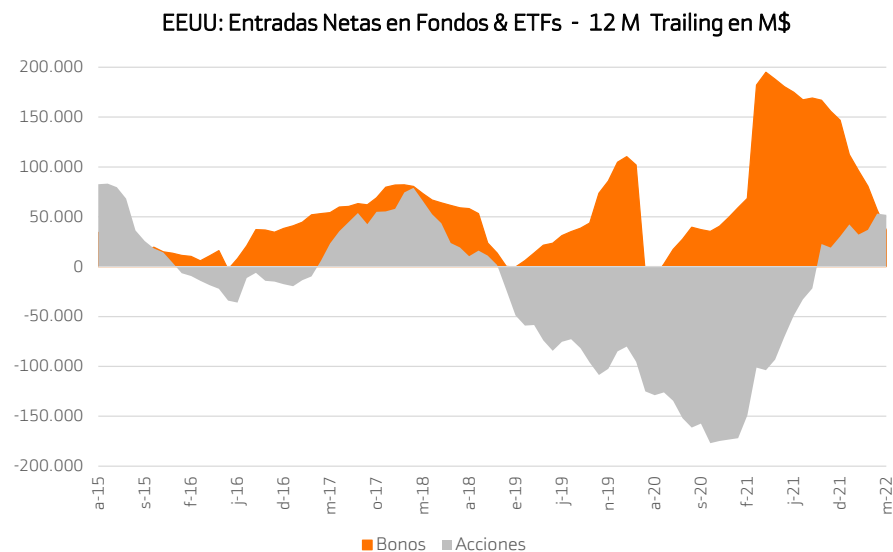
Fuente: Bloomberg

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito HY USA		522,2	450,4	1.091,7	307,9	↓ 41,8	↓ 131,0	↓ 184,5
Financieras Senior		562,8	391,1	1.021,0	249,3	↓ 55,0	↓ 171,6	↓ 233,8
Financ. Subordinada		380,1	338,5	723,4	188,5	↓ 38,4	↓ 79,1	↓ 176,8
Consumo Discrecional		552,8	418,5	1.053,2	274,6	↓ 38,3	↓ 160,8	↓ 232,1
Consumo Básico		452,3	437,1	811,8	252,0	↓ 23,3	↓ 76,6	↓ 155,4
Tecnología		536,4	419,8	877,1	228,1	↓ 46,0	↓ 131,9	↓ 239,0
Industriales		501,0	479,6	1.049,8	305,3	↓ 47,1	↓ 115,6	↓ 152,5
Utilities		417,3	424,2	881,6	261,6	↓ 27,3	↓ 47,2	↓ 96,0
Salud		523,6	396,5	986,0	247,2	↓ 31,2	↓ 165,6	↓ 217,4
Energía		449,3	618,1	2.312,9	321,8	↓ 61,5	↓ 72,8	↓ 63,1
Comunicaciones		585,7	440,8	968,0	302,3	↓ 35,4	↓ 146,5	↓ 203,4
Materiales		474,8	417,6	980,0	233,9	↓ 35,7	↓ 100,3	↓ 146,1

*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		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	54,1	54,1	54,2	54,2	54,3	53,2	53,7	52,9	52,3	52,4	51,6
PMI Servicios Global	Ind.	52,8	53,8	55,6	55,6	54,7	51,0	54,0	53,4	52,2	52,2	51,2
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	59,7	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6	58,6	57,1	55,4	56,1	55,6
Comercio Internacional		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	4.132	5.167	3.519	3.018	2.217	1.418	2.040	2.358	2.404	2.566	1.657
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-3,0%	-0,3%	-5,3%	1,1%	-9,1%	-20,6%	3,1%	-7,9%	0,2%	-3,8%	-3,4%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	11,7%	-8,7%	-4,3%	-5,3%	-11,7%	6,9%	4,4%	4,7%	9,2%	-1,7%	7,5%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	0,2%	-2,8%	-8,1%	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,3%	-5,5%	-1,6%	n.d	3,6%
Sector Exterior: Datos Soft		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	46,7	46,2	46,6	48,5	48,1	48,4	49,0	47,2	41,6	46,2	47,1
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	51,0	51,2	51,1	50,8	51,0	50,8	50,5	50,4	50,7	50,5	50,5
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	97,8	97,6	95,7	94,3	92,6	95,9	98,6	84,8	86,8	86,9	95,6
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	56,6	53,4	54,6	54,0	53,6	53,7	57,1	53,2	52,7	52,9	53,2
Sector Exterior: Datos Hard		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	34,7%	16,9%	24,2%	31,9%	18,3%	15,5%	20,8%	18,8%	12,9%	21,3%	6,8%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	17,6%	25,7%	14,6%	13,4%	12,1%	11,7%	21,1%	16,8%	-5,5%	n.d	9,6%
Indicadores de Precios		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	36,1%	37,0%	39,0%	22,8%	30,3%	34,1%	29,5%	48,7%	27,9%	15,1%	12,3%
EEUU: Precios de Importación	a/a	9,0%	9,3%	11,0%	11,8%	10,3%	10,8%	11,4%	13,1%	12,5%	11,7%	2,8%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	9,5%	10,7%	13,5%	12,9%	10,3%	9,1%	8,8%	8,3%	8,0%	6,4%	3,3%
Indicadores de Mercado		ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	8,4	9,7	8,4	12,8	17,9	12,9	21,3	47,9	51,2	57,2	27,6
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	109,9	121,2	105,5	87,9	77,8	59,8	39,3	0,3	21,9	28,8	56,2
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	89,1	85,3	87,8	107,6	104,0	124,3	150,5	153,2	166,6	168,6	138,5
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,68	-0,65	-0,66	-0,68	-0,49	-0,36	-0,27	-0,07	-0,32	0,03	-0,20
UEM: TED Spread	pb	11,6	11,5	25,5	38,3	13,3	11,0	20,2	27,7	26,7	27,3	24,9
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,03	0,06	0,04	0,08	0,05	0,11	0,18	0,22	0,26	0,32	0,10
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,24	0,23	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,24	0,23	0,23	0,21
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	3.418	3.258	3.451	3.833	3.946	3.483	3.430	3.429	2.920	3.099	2.040
Federal Express (cotización)	\$	265,7	219,3	235,5	230,4	258,6	245,9	222,3	231,4	198,7	224,6	214,9

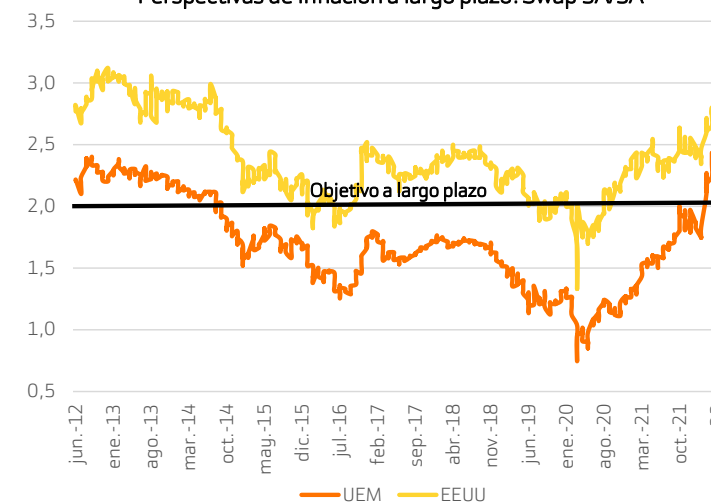
Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías

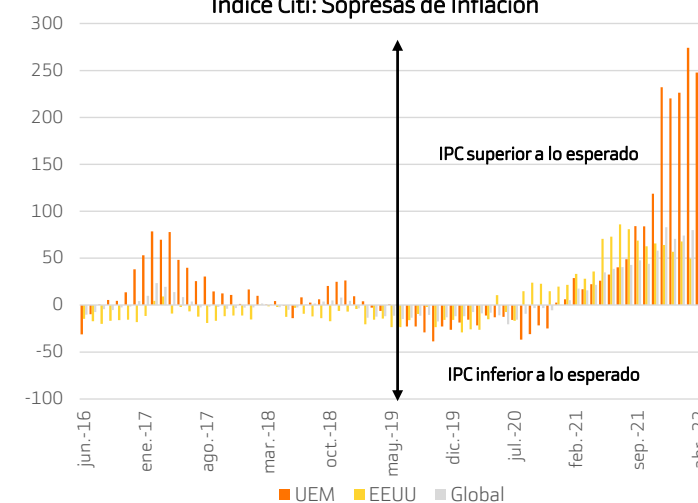
% Var.a/a	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	Media 5A	Objetivo
EEUU	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5	8,3	8,6	2,5	
- PCE	5,1	5,6	5,8	6,0	6,3	6,6	6,3	6,3	2,2	2,0
- Salarios	6,4	6,5	6,2	6,7	6,7	6,7	6,6	6,5	3,9	
Eurozona	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,5	7,5	8,1	1,9	2,0
IPC Core	2,0	2,6	2,6	2,3	2,7	3,0	3,5	3,8	1,2	
Alemania	4,5	5,2	5,3	4,9	5,1	7,3	7,4	7,9	2,1	
Francia	2,6	2,8	2,8	2,9	3,6	4,5	4,8	5,2	1,5	
Italia	3,0	3,7	3,9	4,8	5,7	6,5	6,0	6,8	1,3	
España	5,4	5,5	6,5	6,1	7,6	9,8	8,3	8,7	1,9	
Portugal	1,8	2,6	2,7	3,3	4,2	5,3	7,2	8,0	1,1	
Irlanda	5,1	5,3	5,5	5,0	5,6	6,7	7,0	7,8	1,2	
Holanda	3,4	5,2	5,7	6,4	6,2	9,7	9,6	8,8	2,5	
Reino Unido	4,2	5,1	5,4	5,5	6,2	7,0	9,0	9,0	2,4	2,0
- IPC Core	3,4	4,0	4,2	4,4	5,2	5,7	6,2	6,2	2,2	
- RPI	6,0	7,1	7,5	7,8	8,2	9,0	11,1	11,1	3,4	
Japón	0,1	0,6	0,8	0,5	0,9	1,2	2,5	2,5	0,4	2,0
China	1,5	2,3	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1	2,0	3,0
India	4,5	4,9	5,7	6,0	6,1	7,0	7,8	7,0	4,8	4 (+/-2)
Turquía	19,9	21,3	36,1	48,7	54,4	61,1	70,0	73,5	19,0	5 (+/-2)
Rusia	8,13	8,39	8,4	8,7	9,2	16,7	17,8	17,1	5,0	4,0
México	6,2	7,4	7,4	7,1	7,3	7,5	7,7	7,7	4,9	3,0
Brasil	10,7	10,7	10,1	10,4	10,5	11,3	12,1	11,7	5,0	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	2T 2022	3T 2022	4T 2022	
EE.UU	27-jul.	2,50%	1,75%	125	150	150	1,75%	2,90%	3,45%	▲ 170,0
Eurozona	21-jul.		0,00%	0	0	0	0,00%	0,70%	1,15%	▲ 115,0
Japón			-0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▬ 0,0
Reino Unido	4-ago.		1,25%	50	100	115	1,25%	1,70%	1,85%	▲ 60,0
Canada	13-jul.	2,00%	1,50%	100	125	125	1,50%	2,40%	2,75%	▲ 125,0
Australia	5-jul.	1,35%	0,85%	75	75	75	0,60%	1,75%	2,10%	▲ 125,0
N.Zelanda	13-jul.	2,50%	2,00%	100	125	175	1,95%	2,50%	2,80%	▲ 80,0
Noruega	23-jun.	1,00%	0,75%	25	50	75	1,05%	1,40%	1,65%	▲ 90,0
Suecia	30-jun.		0,25%	25	25	25	0,65%	0,95%	1,20%	▲ 95,0
Dinamarca			-0,45%	0	0	-10	-0,60%	-0,35%	0,05%	▲ 50,0

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	2T 2022	3T 2022	4T 2022	
China			4,35%	0	0	0	4,35%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	4-ago.		4,90%	90	90	90	4,80%	5,25%	5,50%	▲ 60,0
Turquía	23-jun.	14,00%	14,00%	0	-100	-500	14,00%	14,00%	14,10%	▲ 10,0
Rusia	22-jul.		9,50%	-1.050	200	450	10,75%	9,65%	9,10%	▼ -40,0
Mexico	23-jun.	4,42%	7,00%	100	150	300	7,55%	8,40%	8,70%	▲ 170,0
Brasil	3-ago.		13,25%	250	400	975	13,30%	13,45%	13,40%	▲ 15,0
Chile	14-jul.		9,0%	350	500	850	9,10%	9,30%	8,95%	▼ -5,0

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

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													
ES0000012F84	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2023	FIXED	0.00	99.6965 ---		0.354 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	99.8415 ---		0.764 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/05/2023	FIXED	1.50	101.15 ---		0.214 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/02/2024	FIXED	5.65	107.107 ---		1.271 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	97.5305 ---		1.297 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/05/2024	FIXED	1.85	100.437 ---		1.621 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/05/2024	FIXED	1.50	101.021 ---		0.954 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	95.0735 ---		1.73 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	103.832 ---		1.675 BBB		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2025	FIXED	1.50	98.01 ---		2.212 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.366 ---		1.129 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	97.638 ---		2.015 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	109.857 ---		1.957 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	97.496 ---		2.764 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	95.05 ---		1.355 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	98.9295 ---		2.117 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	94.81 ---		2.276 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	84.089 ---		3.142 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	92.292 ---		1.475 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
PTOTEYOE0031	OBRIGACOES DO TESOIRO	16/07/2032	FIXED	1.65	92.843 ---		2.46 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	83.38 ---		2.637 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	FIXED	0.95	78.891 ---		3.51 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	85.977 ---		1.578 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US912828ZU76	US TREASURY N/B	15/06/2023	FIXED	0.25	97.4992 ---		2.846 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CCG42	US TREASURY N/B	15/06/2024	FIXED	0.25	94.4711 ---		3.147 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828ZT04	US TREASURY N/B	31/05/2025	FIXED	0.25	91.4691 ---		3.317 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US912828Z521	US TREASURY N/B	31/05/2027	FIXED	0.50	87.2352 ---		3.322 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US9128286T26	US TREASURY N/B	15/05/2029	FIXED	2.375	94.4719 ---		3.276 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante DÓLAR													
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	FIXED	1.875	89.5164 ---		3.142 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	Período
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1201001572	BANCO SANTANDER SA	18/03/2025	Fijo	2.500	97.20		3.59	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1893631769	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	16/10/2026	Fijo	2.250	95.85		3.30	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS2148623106	LLOYDS BANKING GROUP PLC	01/04/2026	Variable	3.500	100.21	3.42	3.44	BBB+	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1458408561	GOLDMAN SACHS GROUP INC	27/07/2026	Fijo	1.625	93.15		3.45	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1107727007	CITIGROUP INC	10/09/2026	Fijo	2.125	95.51		3.28	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK SA	09/07/2026	Fijo	0.750	90.15		3.40	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	Fijo	1.000	89.16		3.59	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON	20/12/2026	Fijo	1.875	93.43		3.48	A-	Deuda Senior	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AMERICAN INTL GROUP	21/06/2027	Fijo	1.875	93.30	3.43	3.35	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS2102360315	STANDARD CHARTERED PLC	27/01/2028	Variable	0.850	86.89	4.03	3.47	BBB+	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
ES0239140017	INMOBILIARIA COLONIAL SO	14/10/2028	Fijo	1.350	85.01	4.20	4.09	BBB+	Deuda Senior	Construcci	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2163333656	SODEXO SA	27/04/2029	Fijo	1.000	85.64	3.47	3.38	BBB+	Deuda Senior	Consumo	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013425162	BANQUE FED CRED MUTUEL	18/06/2029	Fijo	1.875	83.73		4.66	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	16/01/2030	Fijo	1.625	86.89		3.64	BBB+	Deuda Senior	Autos	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2149379211	KONINKLIJKE PHILIPS NV	30/03/2030	Fijo	2.000	90.64	3.43	3.39	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	Fijo	0.750	82.50	3.55	3.45	BBB+	Deuda Senior	Químico	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2156598281	AKZO NOBEL NV	14/04/2030	Fijo	1.625	87.63	3.51	3.46	BBB+	Deuda Senior	Químico	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2251736992	HSBC HOLDINGS PLC	13/11/2031	Variable	0.770	76.16	4.20	3.84	A-	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2248451978	BANK OF AMERICA CORP	26/10/2031	Variable	0.654	77.65	3.83	3.50	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2196322403	EXXON MOBIL CORPORATION	26/06/2032	Fijo	0.835	78.14	3.52	3.45	AA	Deuda Senior	Energia	United States	Profesional a partir de 100.000	>10 años
CH0595205532	UBS GROUP AG	24/02/2033	Fijo	0.625	71.80		3.91	A-	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2051660509	SNAM SPA	12/09/2034	Fijo	1.000	69.47	4.32	4.25	BBB+	Deuda Senior	Utilities	Italy	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1193213953	TELIA COMPANY AB	23/02/2035	Fijo	1.625	80.88		3.52	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Sweden	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013152907	RTE RESEAU DE TRANSPORT	18/04/2036	Fijo	2.000	83.69	3.53	3.51	A	Deuda Senior	Utilities	France	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1515222468	EQUINOR ASA	09/11/2036	Fijo	1.625	80.10	3.43	3.40	AA	Deuda Senior	Energia	Norway	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013428513	ENGIE SA	21/06/2039	Fijo	1.375	66.02	4.25	4.22	BBB+	Deuda Senior	Utilities	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2078409716	COLGATE-PALMOLIVE CO	12/11/2039	Fijo	0.875	67.16	3.48	3.41	AA	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0014000D56	CIE GENERALE DES ESTABLI	02/11/2040	Fijo	0.625	59.71	3.72	3.68	A-	Deuda Senior	Autos	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1083986718	AVIVA PLC	03/07/2044	Variable	3.875	100.50	3.61	3.84	BBB+	Deuda híbrida	Seguros	Britain	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2270142966	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	08/12/2050	Fijo	0.625	50.64		3.34	AA	Deuda Senior	Transporte	Germany	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1195202822	TOTALENERGIES SE	Perpetua	Variable	2.625	95.05	4.63		BBB+	Deuda híbrida	Energia	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012317758	CNP ASSURANCES	Perpetua	Variable	4.000	99.50	4.21		A-	Deuda híbrida	Seguros	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.

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 EURO													
USN30707AM05	ENEL FINANCE INTL NV	10/09/2024	Fijo	2.650	97.02		4.07	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	17/07/2025	Fijo	4.500	99.36	4.74	4.73	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US617467X10	MORGAN STANLEY	24/11/2025	Fijo	5.000	101.72		4.45	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CC02	DAIMLER FINANCE NA LLC	03/08/2025	Fijo	3.500	98.07		4.17	A-	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US05581LAA70	BNP PARIBAS	28/09/2025	Fijo	4.375	99.15		4.66	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US05971KAA79	BANCO SANTANDER SA	19/11/2025	Fijo	5.179	100.25		5.10	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US892331AM12	TOYOTA MOTOR CORP	25/03/2026	Fijo	1.339	90.42	4.18	4.12	A+	Deuda Senior	Autos	Japan	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US89114QCP19	TORONTO-DOMINION BANK	06/01/2026	Fijo	0.750	88.92		4.15	A	Deuda Senior	Financiero	Canada	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USF7061BAQ35	PERNOD RICARD SA	08/06/2026	Fijo	3.250	97.14	4.09	4.04	BBB+	Deuda Senior	Consumo	France	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	02/11/2026	Fijo	3.500	94.81	4.88	4.83	BBB+	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US68389XBN49	ORACLE CORP	15/11/2027	Fijo	3.250	91.35	5.19	5.10	BBB+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU37818AR97	GLENCORE FUNDING LLC	27/03/2027	Fijo	4.000	97.08	4.72	4.69	BBB+	Deuda Senior	Mineria	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
USU8066LAH79	SCHLUMBERGER HLDGS CORP	17/05/2028	Fijo	3.900	95.70	4.78	4.74	A	Deuda Senior	Energia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US904764BH90	UNILEVER CAPITAL CORP	06/09/2029	Fijo	2.125	87.26	4.26	4.19	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
US88579YBJ91	3M COMPANY	26/08/2029	Fijo	2.375	89.26	4.18	4.12	A+	Deuda Senior	Quimico	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US92343VFL36	VERIZON COMMUNICATIONS	18/09/2030	Fijo	1.500	79.58	4.58	4.49	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US29446MAK80	EQUINOR ASA	22/05/2030	Fijo	2.375	88.15	4.20	4.15	AA	Deuda Senior	Energia	Norway	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
US278642AF09	EBAY INC	15/07/2042	Fijo	4.000	85.55	5.18	5.16	BBB+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	Fijo	3.850	93.11		4.36	AA+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US035242AB27	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	17/01/2043	Fijo	4.000	83.79		5.30	BBB+	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US717081DK61	PFIZER INC	15/05/2044	Fijo	4.400	99.19		4.46	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE SA	06/02/2044	Fijo	5.500	105.47	5.07	5.08	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC CO	11/03/2044	Fijo	4.500	90.62		5.23	BBB+	Deuda Senior	Industria	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	Fijo	3.700	92.28	4.23	4.22	AAA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM CORP	19/02/2046	Fijo	4.700	95.44		5.03	A-	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US88579YBD22	3M COMPANY	14/09/2048	Fijo	4.000	92.77	4.48	4.47	A+	Deuda Senior	Quimico	United States	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	ELI LILLY & CO	15/03/2049	Fijo	3.950	96.52	4.17	4.17	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2057866191	ABU DHABI GOVT INTL	30/09/2049	Fijo	3.125	77.98		4.54	AA	Deuda pública extranjera	Gobierno	Uae	Profesional y Minorista a partir de 200.000	>10 años
XS2283177561	ZURICH FINANCE IRELAND	19/04/2051	Variable	3.000	80.73	5.93	4.16	A+	Deuda híbrida	Seguros	Ireland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON.COM INC	22/08/2057	Fijo	4.250	94.35	4.58	4.57	AA	Deuda Senior	Consumo	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USX10001AB51	ALLIANZ SE	Perpetua	Variable	3.200	76.50	8.90		A	Deuda híbrida	Seguros	Germany	Profesional a partir de 200.000	>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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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
Mariana Queirós – Telecoms	Pedro Ribeiro		

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.