

Situación Actual: "Europa y EE.UU., a dos ritmos distintos."

La inflación americana decepciona en marzo (+3,5% vs +3,2% ant.) y sigue varios meses estancada en torno al +3%, complicando la hoja de ruta de la Fed sobre los recortes. Hasta el momento el mercado descontaba 2/3 bajadas de tipos este año desde julio, pero las expectativas se han ido reajustando hasta esperar un sólo recorte en noviembre. Powell y otros miembros de la Fed (Kashkari, Williams, Mester,...) ya aluden al posible retraso en el calendario de tipos si siguen sin ver progresos en la inflación.

En Europa, Lagarde y varios miembros del BCE (Villeroy, de Guindos, Rehn, Centeno,...) lanzan un mensaje más *dovish*. Apuntan a junio como fecha para la primera bajada de tipos, aun significando adelantarse a la Fed. El riesgo estaría en importar inflación ante una previsible depreciación del euro frente al dólar. Una economía más débil que la americana y una inflación más próxima al +2% objetivo (+2,4% marzo 2024) apoyan esta idea. Hasta tres veces descuenta el mercado que lo haga este año. Sin embargo, otros consejeros (Holzmann, Knot y Nagel) se muestran más cautos sobre un posible desacople entre la Fed y el BCE en política monetaria.

En este contexto, las TIR repuntan con más fuerza en EE.UU. (2A +19p.b. 4,98%; 10A +22p.b. 4,64%) que en Alemania (2A +8p.b. 3,00%; 10A +8p.b. 2,51%). En la periferia destaca una ligera ampliación del diferencial en Italia (+1p.b. 140p.b.) y un estrechamiento con España (-2p.b. 80p.b.).

Rentabilidad/TIR de los principales bonos de referencia.

País	TIR Indicativa					Diferencial	
	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
Estados Unidos	5,14	4,98	4,68	4,66	4,64	-46,0 pb	-34,9 pb
Europa							
Alemania	3,38	3,00	2,53	2,48	2,51	-46,9 pb	-49,0 pb
Francia	3,51	3,01	2,86	2,85	3,02	-14,5 pb	1,0 pb
Italia	3,56	3,53	3,47	3,62	3,91	-6,2 pb	38,1 pb
España	3,45	3,18	3,00	3,05	3,31	-18,0 pb	13,2 pb
Portugal	3,49	2,91	2,73	2,86	3,16	-18,0 pb	24,7 pb

Prima de riesgo por plazos*

País	1 año	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años
Italia	18 pb	53 pb	94 pb	113 pb	140 pb
España	6 pb	18 pb	47 pb	57 pb	80 pb
Portugal	11 pb	-9 pb	20 pb	38 pb	65 pb

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

Perspectivas 2 semanas: "La Fed centra la atención. Estabilización de niveles, aunque los datos de Inflación, PIB y Paro seguirán presionando a los bancos centrales."

Las principales referencias en las próximas dos semanas serán en EE.UU. la reunión de la Fed (30 abril/1 mayo), el PIB (25 de abril), el Deflactor Consumo Privado/ PCE (26 abril) y Empleo (3 mayo). En Europa, IPC y PIB (ambos el 30 abril) y la Tasa de Paro (3 mayo).

En el mercado primario el grueso de las emisiones de EE.UU. se concentrará en los tramos cortos, aunque también emitirá a 2, 5 y 7 años. En Alemania, mayor protagonismo del 2 y 10 años que de los tramos más cortos.

La Fed mantendrá tipos en 5,25%/5,50%, pero la atención se centrará en la rueda de prensa ante la ausencia de actualización del diagrama de puntos. Se espera que Powell endurezca su mensaje a raíz de una inflación que no termina de evolucionar favorablemente, como mostrará el PCE de marzo: +2,6% esp. vs +2,5% ant. y la componente de Precios del ISM, que se sitúa por encima de 50 (zona expansión). La Fed no quiere precipitarse a la hora de relajar la política monetaria con una economía (PIB 1T 2024 +2,5% t/t anualizado esp. vs +3,4% 4T 2023) y un mercado laboral (Tasa de Paro 3,8% esp.) sólidos. Ante este panorama la Fed mantendrá la prudencia y las expectativas sobre el inicio de recortes de tipos en EE.UU. en el corto plazo se enfrían. Lejos quedan los -150p.b. esperados para el conjunto de año a finales de 2023.

La situación es distinta en Europa. La inflación seguirá evolucionando favorablemente, situándose en niveles próximos al +2% objetivo del BCE, y la actividad económica continuará débil (PIB 1T 2024 +0,2% a/a esp. vs +0,1% 4T 2023). La parte positiva es que el riesgo de entrar en recesión se ha evitado, gracias en parte a la fortaleza del mercado laboral (Tasa de Paro 6,5%).

En este contexto esperamos que el reciente ajuste en bonos haya llegado a su fin, con el T-Note y el Bund estabilizándose en torno a niveles de +4,50%/+4,60% y +2,40%/+2,50% en las próximas dos semanas. Además, una escalada de las tensiones geopolíticas presionaría las rentabilidades de los bonos a la baja (subida de precio), al actuar como activo refugio.

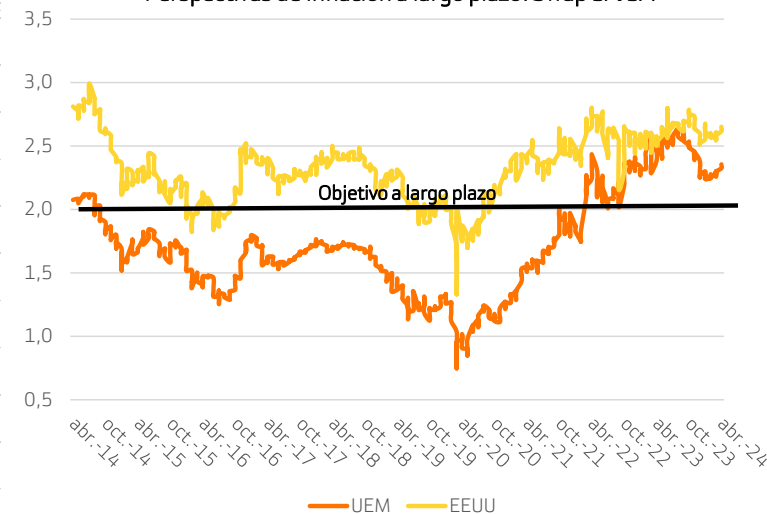
Por tanto, tras el reciente ajuste en bonos pensamos que es momento de ir alargando duración progresivamente (3/5 años). Mantenemos nuestra preferencia por crédito corporativo de calidad y zona euro. [Link al vídeo.](#)

Evolución de la Inflación en las principales economías

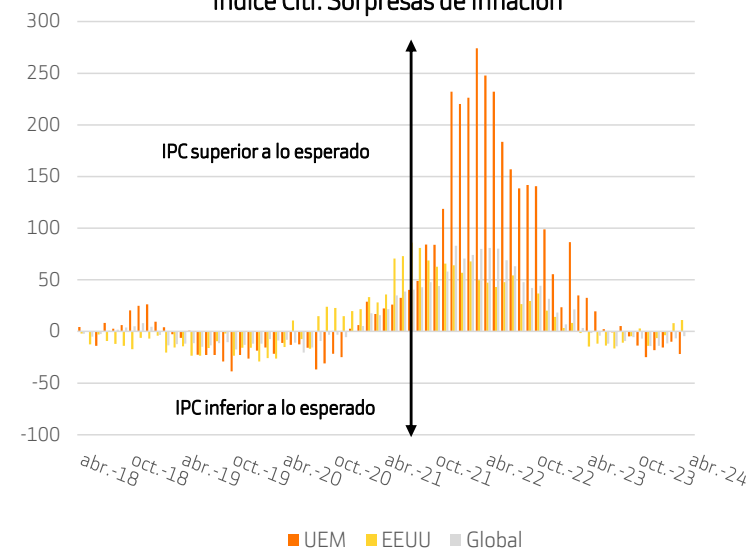
% Var.a/a	ago.-23	sep.-23	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Media 5A	Objetivo
EEUU	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	4,0	
- PCE	3,3	3,4	2,9	2,7	2,6	2,4	2,5	n.d.	3,4	2,0
- Salarios	4,8	4,7	4,6	4,6	4,5	4,7	4,6	4,2	5,0	
Eurozona	5,3	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	3,6	2,0
IPC Core	5,3	4,5	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5	
Alemania	6,1	4,5	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	2,2	3,6	
Francia	4,9	4,9	4,0	3,5	3,7	3,1	3,0	2,3	2,7	
Italia	5,4	5,3	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	1,2	3,2	
España	2,6	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,2	
Portugal	3,7	3,6	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,3	2,8	
Irlanda	6,4	6,4	5,0	3,9	4,6	4,1	3,4	2,9	3,5	
Holanda	3,0	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	3,1	4,1	
Reino Unido	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	4,4	2,0
- IPC Core	6,2	6,1	5,7	5,1	5,1	5,1	4,5	4,2	3,6	
- RPI	9,1	8,9	6,1	5,3	5,2	4,9	4,5	4,3	5,9	
Japón	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	1,3	2,0
China	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	1,6	3,0
India	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	5,6	4 (+/-2)
Turquía	58,9	61,5	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	68,5	36,6	5 (+/-2)
Rusia	5,2	6,0	6,7	7,5	7,4	7,4	7,7	7,7	6,9	4,0
México	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	5,2	3,0
Brasil	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	5,8	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 2024	3T 2024	4T 2024	
EE.UU	1-may.	5,50%	5,50%	0	0	+50	5,46%	5,20%	4,88%	▼ -62,0
Eurozona	6-jun.	4,50%	4,50%	0	0	+100	4,23%	3,57%	3,20%	▼ -130,0
Japón	26-abr.	0,10%	0,10%	+20	+20	+20	0,07%	0,09%	0,16%	▲ 6,0
Reino Unido	9-may.	5,25%	5,25%	0	0	+100	5,09%	4,72%	4,32%	▼ -93,0
Canada	5-jun.	4,75%	5,00%	0	0	+50	4,83%	4,47%	4,01%	▼ -99,0
Australia	7-may.	4,35%	4,35%	0	+25	+75	4,34%	4,21%	3,99%	▼ -36,0
N.Zelanda	22-may.	5,50%	5,50%	0	0	+25	5,34%	5,06%	4,64%	▼ -86,0
Suiza	20-jun.	1,50%	1,50%	-25	-25	50	1,75%	1,50%	1,00%	▼ -50,0
Noruega	3-may.	4,50%	4,50%	0	+25	+175	4,47%	4,22%	3,92%	▼ -58,0
Suecia	8-may.	4,00%	4,00%	0	0	+100	3,68%	3,40%	3,08%	▼ -92,0
Dinamarca	n.d.	3,75%	3,75%	0	0	+100	3,38%	3,10%	2,98%	▼ -77,0

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 2024	3T 2024	4T 2024	
China	n.d.	n.d.	4,35%	0	0	0	4,27%	4,23%		
India	7-jun.	n.d.	6,50%	0	0	0	6,45%	6,27%	6,00%	▼ -50,0
Turquía	25-abr.	50,00%	50,00%	+750	+2.000	+4.150	49,29%	47,60%	42,47%	▼ -753,0
Rusia	26-abr.	16,00%	16,00%	0	+300	+850	15,46%	14,13%	12,69%	▼ -331,0
Mexico	9-may.	n.d.	11,00%	-25	-25	-25	10,64%	10,19%	9,43%	▼ -157,0
Brasil	8-may.	n.d.	10,75%	-100	-200	-300	9,79%	9,14%	8,88%	▼ -187,0
Chile	24-may.	n.d.	6,5%	-175	-300	-475	5,31%	4,67%	4,32%	▼ -218,0

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	Clase de Deuda	Sector	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO												
ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2025	FIXED	0.00	97.798 ---		2.932	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	101.56 ---		3.132	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.132 ---		2.853	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	0.00	95.034 ---		2.91	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2026	FIXED	0.00	94.124 ---		3.175	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	96.136 ---		2.714	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2027	FIXED	0.00	92.459 ---		2.868	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005484552	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2027	FIXED	1.10	94.255 ---		3.189	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	93.917 ---		2.518	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.391 ---		2.571	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	93.905 ---		2.554	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2029	FIXED	6.00	114.084 ---		2.802	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005467482	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/02/2029	FIXED	0.45	87.713 ---		3.254	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	90.6195 ---		2.334	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	97.065 ---		2.566	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO												
PTOTELOEO028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	87.389 ---		2.615	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2030	FIXED	1.25	90.339 ---		2.897	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005422891	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2031	FIXED	0.90	84.528 ---		3.454	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	85.622 ---		2.305	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.717 ---		2.301	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	94.028 ---		3.099	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/09/2033	FIXED	2.45	90.736 ---		3.659	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
PTOTEWOEO017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	94.074 ---		2.944	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US91282CEH07	US TREASURY N/B	15/04/2025	FIXED	2.625	98.0055 ---		4.735	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBT71	US TREASURY N/B	31/03/2026	FIXED	0.75	92.693 ---		4.742	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEF41	US TREASURY N/B	31/03/2027	FIXED	2.50	94.1941 ---		4.637	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEE75	US TREASURY N/B	31/03/2029	FIXED	2.375	90.4516 ---		4.556	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	87.8578 ---		4.518	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 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.

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

DEUDA PÚBLICA

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
-------------	--------	------	----------------	-------	--------	----------	----------	----------------	--------	-------------	--------------------	---------

(*) 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/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 22 de abril de 2024

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	Pais del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
XS2020670779	MEDTRONIC	02/07/2025	FLJO	0.250	96.10	4.59	3.66	Deuda Senior	SALUD	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1849550592	ALLIED IRISH BANKS	03/07/2025	FLJO	2.250	98.47		3.58	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1854532949	FRESENIUS	11/07/2025	FLJO	1.500	97.59	4.09	3.56	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1678966935	CHINA NATIONAL CHEMICAL	12/09/2025	FLJO	1.750	97.51	4.04	3.62	Deuda Senior	QUIMICO	LUXEMBOURG	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2228260043	RYANAIR	15/09/2025	FLJO	2.875	99.00		3.61	Deuda Senior	TRANSPORTE	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1686846061	ANGLO AMERICAN	18/09/2025	FLJO	1.625	97.11		3.78	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2533012790	COCA COLA	23/09/2025	FLJO	2.750	98.73	3.74	3.68	Deuda Senior	CONSUMO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
FR0013367620	VINCI	26/09/2025	FLJO	1.000	96.44	4.17	3.61	Deuda Senior	CONSTRUCCI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2133390521	VATTENFALL	15/10/2025	FLJO	0.050	94.95	4.37	3.62	Deuda Senior	UTILITIES	SWEDEN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1725677543	INMOBILIARIA COLONIAL	28/11/2025	FLJO	1.625	96.80	4.12	3.73	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS0993148956	AT&T	17/12/2025	FLJO	3.500	99.57	3.81	3.76	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2178833773	FIAT CHRYSLER	05/01/2026	FLJO	3.875	100.46	3.53	3.58	Deuda Senior	AUTOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2199716304	LEONARDO	08/01/2026	FLJO	2.375	97.67	4.05	3.81	Deuda Senior	INDUSTRIA	ITALY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1849518276	SMURFIT KAPPA	15/01/2026	FLJO	2.875	98.58	3.88	3.73	Deuda Senior	INDUSTRIA	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1369278764	AMGEN	25/02/2026	FLJO	2.000	97.00	3.98	3.72	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1050842423	GLENCORE	01/04/2026	FLJO	3.750	100.03	3.72	3.73	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1396767854	NATURGY	19/04/2026	FLJO	1.250	95.56	3.94	3.60	Deuda Senior	UTILITIES	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1799545329	ACS	20/04/2026	FLJO	1.875	96.08	4.26	3.96	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
FR0013334695	RENAULT	26/05/2026	FLJO	1.625	95.61	4.15	3.85	Deuda Senior	AUTOS	FRANCE	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FLJO	1.500	94.98	4.27	3.96	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679HN2	BANKINTER	08/07/2026	FLJO	0.875	93.82		3.85	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FLJO	0.750	93.92		3.67	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2421006201	WESTPAC BANKING	14/12/2026	FLJO	0.427	91.96		3.68	Deuda Senior	FINANCIERO	NEW ZEALAND	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2102283061	ABN AMRO BANK	15/01/2027	FLJO	0.600	92.18		3.67	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2122485845	DOW CHEMICAL	15/03/2027	FLJO	0.500	91.53	3.94	3.64	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1821883102	NETFLIX	15/05/2027	FLJO	3.625	100.34		3.51	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2307768734	GENERAL MOTORS	20/05/2027	FLJO	0.600	91.32	3.81	3.64	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2175967343	ACHMEA	26/05/2027	FLJO	1.500	93.77	3.86	3.67	Deuda Senior	SEGUROS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FLJO	1.875	94.52	3.90	3.74	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2494945939	RENTOKIL	27/06/2027	FLJO	3.875	100.50	3.69	3.70	Deuda Senior	SERVICIOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1199954691	SYNGENTA	10/09/2027	FLJO	1.250	92.15	3.97	3.77	Deuda Senior	INDUSTRIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2171872570	NOKIA	15/05/2028	FLJO	3.125	97.97	3.70	3.67	Deuda Senior	TELECOMUNI	FINLAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2525226622	SANTANDER UK	25/08/2028	VARIABLE	3.530	98.91	3.88	3.80	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
FR0013425162	CREDIT MUTUEL	18/06/2029	FLJO	1.875	90.42		3.97	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2026150313	A2A SpA	16/07/2029	FLJO	1.000	87.37	3.84	3.70	Deuda Senior	UTILITIES	ITALY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
CH0494734418	CREDIT SUISSE	10/09/2029	FLJO	0.650	85.23		3.73	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	VARIABLE	4.250	100.07	4.14	4.23	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK	05/09/2030	VARIABLE	5.000	103.05	4.35	4.44	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2561647368	LIBERTY MUTUAL	02/12/2030	FLJO	4.625	103.41		4.02	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR001400FOV4	BNP PARIBAS	10/01/2031	VARIABLE	3.875	101.25	3.63	3.66	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2491542457	BASF	29/06/2032	FLJO	3.750	100.77	3.64	3.64	Deuda Senior	QUIMICO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
CH0595205532	UBS	24/02/2033	FLJO	0.625	75.42		3.98	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
XS2369906644	NASDAQ OMX GROUP	30/07/2033	FLJO	0.900	78.09	3.82	3.74	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 22 de abril de 2024

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 10 en adelante												
XS1960589155	HEATHROW	14/03/2034	FIJO	1.875	83.28		3.95	Deuda Senior	TRANSPORTE	JERSEY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE	28/09/2037	FIJO	2.000	80.71	3.90	3.87	Deuda Senior	UTILITIES	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1083986718	AVIVA	03/07/2044	VARIABLE	3.875	99.86	4.48	3.88	Deuda híbrida	SEGUROS	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
ES0224244089	MAPFRE	31/03/2047	VARIABLE	4.375	99.98	4.38	4.38	Deuda híbrida	SEGUROS	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1207058733	REPSOL	25/03/2075	VARIABLE	4.500	100.10	4.37	4.49	Deuda híbrida	ENERGIA	NETHERLANDS	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/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
US822582BD31	SHELL	11/05/2025	FIJO	3.250	97.98		5.26	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USG0446NAJ30	ANGLO AMERICAN	14/05/2025	FIJO	4.875	99.00		5.86	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US747525AF05	QUALCOMM	20/05/2025	FIJO	3.450	98.17	5.75	5.22	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU74079AT84	NETFLIX	15/06/2025	FIJO	3.625	97.95	6.02	5.50	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US40434LAA35	HEWLETT-PACKARD CO	17/06/2025	FIJO	2.200	96.18	5.96	5.68	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US458140ASA90	INTEL	29/07/2025	FIJO	3.700	97.89	5.87	5.44	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU2339CC02	DAIMLER AG	03/08/2025	FIJO	3.500	97.62		5.45	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	98.93		5.99	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	93.31	5.56	5.30	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USF8586CBS01	SOCIETE GENERALE	24/11/2025	FIJO	4.750	97.79		6.23	Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US61746BD267	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	97.24		5.54	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US084670BS67	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2026	FIJO	3.125	96.59	5.32	5.04	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU75000BK18	ROCHE	15/05/2026	FIJO	2.625	95.14	5.48	5.14	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US25468PDM59	WALT DISNEY	30/07/2026	FIJO	1.850	93.04		5.14	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US594918BR43	MICROSOFT	08/08/2026	FIJO	2.400	94.40	5.33	5.02	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US17275RBL50	CISCO	20/09/2026	FIJO	2.500	94.28	5.34	5.05	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	FIJO	2.375	93.59	5.41	5.12	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	94.92	5.84	5.69	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US013817AJ05	HOWMET AEROSPACE	01/02/2027	FIJO	5.900	100.71		5.62	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US097023BU85	BOEING	01/03/2027	FIJO	2.800	91.51	6.39	6.09	Deuda Senior	TRANSPORTE	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US50077LBC90	MONDELEZ	15/05/2027	FIJO	3.875	95.98	5.44	5.32	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US20030NCA72	COMCAST	15/02/2028	FIJO	3.150	92.89	5.37	5.23	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FIJO	4.375	96.13	5.49	5.43	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 150.000	
US11135FAL58	BROADCOM	15/09/2028	FIJO	4.110	95.15	5.43	5.36	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	97.69	5.40	5.37	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USU37818AV00	GLENORE	12/03/2029	FIJO	4.875	96.78	5.67	5.64	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US904764BH90	UNILEVER	06/09/2029	FIJO	2.125	86.47	5.17	5.03	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	
Periodo: De 5 a 9 años												
US29446MAK80	EQUINOR	22/05/2030	FIJO	2.375	85.68	5.26	5.15	Deuda Senior	ENERGIA	NORWAY	Profesional a partir de 25.000	
USP2253TJR16	CEMEX	11/07/2031	FIJO	3.875	87.80	10.16	5.98	Deuda Senior	CONSTRUCCI	MEXICO	Profesional a partir de 200.000	
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	98.10	5.53	5.52	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US92343VBS25	VERIZON	15/09/2033	FIJO	6.400	106.73		5.47	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
Periodo: De 10 en adelante												
US37045VAK61	GENERAL MOTORS	01/04/2036	FIJO	6.600	102.62	6.28	6.28	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US92857WAQ33	VODAFONE	27/02/2037	FIJO	6.150	102.52		5.87	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US654902AC90	NOKIA	15/05/2039	FIJO	6.625	96.06		7.05	Deuda Senior	TELECOMUNI	FINLAND	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6.000	98.98	6.10	6.10	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	78.34	6.00	5.96	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US345370CQ17	FORD MOTOR	15/01/2043	FIJO	4.750	79.07		6.73	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3.850	82.65		5.31	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21/01/2044	FIJO	5.000	92.69		5.62	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5.500	96.17	5.83	5.83	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	86.65		5.62	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 22 de abril de 2024

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	83.99		6.02	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	78.86	5.38	5.35	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	69.38	6.05	6.01	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4.000	77.56	5.74	5.72	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3.950	80.18	5.42	5.41	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US023135BM78	AMAZON	22/08/2057	FIJO	4.250	82.44	5.40	5.39	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	

(*) 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/

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
 - Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
 - https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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