

Situación Actual: "Frenar la Inflación es un proceso arduo que conlleva un ajuste a la baja en las valoraciones".

Los bancos centrales quieren frenar la Inflación subiendo tipos. No tienen otro remedio, pero es un camino difícil de recorrer: (i) La **Inflación** está en máximos, (ii) la **geopolítica** no invita al optimismo - sanciones & embargos a Rusia -, (iii) el riesgo de **ejecución** es elevado (perspectivas de crecimiento a la baja) y (v) encarecer el **coste de financiación**, no resuelve las presiones inflacionistas de **oferta** (escasez de materias primas e interrupciones de suministro). En definitiva, frenar la Inflación es un proceso arduo que viene acompañado por un ajuste a la baja en las valoraciones.

Indices de referencia ⁽¹⁾	30-jun.	1 mes	% Variación 3 meses	2022	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	458	-2,1%	-7,4%	-13,5%	2,8%	7,1 años
Soberanos	200	-2,4%	-8,1%	-14,4%	2,1%	7,9 años
Corporativos	248	-2,8%	-8,0%	-15,2%	4,0%	6,7 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.111	-0,6%	-3,9%	-9,8%	3,6%	6,7 años
Soberanos	2.271	+0,1%	-2,9%	-8,7%	3,0%	6,5 años
Corporativos	3.017	-1,8%	-6,8%	-13,9%	4,6%	7,8 años
3.- Europa						
Total Europa	217	-1,1%	-6,6%	-12,2%	2,1%	7,5 años
Total Eurozona	235	-0,9%	-6,1%	-11,2%	1,9%	7,0 años
Corporativos IG	220	-2,6%	-7,2%	-11,8%	3,2%	5,3 años
4.- High Yield						
HY Global	1.271	-7,0%	-11,6%	-16,7%	9,4%	4,7 años
HY EE.UU	2.112	-6,2%	-9,7%	-14,0%	8,8%	4,8 años
HY Paneuropeo	375	-6,7%	-10,8%	-14,3%	8,1%	3,7 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.050	-3,8%	-8,2%	-16,7%	7,1%	6,5 años
Soberanos (Moneda local)	145	-2,4%	-6,6%	-8,9%	4,9%	7,1 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	2,95	3,04	3,07	3,01	8,5 pb	6,0 pb
Alemania	0,65	1,07	1,12	1,34	41,8 pb	68,7 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	55 pb	135 pb	170 pb	193 pb	150,4%	6,2%
España	32 pb	67 pb	89 pb	109 pb	117,7%	6,4%
Portugal	33 pb	59 pb	76 pb	108 pb	127,4%	11,9%

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

Perspectivas 2 semanas: "No ha llegado aún el momento de tomar riesgo/Duración. Antes, hay que comprobar si la estrategia de los bancos centrales funciona".

Visión de Mercado: El **tono hawkish** duro de los Bancos Centrales (BCs en adelante) y la **Inflación**, provocan el mayor **sell-off** en bonos desde los años 90 (-13,5% YTD en el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate). ¿Ha terminado el ajuste? Todavía no porque: (1) el **QT/quantitative tightening**/reducción de balance/liquidez está en marcha. La Fed reduce el balance - ahora en 8,9 Tr.\$ vs 4,2 Tr.\$ pre-CV19 - a razón de 47.500 M\$/mes desde junio (95.000 M\$ a partir de sept.) y el BCE concluye las compras netas del APP el 1 de julio. La PUT de la Fed tiende a cero porque los BCs empiezan a retirar la red de seguridad tejida desde la crisis financiera de 2008 (compras netas de bonos) y ceden el testigo a los **fundamentales**: Deuda/PIB, Déficit Público (cíclico vs estructural), Term-premium/prima de riesgo y probabilidad de impago/default en bonos corporativos, (2) el **tono hawkish** duro va para largo, al menos mientras no se aprecie un cambio claro a mejor en la Inflación y (3) la invasión rusa de **Ucrania** impide que el precio de las materias primas se relaje.

Estrategia: El binomio **rentabilidad/riesgo** de los bonos no es atractivo todavía - tipos reales negativos, **QT/quantitative tightening** y volatilidad -. El principal objetivo de nuestra estrategia es minimizar daños, por eso insistimos en: (1) mantener el **Riesgo de Duración bajo**. El diferencial entre el tipo de interés a 10 A y el 2A está en niveles históricamente bajos y la TIR del índice de referencia a 1-3 Años (Bloomberg Barclays Global Aggregate) supera ampliamente los niveles pre-CV19 (TIR~2,3%) con menos riesgo que los índices a largo plazo (duración ~7,1 años & TIR ~2,8%), (2) **evitar High Yield/baja calidad** crediticia ante el endurecimiento de las condiciones financieras y el previsible deterioro en las **métricas de riesgo** - presión en márgenes y revisión a la baja en las perspectivas de beneficios - y (3) **priorizar el crédito IG (alta calidad) en EEUU** en detrimento de Europa - principal damnificado de la guerra en Ucrania -. [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	132,0	62,5	189,6	19,1	↓	12,4	↓	73,3	↓	90,6
Financieras Senior	170,8	59,0	208,3	20,0	↓	15,7	↓	98,4	↓	122,5
Financ. Subordinada	239,5	155,1	397,0	70,2	↓	22,0	↓	111,2	↓	141,3
Consumo Discrecional	117,6	52,6	279,9	14,5	↓	14,8	↓	68,1	↓	87,2
Consumo Básico	101,3	46,9	153,7	9,9	↓	5,3	↓	55,0	↓	66,1
Tecnología	87,8	38,9	118,5	-2,4	↓	5,0	↓	60,4	↓	66,9
Industriales	103,4	57,9	171,8	4,9	↓	11,2	↓	61,8	↓	71,4
Utilities	116,7	56,2	130,7	9,3	↓	8,7	↓	64,4	↓	84,6
Salud	88,7	35,6	139,2	-1,0	↓	7,3	↓	47,3	↓	59,0
Energía	85,8	62,6	170,3	11,4	↓	5,4	↓	40,7	↓	49,8
Comunicaciones	98,8	64,9	156,0	19,4	↓	5,8	↓	53,0	↓	57,6
Materiales	134,2	58,2	260,5	-2,0	↓	23,0	↓	81,7	↓	107,0

*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	577,0	342,3	886,6	179,6	↓	73,6	↓	252,8	↓	305,7
Financieras Senior	741,9	366,2	952,6	165,2	↓	83,6	↓	323,5	↓	366,3
Financ. Subordinada	437,9	334,4	751,4	166,0	↓	29,4	↓	120,3	↓	175,0
Consumo Discrecional	647,3	356,4	1.167,2	188,5	↓	87,8	↓	314,6	↓	369,9
Consumo Básico	823,9	344,5	994,8	123,9	↓	198,6	↓	413,0	↓	522,6
Tecnología	570,7	307,9	659,3	132,5	↓	62,4	↓	235,1	↓	332,1
Industriales	483,5	417,8	1.038,2	128,5	↓	62,6	↓	231,7	↓	263,5
Utilities	352,5	299,3	994,6	79,2	↓	36,5	↓	134,0	↓	172,5
Salud	513,4	324,3	724,4	-41,4	↓	52,5	↓	211,5	↓	240,1
Energía	727,1	455,8	1.246,5	239,6	↓	105,5	↓	306,8	↓	373,8
Comunicaciones	570,2	345,1	702,9	112,8	↓	64,0	↓	243,3	↓	291,5
Materiales	582,2	283,5	840,0	148,1	↓	103,7	↓	252,5	↓	322,3

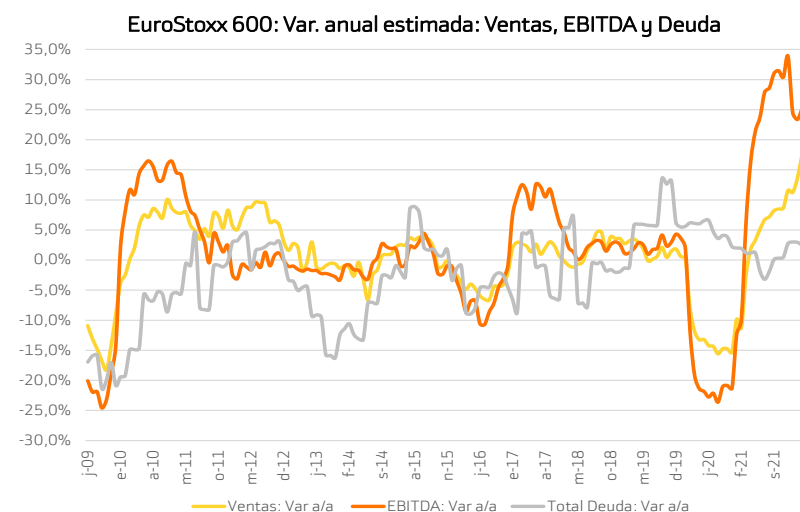
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

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 (>130 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.

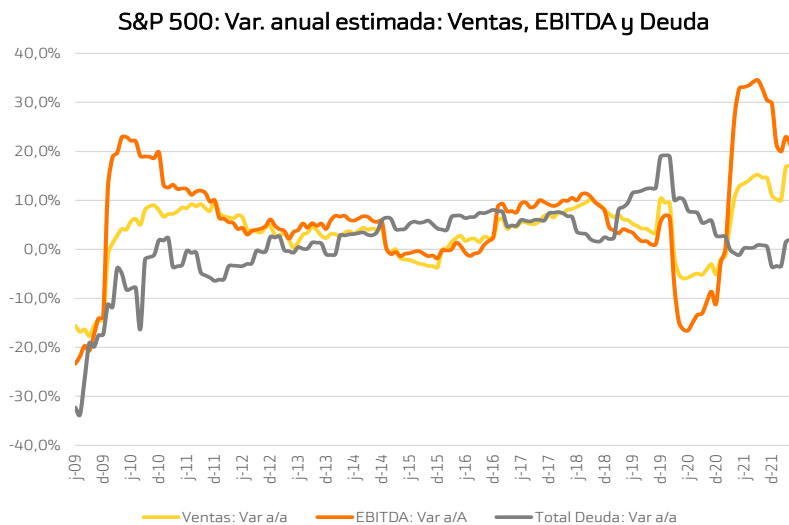
Fundamentales



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 (>180 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		180,9	123,7	357,1	79,5	↓ 10,0	↓ 46,8	↓ 69,0
Financieras Senior		169,6	102,9	339,5	62,7	↓ 10,5	↓ 52,7	↓ 82,5
Financ. Subordinada		214,9	169,9	437,4	95,9	↓ 14,6	↓ 55,7	↓ 88,6
Consumo Discrecional		170,2	122,0	476,9	73,2	↑ -5,6	↓ 37,2	↓ 65,3
Consumo Básico		178,3	107,2	327,6	71,0	↓ 13,0	↓ 44,5	↓ 64,1
Tecnología		165,4	101,1	295,3	63,9	↓ 9,5	↓ 41,3	↓ 61,2
Industriales		170,5	105,9	317,9	67,9	↓ 6,6	↓ 41,1	↓ 60,0
Utilities		190,1	123,4	277,0	82,6	↓ 7,0	↓ 39,9	↓ 56,5
Salud		165,6	107,5	303,5	70,4	↓ 12,1	↓ 41,6	↓ 58,1
Energía		207,9	168,3	586,2	99,5	↓ 13,5	↓ 51,8	↓ 67,4
Comunicaciones		213,1	155,4	378,2	108,2	↓ 13,8	↓ 50,4	↓ 68,9
Materiales		216,4	164,5	380,6	95,1	↓ 15,7	↓ 57,6	↓ 77,4

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

Fuente: Bloomberg

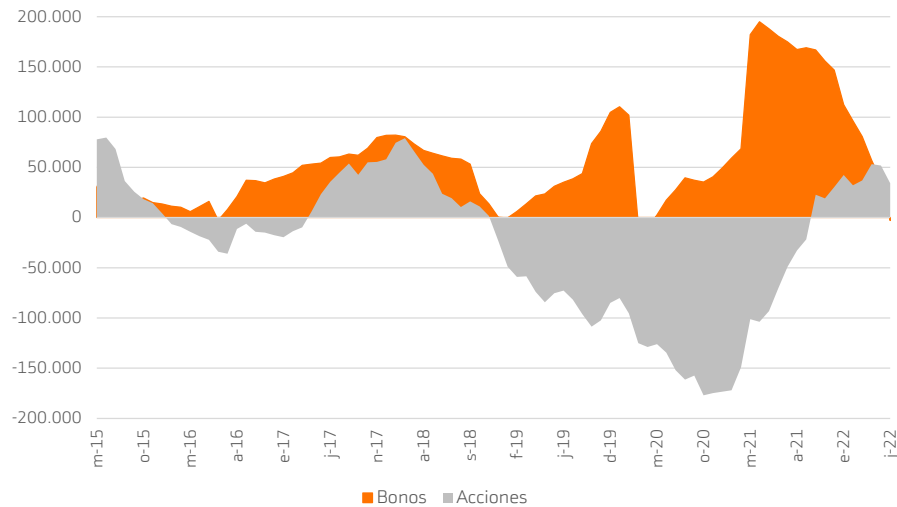
Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2022
Crédito HY USA		602,7	450,6	1.091,7	307,9	↓ 79,3	↓ 244,2	↓ 265,0
Financieras Senior		650,1	391,4	1.021,0	249,3	↓ 83,0	↓ 298,9	↓ 321,2
Financ. Subordinada		428,3	338,4	723,4	188,5	↓ 31,9	↓ 149,9	↓ 225,0
Consumo Discrecional		625,3	418,9	1.053,2	274,6	↓ 68,4	↓ 267,4	↓ 304,5
Consumo Básico		567,9	437,0	811,8	252,0	↓ 118,3	↓ 213,6	↓ 270,9
Tecnología		598,8	419,7	877,1	228,1	↓ 65,7	↓ 227,6	↓ 301,5
Industriales		599,6	479,8	1.049,8	305,3	↓ 99,7	↓ 237,5	↓ 251,1
Utilities		423,8	423,5	881,6	261,6	↓ 12,8	↓ 87,4	↓ 102,5
Salud		639,0	396,7	986,0	247,2	↓ 115,1	↓ 303,6	↓ 332,8
Energía		540,5	618,0	2.312,9	321,8	↓ 82,8	↓ 205,7	↓ 154,2
Comunicaciones		642,9	441,0	968,0	302,3	↓ 66,4	↓ 237,5	↓ 260,6
Materiales		567,7	417,4	980,0	233,9	↓ 83,1	↓ 225,2	↓ 239,0

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

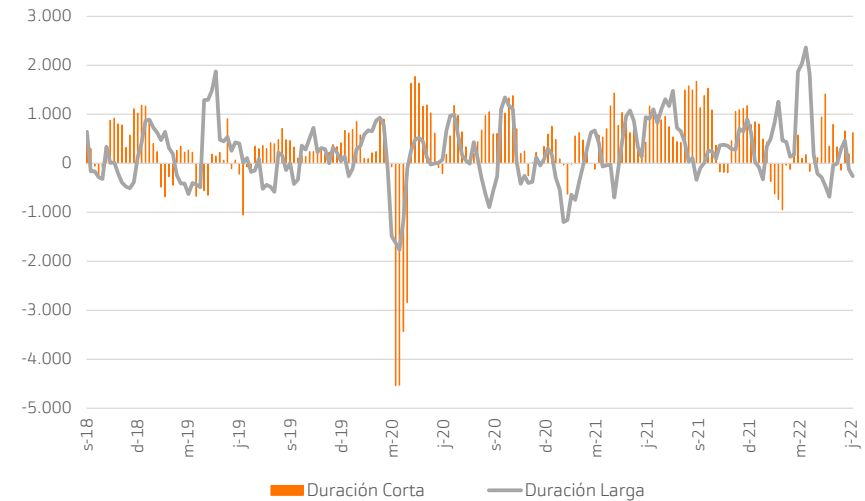
Fuente: Bloomberg

Evolución del Flujo de Fondos por clase de activo

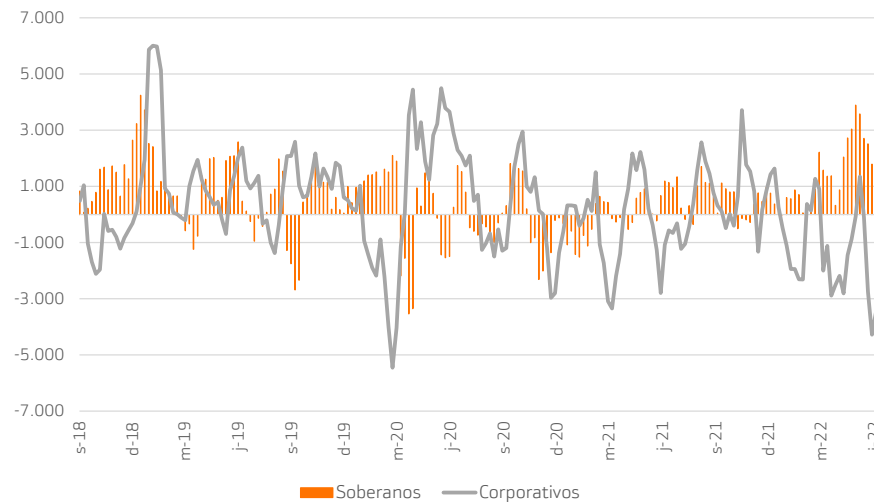
EEUU: Entradas Netas en Fondos & ETFs - 12 M Trailing en M\$



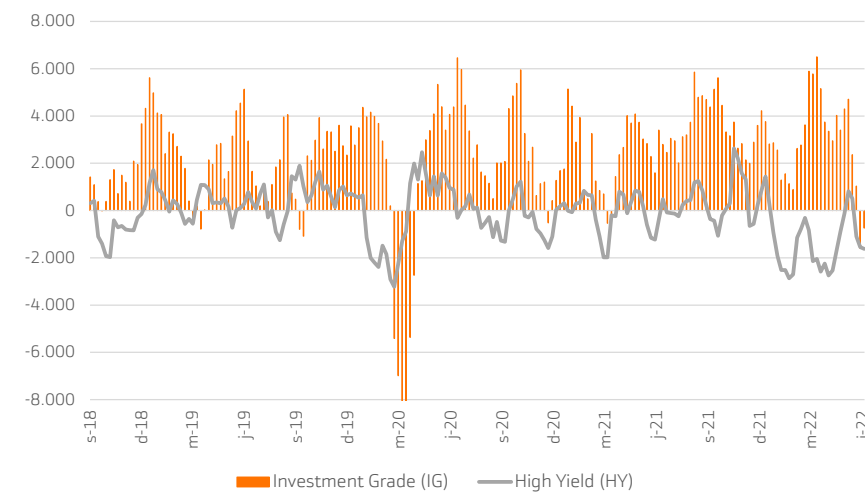
EEUU: Entradas Netas en ETF's - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



Fuente: Bloomberg

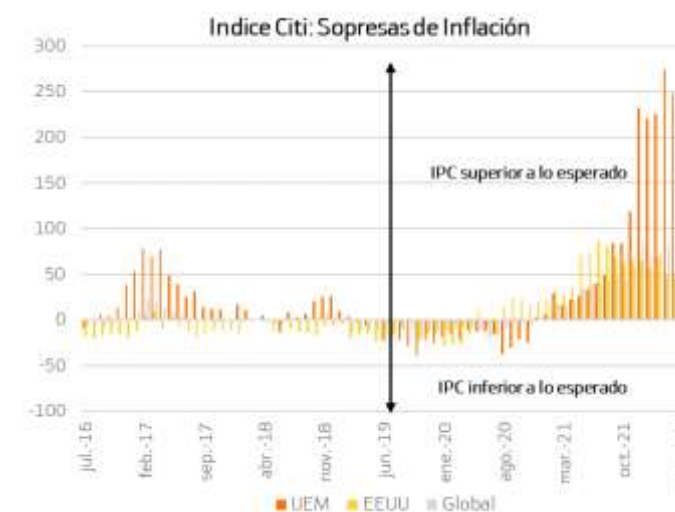
Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	54,1	54,2	54,2	54,3	53,2	53,7	52,9	52,3	52,3	52,2	51,7
PMI Servicios Global	Ind.	53,8	55,6	55,6	54,7	51,0	54,0	53,4	52,2	52,2	52,2	51,2
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6	58,6	57,1	55,4	56,1	53,0	55,5
Comercio Internacional		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	5.167	3.519	3.018	2.217	1.418	2.040	2.358	2.404	2.566	2.240	1.679
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-0,3%	-5,3%	1,1%	-9,1%	-20,6%	3,1%	-7,9%	0,2%	-3,8%	n.d	-3,6%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-8,7%	-4,3%	-5,3%	-11,7%	6,9%	4,4%	4,7%	9,2%	-1,7%	n.d	7,3%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	-2,8%	-8,1%	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,3%	-5,5%	-1,6%	-3,0%	n.d	3,4%
Sector Exterior: Datos Soft		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	46,2	46,6	48,5	48,1	48,4	49,0	47,2	41,6	46,2	49,5	47,1
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	51,2	51,1	50,8	51,0	50,8	50,5	50,4	50,7	50,5	50,5	50,5
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	97,7	95,7	94,4	92,5	96,1	98,3	84,9	86,8	86,9	85,8	95,4
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	53,4	54,6	54,0	53,6	53,7	57,1	53,2	52,7	52,9	50,7	53,1
Sector Exterior: Datos Hard		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	16,9%	24,2%	31,9%	18,3%	15,5%	20,8%	18,8%	12,9%	21,3%	5,4%	6,7%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	25,7%	14,6%	13,4%	12,1%	11,7%	21,1%	16,8%	-5,5%	6,0%	n.d	9,5%
Indicadores de Precios		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	37,0%	39,0%	22,8%	30,3%	34,1%	29,5%	48,7%	27,9%	15,1%	-0,2%	12,0%
EEUU: Precios de Importación	a/a	9,3%	11,0%	11,8%	10,3%	10,8%	11,4%	13,1%	12,5%	11,7%	n.d	2,9%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	10,7%	13,5%	12,9%	10,3%	9,1%	8,8%	8,3%	8,0%	6,4%	n.d	3,3%
Indicadores de Mercado		sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	9,7	8,4	12,8	17,9	12,9	21,3	47,9	51,2	57,2	65,9	28,3
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	121,2	105,5	87,9	77,8	59,8	39,3	0,3	21,9	28,8	6,0	54,8
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	85,3	87,8	107,6	104,0	124,3	150,5	153,2	166,6	168,6	205,7	139,8
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,65	-0,66	-0,68	-0,49	-0,36	-0,27	-0,07	-0,32	0,03	0,03	-0,18
UEM: TED Spread	pb	11,5	25,5	38,3	13,3	11,0	20,2	27,7	26,7	27,3	27,1	24,5
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,06	0,04	0,08	0,05	0,11	0,18	0,22	0,26	0,32	0,32	0,10
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,23	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,24	0,23	0,23	0,23	0,21
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	3.258	3.451	3.833	3.946	3.483	3.430	3.429	2.920	3.099	2.556	2.064
Federal Express (cotización)	\$	219,3	235,5	230,4	258,6	245,9	222,3	231,4	198,7	224,6	226,7	215,4

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



Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

Principales Economías Desarrolladas

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	3T 2022	4T 2022	1T 2023	
EE.UU	27-jul.		1,75%	125	150	150	2,85%	3,45%	3,70%	▲ 195,0
Eurozona	21-jul.		0,00%	0	0	0	0,70%	1,15%	1,40%	▲ 140,0
Japón			-0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▬ 0,0
Reino Unido	4-ago.		1,25%	50	100	115	1,70%	1,90%	2,00%	▲ 75,0
Canada	13-jul.		1,50%	100	125	125	2,50%	2,80%	2,95%	▲ 145,0
Australia	5-jul.		0,85%	75	75	75	1,95%	2,45%	2,65%	▲ 180,0
N.Zelanda	13-jul.		2,00%	100	125	175	2,50%	2,80%	2,80%	▲ 80,0
Suiza			-0,25%	50	50	50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Noruega	18-ago.		1,25%	75	75	125	1,40%	1,65%	1,85%	▲ 60,0
Suecia	20-sep.		0,75%	75	75	75	1,00%	1,25%	1,50%	▲ 75,0
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 ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	3T 2022	4T 2022	1T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	4-ago.		4,90%	90	90	90	5,45%	5,75%	5,90%	▲ 100,0
Turquía	21-jul.		14,00%	0	0	-500	14,00%	14,20%	15,05%	▲ 105,0
Rusia	22-jul.		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	14-jul.		9,0%	200	500	850	9,75%	9,65%	9,40%	▲ 40,0

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

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

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	99.877 ---		0.149 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	100.33 ---		0.25 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/02/2024	FIXED	5.65	107.81 ---		0.766 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	98.553 ---		0.769 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	101.2 ---		1.199 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/05/2024	FIXED	1.50	102.04 ---		0.397 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	96.698 ---		1.161 A		Deuda pública Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	105.86 ---		1.047 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	99.667 ---		1.623 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	99.917 ---		0.532 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	99.95 ---		1.51 A		Deuda pública Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	112.44 ---		1.412 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	99.907 ---		2.232 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	97.454 ---		0.814 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	101.34 ---		1.743 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	97.509 ---		1.842 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	86.679 ---		2.678 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	95.168 ---		1.009 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	94.067 ---		2.319 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	85.886 ---		2.324 A		Deuda pública Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	FIXED	0.95	81.653 ---		3.141 BBB		Deuda pública Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	88.724 ---		1.252 AAA		Deuda pública Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CCK53	US TREASURY N/B	30/06/2023	FIXED	0.125	97.573 ---		2.634 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	98.035 ---		2.773 AA+		Deuda pública Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US9128282W33	US TREASURY N/B	30/06/2025	FIXED	0.25	92.77 ---		2.79 AA+		Deuda pública Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US9128282V59	US TREASURY N/B	30/06/2027	FIXED	0.50	89.065 ---		2.869 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	96.868 ---		2.881 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	91.752 ---		2.862 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 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
EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	Pais del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1201001572	BANCO SANTANDER SA	18/03/2025	Fijo	2.500	97.99		3.29	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1379184473	HSBC HOLDINGS PLC	15/03/2027	Fijo	2.500	96.75		3.26	A-	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
ES0239140017	INMOBILIARIA COLONIAL SO	14/10/2028	Fijo	1.350	85.83	4.05	3.94	BBB+	Deuda Senior	Construcci	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	12/01/2029	Fijo	0.500	81.07		3.84	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2307764238	GLENORE CAP FIN DAC	01/03/2029	Fijo	0.750	76.71	5.10	4.94	BBB+	Deuda Senior	Mineria	Ireland	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	Fijo	1.375	86.79		3.57	A-	Deuda Senior	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013425162	BANQUE FED CRED MUTUEL	18/06/2029	Fijo	1.875	84.93		4.44	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	Fijo	0.750	83.41	3.40	3.31	BBB+	Deuda Senior	Quimico	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	16/01/2030	Fijo	1.625	87.84		3.49	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	87.94	3.47	3.42	BBB+	Deuda Senior	Quimico	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR00140027U2	BPCE SA	03/03/2031	Fijo	0.750	78.34		3.72	BBB+	Deuda Senior	Financiero	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2248451978	BANK OF AMERICA CORP	26/10/2031	Variable	0.654	79.23	3.59	3.28	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
CH0595205532	UBS GROUP AG	24/02/2033	Fijo	0.625	73.69		3.65	A-	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2051660509	SNAM SPA	12/09/2034	Fijo	1.000	70.29	4.22	4.16	BBB+	Deuda Senior	Utilities	Italy	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1193213953	TELIA COMPANY AB	23/02/2035	Fijo	1.625	83.02		3.29	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	85.37	3.36	3.34	A	Deuda Senior	Utilities	France	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0014001IP3	LA POSTE SA	18/01/2036	Fijo	0.625	67.42		3.73	A+	Deuda Senior	Gobierno	France	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2353182376	ENEL FINANCE INTL NV	17/06/2036	Fijo	0.875	65.79	4.21	4.16	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	>10 años
BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2036	Fijo	2.750	89.54		3.74	BBB+	Deuda Senior	Consumo	Belgium	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013284270	ENGIE SA	28/09/2037	Fijo	2.000	76.65	4.12	4.09	BBB+	Deuda Senior	Utilities	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2078409716	COLGATE-PALMOLIVE CO	12/11/2039	Fijo	0.875	68.81	3.32	3.26	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	60.76	3.62	3.58	A-	Deuda Senior	Autos	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1083986718	AVIVA PLC	03/07/2044	Variable	3.875	100.91	3.40	3.81	BBB+	Deuda hibrida	Seguros	Britain	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1346228577	AXA SA	06/07/2047	Variable	3.375	97.30	3.98	3.54	A-	Deuda hibrida	Seguros	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2011260705	MERCK KGAA	25/06/2079	Variable	2.875	86.00	5.41	3.44	BBB+	Deuda hibrida	Farmacemuti	Germany	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1501166869	TOTALENERGIES SE	Perpetua	Variable	3.369	92.66	5.34		A-	Deuda hibrida	Energia	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012317758	CNP ASSURANCES	Perpetua	Variable	4.000	98.75	4.56		A-	Deuda hibrida	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.

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14

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	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO													
US46625HJY71	JPMORGAN CHASE & CO	10/09/2024	Fijo	3.875	100.23		3.76	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN30707AM05	ENEL FINANCE INTL NV	10/09/2024	Fijo	2.650	97.23		3.99	BBB+	Deuda Senior	Energia	Netherlands	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US06739FHV67	BARCLAYS BANK PLC	15/05/2024	Fijo	3.750	99.95		3.78	A	Deuda Senior	Financiero	Britain	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	17/07/2025	Fijo	4.500	100.33	4.37	4.38	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US6174467X10	MORGAN STANLEY	24/11/2025	Fijo	5.000	102.10		4.32	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05581LAA70	BNP PARIBAS	28/09/2025	Fijo	4.375	99.00		4.71	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	100.87		4.89	BBB+	Deuda Subordinada	Financiero	Spain	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US92343VDD38	VERIZON COMMUNICATIONS	15/08/2026	Fijo	2.625	95.11		3.92	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89114QCF19	TORONTO-DOMINION BANK	06/01/2026	Fijo	0.750	89.97		3.84	A	Deuda Senior	Financiero	Canada	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US44891CBD48	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	02/11/2026	Fijo	3.500	95.70	4.65	4.61	BBB+	Deuda Senior	Autos	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU37818AR97	GLENORE FUNDING LLC	27/03/2027	Fijo	4.000	96.87	4.79	4.75	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	96.18	4.68	4.65	A	Deuda Senior	Energia	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US88579YBJ91	3M COMPANY	26/08/2029	Fijo	2.375	90.52	3.96	3.91	A+	Deuda Senior	Quimico	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US29446MAK80	EQUINOR ASA	22/05/2030	Fijo	2.375	88.59	4.13	4.08	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	86.23	5.12	5.11	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	93.02		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	84.31		5.26	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	101.05		4.33	A+	Deuda Senior	Farmacuti	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	106.34	5.01	5.02	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	91.02		5.19	BBB+	Deuda Senior	Industria	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	95.66		5.01	A-	Deuda Senior	Tecnologia	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160CG79	JOHNSON & JOHNSON	03/03/2047	Fijo	3.750	93.99	4.15	4.14	AAA	Deuda Senior	Farmacuti	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US88579YBD22	3M COMPANY	14/09/2048	Fijo	4.000	92.07	4.52	4.52	A+	Deuda Senior	Quimico	United States	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	ELI LILLY & CO	15/03/2049	Fijo	3.950	97.72	4.09	4.09	A+	Deuda Senior	Farmacuti	United States	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2057866191	ABU DHABI GOVT INTL	30/09/2049	Fijo	3.125	78.95		4.47	AA	Deuda pública extranjera	Gobierno	Uae	Profesional y Minorista a partir de 200.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON.COM INC	22/08/2057	Fijo	4.250	95.64	4.50	4.50	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	74.06	9.66		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.

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

Avda de Bruselas, 14

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
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.