

Situación Actual: "La estabilidad financiera importa, por eso los Bancos Centrales suavizan el mensaje."

La intervención de SVB & Signature Bank en EE.UU. y la adquisición de Credit Suisse por UBS, invita a pensar en un endurecimiento de las **condiciones financieras** (menor oferta de crédito & tipos más altos) que reduce las previsiones de crecimiento/PIB e Inflación a largo plazo. La **Fed** sube tipos +25 pb hasta 4,75%/5,0%, pero **el ciclo de subidas se acerca a su fin** (5,0%/5,25% en 2023 y 4,25%/4,50% en 2024) según el diagrama de puntos/perspectivas). **Lagarde (BCE)** defiende el objetivo primordial de frenar la Inflación, pero evita comprometerse con más subidas de tipos.

Indices de referencia ⁽¹⁾	24-mar.	1 mes	% Variación 3 meses	2023	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	461	+3,6%	+3,3%	+3,4%	3,4%	6,9 años
Soberanos	201	+4,4%	+3,6%	+3,7%	2,7%	7,7 años
Corporativos	252	+2,7%	+3,1%	+3,2%	4,7%	6,4 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.119	+3,1%	+3,4%	+3,4%	4,3%	6,5 años
Soberanos	2.267	+3,5%	+3,6%	+3,6%	3,7%	6,4 años
Corporativos	3.068	+2,7%	+3,4%	+3,3%	5,1%	7,5 años
3.- Europa						
Total Europa	209	+2,7%	+2,3%	+3,2%	3,3%	7,0 años
Total Eurozona	228	+2,6%	+2,0%	+3,0%	3,1%	6,7 años
Corporativos IG	218	+1,2%	+1,9%	+2,4%	4,3%	5,0 años
4.- High Yield						
HY Global	1.355	-0,7%	+1,2%	+1,5%	9,5%	4,4 años
HY EE.UU.	2.225	-0,6%	+1,0%	+1,8%	8,9%	4,3 años
HY Paneuropeo	397	-1,3%	+2,1%	+2,1%	8,3%	3,3 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.091	+0,8%	+1,6%	+1,7%	7,4%	6,4 años
Soberanos (Moneda local)	149	+2,3%	+2,7%	+2,4%	4,8%	7,0 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU.	3,77	3,41	3,40	3,38	-35,9 pb	-39,1 pb
Alemania	2,39	2,10	2,09	2,13	-29,4 pb	-26,4 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	54 pb	135 pb	158 pb	188 pb	144,7%	1,4%
España	32 pb	72 pb	80 pb	106 pb	115,6%	2,6%
Portugal	13 pb	54 pb	69 pb	88 pb	120,1%	3,2%

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

Perspectivas 3 semanas: "Las oportunidades están en el tramo corto/medio de la curva, en banca europea y bonos corporativos de alta calidad crediticia (IG)."

Visión de mercado: Hay 2 factores clave que juegan a favor de los bonos. (1) **El binomio rentabilidad/riesgo es atractivo.** Tras una década con tipos cero/negativos, la rentabilidad/TIR actual es interesante en términos absolutos (vs TIR histórica) y relativos (vs rentabilidad por dividendo de las bolsas). Como referencia, la TIR del 10 A en EE.UU. alcanza 3,40% (vs 2,2% en marz. 2022), con el Bund alemán en 2,15% (vs 0,3% hace un año) y el BTP italiano en 4,00% (vs 1,9%).

La **volatilidad** ronda niveles de pandemia y refleja las rápidas subidas de tipos de interés, la inestabilidad generada por la banca regional americana y las pérdidas en los **bonos AT1** de Credit Suisse tras su adquisición por parte de UBS, pero lo más importante es: (1.1) los bonos soberanos cumplen su función de **activo refugio** cuando hay incertidumbre macro/tipos/mercado y (1.2) la rentabilidad obtenida vía cupones/ingresos en bonos soberanos, mitiga el riesgo de pérdidas si estos se mantienen hasta el vencimiento, (2) **los riesgos que afectan a la valoración se mueven a la baja** porque: (2.1) el ciclo de subidas de **tipos** se acerca a su fin ¿5,00%/5,25% para los Fed Funds en EE.UU. y 3,25% en el tipo de depósito del BCE en mayo 2023? y (2.2) la **Inflación** está en niveles elevados, pero se atisba un cambio de tendencia a mejor.

Nuestra estrategia de inversión pivota en 2 ejes: (1) **bonos soberanos en el tramo corto/medio de la curva de tipos** (hasta 2/3 Años) porque: (1.1) la sensibilidad a los tipos de interés es reducida (variación/volatilidad en el precio del bono) y (1.2) la TIR de los tramos largos no compensa el riesgo/Duración (curvas invertidas) y (2) **bonos corporativos de alta calidad crediticia/IG (hasta 5 A)** porque los fundamentales son sólidos y las **valoraciones** atractivas, especialmente en **bancos europeos** (exceso de liquidez & ratios de capital elevados). [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	2023
Crédito IG Europeo	95,0	62,4	189,6	19,1	↑ -6,8	↓ 6,2	↓ 3,9	
Financieras Senior	154,8	62,5	208,3	20,0	↑ -6,7	↓ 12,8	↓ 10,5	
Financ. Subordinada	220,3	149,5	334,5	70,2	↑ -18,4	↓ 39,8	↓ 38,3	
Consumo Discrecional	52,9	53,6	279,9	14,5	↑ -8,2	↑ -1,1	↑ -4,4	
Consumo Básico	54,2	47,1	153,7	9,9	↑ -5,8	↓ 9,5	↓ 6,9	
Tecnología	43,1	35,0	112,6	-2,4	↑ -3,4	↓ 14,4	↓ 10,9	
Industriales	51,5	53,9	171,8	4,9	↑ -4,8	↑ -8,8	↑ -11,5	
Utilities	62,6	55,0	127,7	9,3	↑ -4,9	↑ -10,8	↑ -12,8	
Salud	49,7	37,7	139,2	-1,0	↑ -5,5	↓ 1,9	↑ -0,6	
Energía	51,6	60,6	170,3	11,4	↑ -4,6	↓ 4,5	↓ 1,8	
Comunicaciones	74,6	63,4	156,0	19,4	↑ -5,9	↓ 2,8	↓ 0,8	
Materiales	63,4	58,4	260,5	-2,0	↑ -5,4	↓ 4,4	↓ 4,8	

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

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito HY Europeo	439,6	342,9	886,6	179,6	↑ -26,5	↓ 34,3	↓ 30,9	
Financieras Senior	846,2	385,6	952,6	165,2	↓ 2,3	↓ 132,3	↓ 126,1	
Financ. Subordinada	450,9	324,3	751,4	166,0	↑ -13,0	↓ 77,2	↓ 74,2	
Consumo Discrecional	404,1	356,8	1.167,2	188,5	↑ -34,8	↓ 19,4	↓ 12,2	
Consumo Básico	766,4	364,7	994,8	123,9	↑ -7,0	↓ 73,3	↓ 62,5	
Tecnología	582,6	315,5	659,3	132,5	↓ 0,3	↓ 124,9	↓ 186,0	
Industriales	334,1	414,7	1.038,2	128,5	↑ -23,5	↑ -2,5	↑ -8,0	
Utilities	229,8	295,4	994,6	79,2	↑ -10,4	↓ 21,0	↓ 17,5	
Salud	360,8	325,5	724,4	-41,4	↑ -27,1	↓ 42,8	↓ 41,4	
Energía	549,6	464,3	1.246,5	239,6	↑ -40,3	↓ 48,5	↓ 39,7	
Comunicaciones	425,1	335,9	667,5	112,8	↑ -34,7	↓ 24,0	↓ 20,2	
Materiales	404,4	289,0	840,0	148,1	↑ -32,8	↓ 17,2	↓ 12,5	

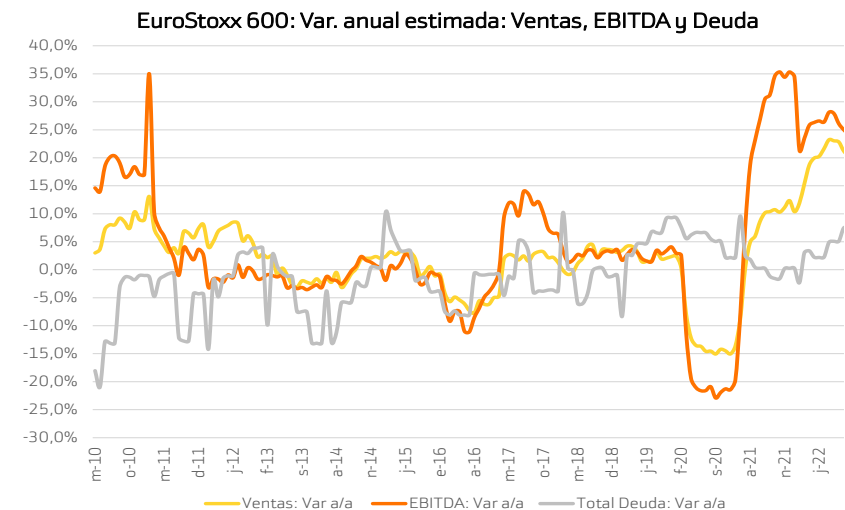
*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Los fundamentales de las grandes compañías europeas son sólidos – deuda/Ebitda bajo & cobertura de intereses alta –. La resiliencia de la economía es elevada, la probabilidad de *default*/impago a 1/2 Años reducida y la TIR atractiva desde un punto de vista histórico. Como referencia, la TIR media a 3 A ronda 2,9% en bonos AAA (máxima calificación) y 3,75% en bonos BBB.

Nuestros sectores favoritos son: (1) **bancos europeos y grandes bancos americanos.** La banca europea tiene un exceso de liquidez >4,0 billones € que es equivalente al ~34,0% del PIB de la UEM y las ratios de capital/CET1 superan ampliamente las exigencias regulatorias y (2) sectores **defensivos** con flujos de caja estables como **salud, consumo básico o telecomunicaciones** y negocios con contratos de gestión a largo plazo como **infraestructuras.**

Fundamentales



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Los bonos corporativos/crédito no son inmunes a la política monetaria y/o las turbulencias del mercado, pero resisten bastante bien los envites de la Inflación.

Lo más importante es: (1) Los **fundamentales** de las empresas de primera línea (IG) son sólidos y la capacidad de maniobra para mantener el **rating** es elevada (ajuste en costes & dividendos), (2) los **spreads** de crédito IG anticipan una tasa de impago/default superior a la media histórica y (2) las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa) vs bonos del Tesoro & MBS/titulizaciones hipotecarias. Como referencia, la TIR media de los **bonos AAA** (máxima calidad) con vencimiento a 2 años ronda 4,2% y alcanza 6,0% en las entidades con rating BBB.

Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

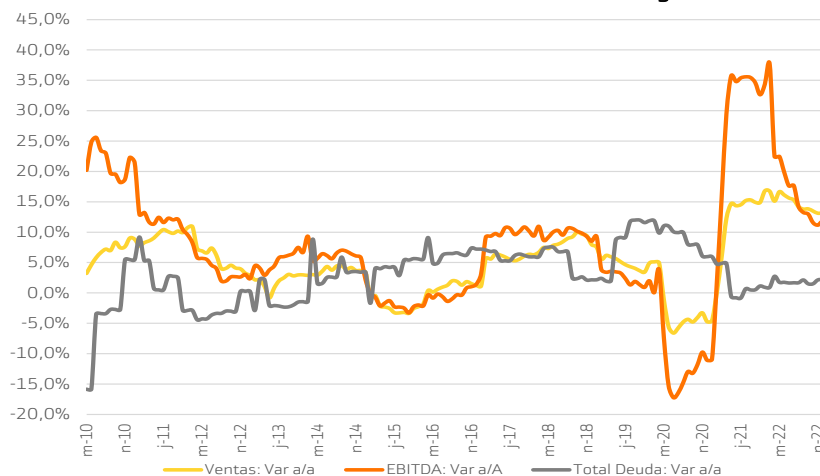
Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito IG USA		173,4	125,6	357,1	79,5	▲ -6,1	▼ 15,3	▼ 14,7
Financieras Senior		176,8	103,7	339,5	62,7	▲ -4,7	▼ 28,1	▼ 27,8
Financ. Subordinada		245,0	168,4	437,4	95,9	▲ -0,5	▼ 47,6	▼ 47,9
Consumo Discrecional		152,2	124,3	476,9	73,2	▲ -7,4	▼ 7,4	▼ 6,9
Consumo Básico		149,6	111,1	327,6	71,0	▲ -7,3	▼ 4,2	▼ 3,3
Tecnología		152,9	104,2	295,3	63,9	▲ -9,1	▼ 8,7	▼ 8,4
Industriales		147,8	109,7	317,9	67,9	▲ -5,7	▼ 5,5	▼ 4,7
Utilities		182,1	126,8	277,0	82,6	▲ -2,6	▼ 14,7	▼ 13,4
Salud		154,1	111,4	303,5	70,4	▲ -8,0	▼ 7,9	▼ 6,8
Energía		195,2	170,9	586,2	99,5	▲ -9,0	▼ 16,4	▼ 15,2
Comunicaciones		199,0	158,5	378,2	108,2	▲ -8,3	▼ 0,3	▲ -1,0
Materiales		194,4	166,1	380,6	95,1	▲ -4,6	▼ 6,1	▼ 6,3

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

Fuente: Bloomberg

Fundamentales

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



Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **			
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023
Crédito HY USA		542,6	453,3	1.091,7	307,9	▼ 5,9	▼ 71,4	▼ 62,3
Financieras Senior		612,5	400,2	1.021,0	249,3	▼ 15,4	▼ 117,5	▼ 99,0
Financ. Subordinada		495,4	343,8	723,4	188,5	▲ -5,5	▼ 114,3	▼ 110,5
Consumo Discrecional		502,7	420,8	1.053,2	274,6	▲ -2,4	▼ 25,8	▼ 17,2
Consumo Básico		475,6	436,4	811,8	252,0	▼ 15,9	▼ 56,2	▼ 46,7
Tecnología		625,3	417,3	877,1	228,1	▼ 8,8	▼ 94,9	▼ 102,1
Industriales		447,9	480,1	1.049,8	305,3	▼ 5,9	▼ 48,9	▼ 41,0
Utilities		349,4	408,9	881,6	261,6	▼ 3,5	▼ 51,2	▼ 43,4
Salud		682,0	411,2	986,0	247,2	▼ 1,9	▼ 64,9	▼ 51,2
Energía		458,3	615,5	2.312,9	321,8	▼ 4,5	▼ 76,0	▼ 63,7
Comunicaciones		675,2	446,9	968,0	302,3	▼ 16,1	▼ 137,2	▼ 125,8
Materiales		467,6	415,3	980,0	233,9	▼ 4,0	▼ 60,6	▼ 57,5

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

Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías

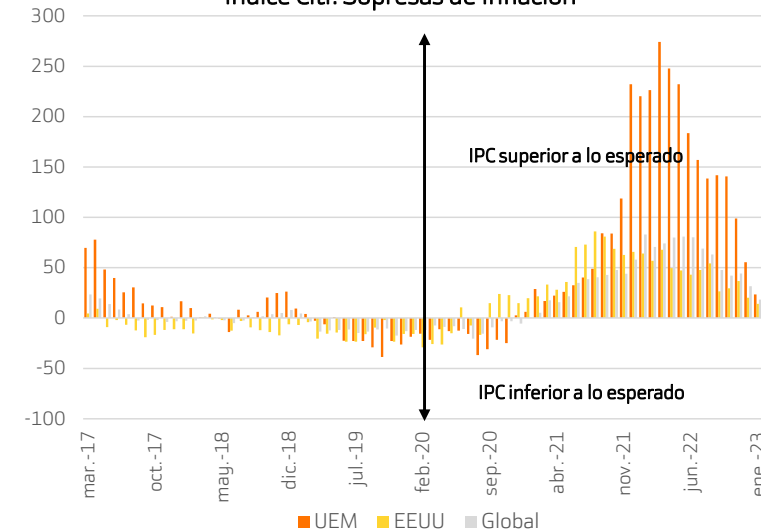
% Var.a/a	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	ene.-23	feb.-23	Media 5A	Objetivo
EEUU	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	6,4	6,0	3,5	
- PCE	6,4	6,3	6,3	6,1	5,6	5,3	5,4	5,4	2,9	2,0
- Salarios	6,6	6,2	5,9	5,7	5,7	5,4	5,2	5,3	4,5	
Eurozona	8,9	9,1	10,0	10,7	10,0	9,2	8,5	8,5	3,0	2,0
IPC Core	4,0	4,3	4,8	5,0	5,0	5,2	5,3	5,6	1,8	
Alemania	6,7	7,0	8,6	8,8	8,8	8,1	8,7	8,7	2,9	
Francia	6,1	5,9	5,6	6,2	6,2	5,9	6,0	6,3	2,2	
Italia	7,9	8,4	8,9	11,8	11,8	11,6	10,0	9,1	2,6	
España	10,8	10,5	8,9	7,3	6,8	5,7	5,9	6,0	2,9	
Portugal	9,1	8,9	9,3	10,1	9,9	9,6	8,4	8,2	2,3	
Irlanda	9,1	8,7	8,2	9,2	8,9	8,2	7,8	8,5	2,5	
Holanda	10,3	12,0	14,5	14,3	9,9	9,6	7,6	8,0	3,8	
Reino Unido	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,5	10,1	10,4	3,6	2,0
- IPC Core	6,2	6,3	6,5	6,5	6,3	6,3	5,8	6,2	2,8	
- RPI	12,3	12,3	12,6	14,2	14,0	13,4	13,4	13,8	4,8	
Japón	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	4,0	4,3	3,3	0,8	2,0
China	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	1,0	2,1	3,0
India	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7	6,5	6,4	5,3	4 (+/-2)
Turquía	79,6	80,2	83,5	85,5	84,4	64,3	57,7	55,2	28,3	5 (+/-2)
Rusia	15,1	14,3	13,7	12,6	12,0	11,9	11,8	11,0	6,5	4,0
México	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8	7,9	7,6	5,2	3,0
Brasil	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8	5,8	5,6	5,7	4,25 (+/-1,5)

Fuente: Bloomberg

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



Indice Citi: Sopresas de Inflación



Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

Principales Economías Desarrolladas

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
EE.UU	3-may.	5,25%	5,00%	50	175	450	4,95%	5,35%	5,40%	▲ 40,0
Eurozona	4-may.		3,50%	100	225	350	3,50%	4,05%	4,10%	▲ 60,0
Japón			-0,10%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	▲ 10,0
Reino Unido	11-may.		4,25%	75	200	350	4,25%	4,35%	4,35%	▲ 10,0
Canada	12-abr.	4,50%	4,50%	25	125	400	4,50%	4,50%	4,40%	▼ -10,0
Australia	4-abr.		3,60%	50	125	350	3,60%	3,95%	4,00%	▲ 40,0
N.Zelanda	5-abr.		4,75%	125	175	400	4,75%	5,00%	5,10%	▲ 35,0
Suiza			1,50%	50	100	225	1,50%	1,65%	1,75%	▲ 25,0
Noruega	4-may.		3,00%	25	75	250	3,00%	3,30%	3,30%	▲ 30,0
Suecia	26-abr.		3,00%	125	225	300	3,00%	3,70%	3,75%	▲ 75,0
Dinamarca			2,75%	85	195	320	2,15%	2,65%	2,65%	▼ -10,0

Principales Economías Emergentes

País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	6-abr.		6,50%	60	110	250	6,50%	6,70%	6,70%	▲ 20,0
Turquía	27-abr.		8,50%	-50	-350	-550	8,85%	8,70%	17,20%	▲ 870,0
Rusia	28-abr.		7,50%	0	0	-1.250	7,50%	7,60%	7,55%	▲ 5,0
Mexico	30-mar.		11,00%	50	250	450	11,20%	11,40%	11,40%	▲ 40,0
Brasil	3-may.		13,75%	0	0	200	13,75%	13,70%	13,30%	▼ -45,0
Chile	5-abr.		11,3%	0	50	575	11,05%	10,40%	9,10%	▼ -215,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen que 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													
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2024	FIXED	4.80	101.82 ---		2.59 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2024	FIXED	4.50	101.67 ---		2.67 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2024	FIXED	1.75	99.52 ---		2.30 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2025	FIXED	0.00	95.42 ---		2.58 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	103.95 ---		2.89 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	96.71 ---		2.30 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	101.09 ---		2.42 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	0.00	93.12 ---		2.53 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2026	FIXED	4.50	104.13 ---		3.03 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	95.54 ---		2.11 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	106.47 ---		2.43 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012I08	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2028	FIXED	0.00	87.87 ---		2.71 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/03/2028	FIXED	0.25	86.33 ---		3.28 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2028	FIXED	0.50	93.04 ---		2.01 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOIRO	17/10/2028	FIXED	2.125	98.12 ---		2.49 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2029	FIXED	0.60	87.11 ---		2.77 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2030	FIXED	3.50	100.11 ---		3.51 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2030	FIXED	0.00	87.35 ---		1.99 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	84.82 ---		2.72 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.82 ---		2.01 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	FIXED	2.55	95.87 ---		3.05 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2033	FIXED	5.75	115.28 ---		3.91 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	93.05 ---		3.00 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CBR16	US TREASURY N/B	15/03/2024	FIXED	0.25	96.41 ---		4.09 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CED92	US TREASURY N/B	15/03/2025	FIXED	1.75	96.25 ---		3.75 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBQ33	US TREASURY N/B	28/02/2026	FIXED	0.50	91.66 ---		3.53 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBP59	US TREASURY N/B	29/02/2028	FIXED	1.125	89.85 ---		3.38 AA+		Deuda pública € 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	95.51 ---		3.31 AA+		Deuda pública € 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.

(*) 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	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1876076040	SABADELL	07/03/2024	FIJO	1.625	97.88		3.97	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2002491517	NATWEST	28/05/2024	FIJO	1.000	96.63		4.02	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1201001572	SANTANDER	18/03/2025	FIJO	2.500	97.13		4.05	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1254428896	HSBC	30/06/2025	FIJO	3.000	97.52		4.17	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
XS1686846061	ANGLO AMERICAN	18/09/2025	FIJO	1.625	94.95		3.81	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000C240N59	COMMERZBANK	04/03/2026	FIJO	1.000	91.72		4.05	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FIJO	0.750	90.61		3.85	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679HN2	BANKINTER	08/07/2026	FIJO	0.875	90.17		4.14	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2125145867	GENERAL MOTORS	26/02/2026	FIJO	0.850	91.32	4.27	4.07	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2148623106	LLOYDS	01/04/2026	VARIABLE	3.500	98.83	4.12	3.92	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1512827095	MERLIN Properties socimi	02/11/2026	FIJO	1.875	92.36	4.38	4.21	BBB	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1562614831	BBVA	10/02/2027	FIJO	3.500	96.61		4.47	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1.875	92.19	4.04	3.91	BBB+	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2122485845	DOW CHEMICAL	15/03/2027	FIJO	0.500	87.53	4.20	3.96	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1967635977	ABERTIS	27/09/2027	FIJO	2.375	94.27	3.86	3.78	BBB-	Deuda Senior	CONSTRUCCI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2228892860	GLENCORE	10/03/2028	FIJO	1.125	86.70	4.31	4.15	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2386592484	ADECCO	21/09/2028	FIJO	0.125	81.99	4.01	3.83	BBB+	Deuda Senior	SERVICIOS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
DE000A3KNP96	VOLKSWAGEN	24/03/2029	FIJO	0.750	83.66	3.99	3.86	BBB	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	FIJO	1.375	84.06		4.38	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1861206636	GOLDMAN SACHS	01/11/2028	FIJO	2.000	90.07		4.02	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1936208419	FRESENIUS	15/02/2029	FIJO	2.875	94.65	3.95	3.91	BBB	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2026150313	A2A SpA	16/07/2029	FIJO	1.000	83.68	4.10	3.98	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2148370211	BANK OF AMERICA	31/03/2029	VARIABLE	3.648	97.63	4.18	4.10	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2258452478	ING	18/02/2029	VARIABLE	0.250	80.83	4.74	3.97	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2373642102	BARCLAYS	09/08/2029	VARIABLE	0.577	78.74	5.23	4.49	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0010891317	ELECTRICITE DE FRANCE	26/04/2030	FIJO	4.625	104.29		3.92	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	VARIABLE	4.250	99.39	4.59	4.35	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2156598281	AKZO NOBEL	14/04/2030	FIJO	1.625	86.80	3.87	3.80	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2199262688	BAYER	06/01/2030	FIJO	1.125	83.98	3.96	3.86	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2434710872	NATIONAL GRID	20/01/2031	FIJO	1.054	81.41	3.95	3.86	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS0162513211	E.ON	14/02/2033	FIJO	5.750	115.79		3.80	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2404028230	JP MORGAN	29/04/2033	VARIABLE	1.102	75.64	4.42	4.10	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2020583618	TELEFONICA	01/07/2039	FIJO	1.957	75.25	4.12	4.07	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2051362312	AT&T	14/09/2039	FIJO	1.800	70.36	4.43	4.36	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2384726449	MONDELEZ	09/09/2041	FIJO	1.250	65.07	3.99	3.95	BBB	Deuda Senior	CONSUMO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1061711575	AEGON	25/04/2044	VARIABLE	4.000	97.69	6.29	4.17	BBB-	Deuda híbrida	SEGUROS	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A1YCQ29	ALLIANZ	Perpetua	VARIABLE	4.750	99.94	4.77		A+	Deuda híbrida	SEGUROS	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0011942283	ENGIE	Perpetua	VARIABLE	3.875	99.50	4.31		BBB-	Deuda híbrida	UTILITIES	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS0954675129	ENEL	Perpetua	VARIABLE	5.451	101.00	4.08		BBB-	Deuda híbrida	ENERGIA	ITALY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1028599287	ORANGE	Perpetua	VARIABLE	5.250	100.54	4.56		BBB-	Deuda híbrida	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1069439740	AXA	Perpetua	VARIABLE	3.875	95.50	5.83		A-	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2193662728	BRITISH PETROLEUM	Perpetua	VARIABLE	3.625	87.25	6.24		BBB	Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2242931603	ENI	Perpetua	VARIABLE	3.375	82.75	6.84		BBB	Deuda híbrida	ENERGIA	ITALY	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.

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													
US44891CAW38	HYUNDAI	08/06/2023	FLJO	4.125	99.92		4.49	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU09513GW34	BMW	15/09/2023	FLJO	2.250	98.77	6.48	4.97	A	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU9273ACG86	VOLKSWAGEN	13/11/2023	FLJO	4.250	99.54		5.00	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	22/01/2024	FLJO	4.125	99.50		4.76	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	03/03/2024	FLJO	4.000	99.44		4.62	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AP48	HSBC	14/03/2024	FLJO	4.250	98.41		5.98	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US89153VAL36	TOTALENERGIES	10/04/2024	FLJO	3.750	99.43		4.32	A+	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US56989HAG39	NOVARTIS AG	06/05/2024	FLJO	3.400	99.12		4.23	AA-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	13/05/2024	FLJO	3.625	98.96		4.58	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1638075488	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/07/2024	FLJO	3.625	98.38		4.93	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
USU2339CBQ07	DAIMLER AG	01/08/2024	FLJO	3.250	98.36		4.52	A-	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US06738EAE59	BARCLAYS	16/03/2025	FLJO	3.650	96.32		5.65	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US40434LAA35	HEWLETT-PACKARD CO	17/06/2025	FLJO	2.200	94.66	4.86	4.76	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FLJO	5.147	98.50		5.83	A+	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US6174467X10	MORGAN STANLEY	24/11/2025	FLJO	5.000	100.20		4.92	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KJ96	CITIGROUP	09/03/2026	FLJO	4.600	98.58		5.12	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US87938WAT09	TELEFONICA	08/03/2027	FLJO	4.103	97.37		4.84	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US68389KBN49	ORACLE	15/11/2027	FLJO	3.250	94.27	4.71	4.64	BBB-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN2557FFL33	DEUTSCHE TELEKOM	21/06/2028	FLJO	4.375	100.38	4.29	4.29	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 150.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
US260543CV77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FLJO	4.800	101.69	4.44	4.46	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
USU37818AV00	GLENCORE	12/03/2029	FLJO	4.875	99.54	4.97	4.96	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
USG0446NAS39	ANGLO AMERICAN	10/09/2030	FLJO	2.625	84.16	5.30	5.22	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
US609207AX34	MONDELEZ	04/02/2031	FLJO	1.500	80.78	4.52	4.42	BBB	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
US92343VBS25	VERIZON	15/09/2033	FLJO	6.400	113.00		4.80	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US92857WAQ33	VODAFONE	27/02/2037	FLJO	6.150	108.40		5.29	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USL2967VYC269	ENEL	15/09/2037	FLJO	6.800	107.17		6.05	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US002819AC45	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2037	FLJO	6.150	117.27		4.53	AA-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USF2893TAC02	ELECTRICITE DE FRANCE	26/01/2039	FLJO	6.950	109.84		5.98	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FLJO	6.000	105.89	5.47	5.47	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FLJO	4.000	82.90	5.47	5.44	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	FLJO	3.850	91.27		4.52	AA+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US628530BC02	MYLAN	29/11/2043	FLJO	5.400	83.73	6.91	6.89	BBB-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FLJO	5.500	104.96	5.10	5.11	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FLJO	4.500	91.10		5.20	BBB+	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US717081DK61	PFIZER	15/05/2044	FLJO	4.400	97.69		4.57	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM	19/02/2046	FLJO	4.700	91.86		5.32	A-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FLJO	3.700	89.70	4.43	4.42	AAA	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US37045VAL45	GENERAL MOTORS	01/04/2046	FLJO	6.750	101.21	6.65	6.65	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FLJO	3.500	72.39	5.67	5.64	BBB	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1550938978	AXA	17/01/2047	VARIABLE	5.125	95.98	6.33	5.43	A-	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US594918CA09	MICROSOFT	06/02/2047	FLJO	4.250	99.17	4.31	4.31	AAA	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FLJO	4.000	84.94	5.07	5.06	A	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FLJO	3.950	93.24	4.39	4.39	A+	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2283177561	ZURICH INSURANCE GROUP	19/04/2051	VARIABLE	3.000	75.89	7.13	4.54	A+	Deuda híbrida	SEGUROS	IRELAND	Profesional a partir de 200.000	>10 años
US023135BM78	AMAZON	22/08/2057	FLJO	4.250	92.07	4.72	4.72	AA	Deuda Senior	CONSUMO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US05565QDU94	BRITISH PETROLEUM	Perpetua	VARIABLE	4.375	95.87	6.39	6.39	BBB	Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	>10 años

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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