

ENTENDIENDO Y CLASIFICANDO LA
RENTA FIJA DE USA
PARA ESPECULAR CON ELLA

TIPS

DEUDA DEL TESORO

1. T-BILL
2. T-NOTE
3. T-BOND
4. TIPS

DEFINICIÓN

- Los TIPS (*Treasury Inflation-Protected Securities*) son bonos emitidos por el gobierno de USA **indexados a la inflación**. Protegen al inversor frente a la pérdida de capital derivada de la inflación
- El **principal se ajusta por cambios en el CPI** (*Consumer Price Index*). Si sube la inflación- subida del índice - , el principal aumentará y viceversa. El CPI se actualiza y publica mensualmente.
- Tienen vencimiento **de 5, 10 y 30 años**.
- Pagan un tipo de **interés fijo cada seis meses** hasta la fecha de vencimiento del bono. El interés se aplica al principal ajustado por la inflación
- Se venden en denominaciones de \$100 con máximo de compra de \$5 millones.
- No pueden ser reembolsados anticipadamente, pero pueden venderse en el mercado antes de vencimiento
- Pueden adquirirse a través del gobierno de USA o través de nuestro banco o bróker.

PERDIDA / GANANCIA

- La **ganancia es relativamente segura**, ya que están respaldados por el gobierno de Estados Unidos. Están considerados de **extremadamente poco riesgo**.
- El **principal** está vinculado al Consumer Price Indice. Si sube el índice (inflación), el principal sube. Si baja el índice (deflación) el principal baja.
- El día vencimiento recibiremos el principal original o el principal ajustado por la inflación, **el importe que sea mayor**. De este modo, nos protegemos de la deflación.
- El **tipo de interés** semestral es fijo, pero **se aplica al principal ajustado**. Por tanto, la cantidad cobrada cada semestre varia según cambios en la inflación. Si hay inflación, la cantidad ingresada será mayor y viceversa.
- Lista de los próximos TIPS emitidos:
<https://www.treasurydirect.gov/instit/annceresult/annceresult.htm>

EJEMPLO

El 15 de Enero 2015 invertimos \$1000 en TIPS con vencimiento a 10 años y tipos del 3%.

- El 15 de Julio, 6 meses después, **la inflación sube un 1%.** (Incremento CPI)

El principal se ajustará a la inflación: $\$1000 \times 1,01 = \1010

Ingresaremos el tipo de interés ajustado al cambio del principal:

$\$1010 \times 0,03 = \$30,30$; al cobrarse semestralmente $30,30/2 = \mathbf{\$15,15}$ **ingresamos de interés**

- El 15 de Enero del 2016, 6 meses después, **la inflación sube otro 1%.**

El principal se ajustará a la inflación: $\$1010 \times 1,01 = \$1020,1$

Ingresaremos el tipo de interés ajustado al cambio del principal:

$\$1020,1 \times 0,03 = \$30,60$ al ser semestral $30,60/2 = \mathbf{\$15,30}$ **ingresamos de interés**

- Supongamos que **la inflación se mantiene constante durante los próximos 9 años** hasta la fecha de vencimiento.

Como se mantuvo la inflación, el tipo ingresado este último semestre es **\$15,30.**

Al ser fecha de vencimiento, nos devolverán el principal original o el principal ajustado por la inflación, el importe que sea mayor

El principal original es \$1000 y el principal ajustado por la inflación es \$1020,1 . Por tanto, **nos devolverán \$1020,1**

ETF'S

- Contienen TIPS de los vencimientos indicados en el ETF. Representan la mejor aproximación al precio y tipo de interés que proporcionan los TIPS en la actualidad.
- Lista de los ETF's más líquidos:

TICKER	ETF	CAP*	YTD	2013	2012
TDTT	FlexShares iBoxx 3-Yr Target Duration TIPS	\$2.254	-1,4%	2,2%	2,8%
VTIP	Vanguard Sh-Tm 0-5 yr Inflation Protected	\$1.406	-1,2%	-1,5%	N/A
STPZ	PIMCO 1-5 Year U.S. TIPS Index (2.5yr)	\$1.376	-1,2%	-2,1%	2,8%
IPE	SPDR Barclays TIPS	\$510	4,8%	-9,4%	2,8%

*Capitalización en Millones (Final Noviembre 2014)

CONTEXTO ECONÓMICO FAVORABLE PARA INVERSIÓN EN TIPS

- **Expectativas de aumento de inflación.** Ante aumentos del tipo de interés, perderemos poder adquisitivo con los bonos convencionales. En cambio, con los TIPS estaremos protegidos.
- Economía en **Expansión**: Crecimiento económico.
- La inversión y la demanda agregada aumentan. El paro está bajo.
- Disponibilidad de crédito
- La Renta variable sube o está en techo de mercado
- Aumento del precio de las materias primas