

COMPORTAMIENTO DE LOS PRODUCTOS DE RENTA FIJA USA EN LOS MOMENTOS ALCISTAS O BAJISTAS DEL MERCADO

HIGH YIELD

ISHARES IBOXX HIGH YIELD (HYG)

Blanca Barón – www.invertiryespecular.com

GRÁFICO HISTÓRICO Histórico ETF iShares High Yield (HYG)



Gráfico Histórico ETF iShares High Yield (HYG). Comparación flujos vs Renta Variable (SP500)

RESUMEN EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA USA

CUADRO RESUMEN EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA - USA								
PERIODO	SP500	CRECIMIENTO PIB	PARO	INFLACIÓN (IPC)	IPC subjacente	BALANZA COMERCIAL	DEUDA PUBLICA S/PIB	TIPO DE INTERÉS
1990-2000	BEAR +318%	POSITIVO entre 1%-6%	SUBE hasta '92 (Max. 8%). Después BAJA paulatinamente hasta el '00 (Mín. 4%)	CAE del '90 - '92 del 6,5% al 2,5. Después lateral entre 1.5% y 3.5%	CAE del 5.5% al 2%.	BAJA en 30.000M \$	SUBE del '90 - '94 en 13%. Después BAJA del '94 -'00 en 6.5%	BAJA del '90 -'93 del 8% al 1%. Después SUBE moderadamente hasta 5.5% en el 2000.
2000-2003	BULL -41%	CAE 00-01 negativos. 2002 recupera el 2%	SUBE del 4% al 6%	CAE del '00-'02 del 3.5% -al 1%.	Sube moderado del '00-'02. Al 2002 CAE más bruscamente (Min. 1.1% en 2003)	BAJA en 10.000M \$	BAJA el 2000 (4%) SUBE '00-'03 moderado (3.5%)	BAJA Mucho del 6% al 1%
2003-2007	BEAR +55%	2003 gran subida hasta el 7%. Después mantiene niveles positivos pero descendentes entre 0-4%.	BAJA del 6% al 4%	SUBE del 2.5% al 4% CAE finales 2006 al 2%	SUBE moderadamente de 1,1% hasta 2.6%	BAJA en 20.000M \$	SUBE moderado (10.5%)	SUBE Mucho del 1% al 5%
2007-2009	BULL -37,7%	CAE llegando a mínimos de -8% en 2008	SUBE del 4% al 10%	SUBE del '07 - JUL '08 del 2% - 5.5%. Luego CAE brusco hasta 0,1%	CAE moderadamente de 2.6% hasta 1.5%	SUBE en 20.000M\$	SUBE moderado (12%)	BAJA Mucho del 5% al 0.25%

SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL 2009 - ACTUALIDAD								
PERIODO	SP500	CRECIMIENTO PIB	PARO	INFLACIÓN (IPC)	IPC subyacente	BALANZA COMERCIAL	DEUDA PUBLICA S/PIB	TIPO DE INTERÉS
NIVEL ACTUAL	BEAR +135,5%	2,60%	5,60%	0,80%	1,60%	-39.000M \$	101,53%	0,25%
2009 - 2015	BEAR +135,5%	El crecimiento del PIB sube en 2009, se mantiene en positivo durante todo el periodo (excepto Q1 2014)	BAJA del 10% (Máximos del 2009) al en 5,6% (Mínimos actualidad)	2009 en deflación (Min -2%). Recupera hasta máximos del 4% en 2011. Después caerá moderadamente hasta el 2%. Últimamente ha caído más bruscamente por caídas del petróleo hasta niveles actuales del 0,80%.	Sube 2010-2012. Luego cae moderadamente	Siempre negativa, empeora mucho del 2009 - 2012 cae en -25.000 M \$, (mínimos en 50.000M\$) Recupera después hasta niveles actuales	Se dispara en el 2009, donde aumenta un 11%. Después aumenta moderadamente, reduciendo la intensidad. Total subida: 25.5%	Constante en mínimos históricos.

2007-2009 **BEAR MARKET:** COMPARACIÓN SP500 vs High Yield



Gráfico Semanal SP500 (2007 – 2009)

Máx. periodo: +11% SEP.2007
Mín. periodo: -47% NOV.2009
Crecimiento: -37,7%

Gráfico Semanal ETF HYG (2007 – 2009)

Máx. periodo: +2% MAY.2007
Mín.periodo: -38% NOV 2008
Crecimiento: -27%

**Se comporta muy similar
al mercado, aunque cae
con menor intensidad.**

2009 – ACTUALIDAD **BULL MARKET:** COMPARACIÓN T-BOND vs SP500



**Gráfico Semanal SP500
(2009 – 2015)**

Máx. período: +140% DIC.2014
Mín.período: -35% MAR.2009
Crecimiento: +135,3%

**Gráfico Semanal ETF HYG
(2009 – 2015)**

Máx.período: +46% ABR 2011
Mín.período: - 26% MAR 2009
Crecimiento: +19%

Crece hasta el 2011, luego se mantiene lateral hasta la actualidad. Comportamiento mucho peor que el mercado.

CONCLUSIONES

- Desde finales del 2009 los High Yield han tenido mucha menos entrada de capital que la renta variable. Por tanto, poco interés por parte de los inversores.
- Entre el 2007 y el 2009 cayó casi con la misma intensidad que el SP500, pero del 2010 hasta la actualidad ha tenido un comportamiento prácticamente lateral, con un crecimiento del 19%, mientras que el SP500 ha subido en un 130%.
- Cuando ha mostrado el mejor comportamiento es ante subidas del PIB y caídas en los tipos de interés; cuando la economía está en recuperación de una recesión.