

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.invertiry especular.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 subyacente	BALANZA COMERCIAL	DEUDA PUBLICA S/PIB	TIPO DE INTERÉS
1990-2000	BEAR +318%	POSITIVO entre 1%-6%	SUBE hasta '92 (Max. 8%). Despues BAJA paulatinamente hasta el '00 (Mín. 4%)	CAE del '90 - '92 del 6,5% al 2,5. Despues lateral entre 1.5% y 3.5%	CAE del 5.5% al 2%.	BAJA en 30.000M \$	SUBE del '90 - '94 en 13%. Despues BAJA del '94 -'00 en 6.5%	BAJA del '90 -'93 del 8% al 1%. Despues 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%. Despues 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. Despues 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 despues hasta niveles actuales	Se dispara en el 2009, donde aumenta un 11%. Despues 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.