

COMPORTAMIENTO DE LOS PRODUCTOS DE RENTA FIJA USA EN LOS DIFERENTES MOMENTOS DEL MERCADO

MUNICIPALS GENERAL
BLACKROCK MUNICIPAL ETF (BLE)

Blanca Barón – www.invertiryespecular.com

Gráfico histórico ETF Blackrock Municipal (BLE)



Gráfico Histórico ETF Blackrock Municipal (BLE). 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.

2003-2007 **BULL MARKET:** COMPARACIÓN MUNICIPALS vs SP500



MUNICIPALS –BLE (2003-2007)

Máximo: +34% NOV.2006

Mínimo: -7% MAY. 2004

Crecimiento: +26%

SP500 (2003 – 2007)

Máximo: +81% DIC.2006

Mínimo: -13% MAR.2003

Crecimiento: 55%

**Comportamiento similar
al mercado pero con la
mitad de intensidad.**

2007-2009 **BEAR MARKET:** COMPARACIÓN MUNICIPALS vs SP500



MUNICIPALS – BLE (2007- 2009)

Máximo: +2% MAR. 2007
Mínimo: -57% OCT. 2008
Crecimiento: -47%

SP500 (2007 – 2009)

Máximo: +11% SEP.2007
Mínimo: -47% NOV.2009
Crecimiento: -37,7%

Sufre aún más que el mercado durante la etapa de crisis. Municipals se anticipa en la caída.

2009 – ACTUALIDAD **BULL MARKET:** COMPARACIÓN MUNICIPALS vs SP500



MUNICIPALS - BLE(2009 – 2015) SP500 (2009 – 2015)

Máximo: +86% DIC. 2012
Mínimo: +0% ENE. 2009
Crecimiento: +75%

Máximo: +140% DIC.2014
Mínimo: -35% MAR.2009
Crecimiento: +135,3%

De nuevo sube con casi la mitad de intensidad que el mercado durante la época bullish. Notable caída durante el 2013 que aún intenta recuperar.

CONCLUSIONES

- **La tendencia de los Municipals ha sido similar a la renta variable**, aunque comportándose bastante peor.
- En los momentos alcistas del mercado, los municipals también han sido alcistas pero aumentado prácticamente la mitad que la renta variable. En cambio, del 2007 al 2009, se anticiparon a la caída del mercado, siendo esta aún más pronunciada.
- Los flujos de capital han estado en consonancia con el SP500. La época de más variación fue la caída de los Municipals, y los bonos en general, del 2013 cuando el ex presidente de la Fed anunció que pronto empezaría el tapering en la compra de bonos.
- A nivel de indicadores macroeconómicos, le favorece una mejora del PIB, aumentos del IPC subyacente y en la demanda e inversión. Se comportan bien en momentos de recuperación y crecimiento económica en qué también entra mucho dinero en la renta variable. Actualmente, una subida de tipos afectaría negativamente al activo.
- Si queremos obtener municipals pero reduciendo nuestro riesgo y volatilidad, podemos obtener municipals a corto plazo. El ETF más líquido es el *Market vector short municipals* con ticker SMB.