

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

CORPORATE BOND

DEUDA CORPORATIVA Y CREDITICIA

1. CORPORATE BOND

2. HIGH-YIELD (*JUNK*)

3. MUNICIPALS

4. MORTGAGE-BACKED SECURITIES

DEFINICIÓN

- **Bono emitido por una empresa** para poder financiarse y expandir su negocio. El inversor recibe un tipo de interés anual, que cobra normalmente cada semestre, a cambio del préstamo durante un periodo predeterminado tiempo. Los bonos están respaldados por la capacidad de pago de la empresa.
- Uno de los factores más importantes para comparar su riesgo y rentabilidad, es la **capacidad de devolver la deuda** de la empresa. Si la empresa es de alta capacidad crediticia, a sus bonos se les califica como Investment Grade Bond. En cambio, los bonos de las empresas con más riesgo de impago son los High-Yield (Junk) Bonds.
- En términos de duración, hay tres tipos de clasificaciones: corto , medio y largo plazo. Si son de vencimiento menor al año, se les denominan “papel comercial”.
- Se emiten en bloques de \$1000. Pueden ser adquiridos a través de nuestro banco o bróker, o adquiriendo fondos de inversión o ETF's que contengan diferentes bonos. Pueden ser vendidos antes de vencimiento.

PERDIDA/GANANCIA

- Pagan un **tipo de interés mayor que en la deuda pública**, porque están considerados de **mayor riesgo**.
- El tipo que paga el bono se decide según varios factores. Hay factores externos como el tipo de interés actual e inflación y sus expectativas. A mayor inflación y tipo de interés, mayor tendrá que ser tipo del bono para compensar el riesgo de impago de la empresa.
- El factor más importante para decidir el tipo que paga el bono, es la **calidad crediticia de la empresa**, es decir la capacidad de pago o riesgo de impago de la empresa que emite el bono. A mayor riesgo de impago, mayor será el tipo que cobraremos anualmente.
- Las empresas de ranking opinan sobre la capacidad de la empresa a hacer frente a sus deudas. Las agencias podrán cambiar sus revisiones si cambian las expectativas de la empresa

PERDIDA/GANANCIA

- Si la empresa es de alta calidad crediticia, superior a BBB, se denomina **Investment Grade Bonds**. Si la calificación es inferior a BB, empresas con más probabilidad de impago, se les denomina **High-Yield** (Junk) Bonds.
- A diferencia de la deuda pública, que siempre paga tipos de interés fijos, en los bonos corporativos existen otros tipos de estructura de pago, aunque los **tipos de interés fijos son los mas comunes**.

Otros tipos de bono:

- **Bono de tipo variable**: Tipo de cupón variable que se ajusta periódicamente a un índice de referencia. Protegen de subidas en los tipos de interés, pero normalmente su rendimiento es más bajo.
- **Bonos convertibles**: Se pueden cambiar por acciones, cuyo número y precio se establecen de antemano. Al tener esta posibilidad, el cupón que pagan es más bajo.

RIESGO

- El mayor riesgo es el **riesgo de impago**, y depende de la calificación de la empresa y de las condiciones actuales del mercado.

Otros riesgos:

- Riesgo Diferencial: Riesgo a que a medida que pasa el tiempo el aumento el riesgo de impago de la empresa, que las agencias crediticias bajen su calificación. Entonces, el cupón puede ya no compensar el riesgo de impago.
- Suministro de riesgo: Si la empresa emite nuevos bonos, deprimirá el precio de los bonos actuales.
- Riesgo de inflación: La inflación diluye el valor real de los flujos de efectivo de importe fijo. Por tanto, un aumento en la inflación reducirá el precio del bono.

ETF'S

- Contienen bonos corporativos de distintas empresas y variarán según la calidad crediticia de las empresas y el tipo de vencimiento.
- La calidad y el tipo de vencimiento de los bonos que tiene cada ETF viene expresado en cada uno de ellos.
- Existen ETF's que contienen Corporate Bonds y Deuda Publica, a estos se les llama Aggregate Bonds.
- Lista de ETF's más líquidos de Corporate Bonds **de alta calidad** a diferentes vencimientos y el ETF del Aggregate Bond más líquido:

TICKER	ETF	CAP*	YTD	2013	2012
LQD	iShares iBoxx Invest Grade Bond (7-8yrs)	\$18.914	-7,9%	-2,0%	10,6%
CSJ	iShares Barclays 1-3 Year Credit (2yr)	\$11.023	0,5%	1,2%	2,8%
VCLT	Vanguard Long-Term Corp Bond (12+yr)	\$979	15,8%	-5,2%	10,8%
SCHZ	Schwab Barclays Aggregate Bond	\$.1131	5,9%	-2,1%	3,9%

*Capitalización en Millones (Final Noviembre 2014)

CONTEXTO ECONÓMICO MÁS FAVORABLE PARA INVERSIÓN EN CORPORATE BONDS

- Economía en el fin de la **Depresión**: Alto nivel de desempleo, poca demanda e inversión. Pero empiezan a mejorar los datos y las expectativas.
- El crecimiento de la economía es negativo, pero la economía empieza a acelerarse o hay expectativas de aceleración.
- La inflación es baja pero permanece estable. Empieza a mejorar la restricción del crédito
- Posición defensiva del inversor. Los capitales están principalmente en bonos y hay poca exposición a la Renta Variable.