

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

MUNICIPALS

DEUDA CORPORATIVA Y CREDITICIA

1. CORPORATE BOND

2. HIGH-YIELD (JUNK)

3. MUNICIPALS

4. MORTGAGE-BACKED SECURITIES

DEFINICIÓN

- Los Municipals, son **bonos emitidos por Estados o ciudades** estadounidenses para financiar sus proyectos públicos (aeropuertos, escuelas, hospitales, etc.) Están respaldados por la capacidad de pago de la localidad que los emite.
- Al adquirir un Municipal, le prestamos dinero al Estado que lo emite. El inversor recibe una rentabilidad anual pactada de antemano, que cobra normalmente cada semestre, durante un periodo de tiempo predeterminado. Se devolverá el principal a la fecha de vencimiento.
- Tienen condiciones fiscales favorables si son adquiridos por los residentes del estado que los emite (estadunidenses), ya que los intereses cobrados serán exentos de tasas federales y estatales.
- Pueden ser adquiridos individualmente a través de nuestro banco o bróker. También a través de fondos de inversión o ETF's que contengan diferentes Municipals para diversificar el riesgo. Pueden ser vendidos antes de vencimiento.
- En términos de duración, hay tres tipos de clasificaciones: corto , medio y largo plazo. Se emiten en bloques de \$5000. No pueden ser reembolsados anticipadamente, pero pueden venderse en el mercado

PERDIDA/GANANCIA

- La ganancia es **relativamente segura**, ya que están respaldados por un Estado o ciudad de los Estados Unidos.
- La ganancia que obtendremos, será el cupón que cobraremos semestralmente hasta el vencimiento del bono y la apreciación del precio del bono, en su caso.
- La rentabilidad varia según el contexto económico, el tiempo hasta vencimiento; cuanto más largo, más incertidumbre y por tanto, mayor cupón. Pero sobretodo, la rentabilidad varia según la capacidad que tenga el Estado en hacer frente a sus obligaciones financieras: su capacidad crediticia.
- Interpretación rendimiento:

Precio del Bono, valor nominal: valor en qué el bono es emitido inicialmente. Depende del Tipo de interés y del Yield To Maturity

*Cuando aumenta el Tipo de Interés, el precio del Bono declina, y viceversa

PERDIDA/GANANCIA

Rendimiento hasta vencimiento (*Yield To Maturity*): Interés que ganaríamos si mantenemos el bono hasta vencimiento. Viene como un interés anual.

Interés actualizado: Nos va a decir cuánto ganaríamos si compramos un bono y lo mantenemos durante un año. Cálculo: Tipo de Interés anual/ Precio del Bono Actual.

Los Municipals normalmente pagan un tipo de interés fijo. Aunque también podemos encontrar bonos con otros tipos:

Bono de tipo variables: se ajustan periódicamente a un índice de referencia, protegiéndonos de las subidas de tipos de interés. Pero normalmente su rendimiento es más bajo que el bono de tipo fijo

Bono cupón cero: No pagan intereses. Están vendidos por un precio menor al nominal (con descuento) y en la fecha de vencimiento cobramos su valor nominal

Bono municipal asegurado: Una empresa aseguradora nos cubre ante el riesgo de impago del emisor (aunque este sea poco probable). El rendimiento va a ser muy bajo.

RIESGO

- **Prácticamente no tiene riesgo.** El mayor riesgo es el **riesgo de impago**, aunque tienen un mejor record de pago que las empresas evaluadas con la misma capacidad de afrontar sus obligaciones financieras.
- La evaluación la hacen las mismas empresas de rating que evalúan a la empresas, y el funcionamiento es el mismo: Para S&P y Fitch serán de baja calidad por debajo de la calificación “BB”, y para Moody’s por debajo de “Ba”.
- Otra manera de conocer la condición financiera, es a través del extracto oficial que publica el mismo emisor en el Electronic Municipal Market Acces (EMMA): <http://emma.msrb.org/> La información también estará disponible en tu bróker.
- Existe, cómo en todos los bonos no protegidos, el **Riesgo de mercado**: Aumentos de la inflación o de los tipos de interés diluyen el valor real de los flujos de efectivo. Por tanto, reducen el precio de nuestro bono.

ETF'S

- Contienen distintos bonos Municipals según las características del ETF.
- La calidad y el tipo de vencimiento de los bonos viene expresada en cada ETF.
- Lista de ETF's más líquidos que contienen bonos Municipals:

TICKER	ETF	CAP*	YTD	2013	2012
MUB	iShares S&P National Muni Bond (2-3yrs)	\$3.968	8,9%	-3,4%	5,2%
SHM	SPDR Short-Term Municipal Bond (2-3yrs)	\$2,370	0,8%	0,9%	1,3%
HYD	Market Vectors High Yield Muni (9-10yrs)	\$1,404	14,7%	-8,7%	16,0%
TFI	SPDR Nuveen Barclays Muni Bond (9-10yrs)	\$1,169	9,2%	-3,9%	6,3%

*Capitalización en Millones (Final Noviembre 2014)

CONTEXTO ECONÓMICO MÁS FAVORABLE PARA INVERSIÓN EN MUNICIPALS

- Economía en **Recuperación**: Síntomas de superación de la crisis. Fase de crecimiento económico. Inicio de una aceleración en la economía. Las expectativas son buenas
- Indicadores macroeconómicos: El PIB mejora, baja el nivel de desempleo, aumenta la demanda e inversión. La inflación aumenta.
- Hay disponibilidad de crédito.
- Aumenta la entrada de capital en la Renta Variable. Crecen los precios de las acciones y de las materias primas.