

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

- TIPS -

ETF ISHARES TIPS BOND (TIP)

Blanca Barón – www.invertiryestacular.com

GRÁFICO HISTÓRICO Histórico ETF ETF ISHARES TIPS BOND (TIP)



Gráfico Histórico ETF ISHARES TIPS BOND (TIP). Comparación flujo capital 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.

2004 – 2007 BULL MARKET: COMPARACIÓN SP500 vs TIPS



SP500 (2004 – 2007)

Máx. período: +27% DIC.2004
Mín. período: -5% AGO.2004
Crecimiento: +26%

ETF TIP (2004 – 2007)

Máx. período: +5% MAY 2004
Mín. período: - 3.5% MAY 2006
Crecimiento: -3%

Poco volátil bastante lateral. No hay correlación con el mercado.

2007-2009 BEAR MARKET: COMPARACIÓN SP500 vs TIPS



SP500 (2007 – 2009)

Máx. período: +11% SEP.2007
Mín. período: -47% NOV.2009
Crecimiento: -37%

ETF TIP (2008 – 2009)

Máx. período: +12% MAR.2008
Mín. período: -2% JUL 2007
Crecimiento: 0%

Mantuvo su poca volatilidad y descorrelación con el SP500 durante la época de crisis.

2009 – ACTUALIDAD BULL MARKET: COMPARACIÓN SP500 vs TIPS



SP500 (2009 – 2015)

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

ETF TIP (2009 – 2015)

Máx. período: +24% DIC 2012
Mín. período: - 2.5% FEB 2009
Crecimiento: +17%

Poco volátil ahora se correlaciona con el SP500, ambos con tendencia alcista. Mantiene estructura bastante constante excepto caída RF del 2013.

CONLUSIONES

- Ha sido poco volátil, manteniendo seguridad y **prácticamente sin correlación con la renta variable** a lo largo de su evolución. El único momento de correlación con el SP500 es del 2009 al 2013 por los programas de compras de bonos anunciados desde la Fed.
- Sus **mayores caídas** han sido a finales del 2008 (brusca caída inflación) y a mediados del 2013 en un **13% y un 10%** respectivamente. Aún no ha recuperado sus máximos niveles previos a la caída del 2013, debido sobretodo, a la caída de los precios.
- Recordemos que es un producto **protegido delante de una subida de tipos**, así que se diera el caso no se vería afectado.
- **Depende mucho de la evolución de la inflación.** Así que por situación económica le favorece una inflación alta o expectativas de aumento de precios. Una economía expansiva, en crecimiento, con una renta variable en techo y aumento en el precio de materias primas
- En la **situación actual**, aún falta que suban los tipos y aumenten las expectativas de inflación, especialmente en las materias primas, para que este activo tenga atractivo. Le llegará su momento.