



Idea de Renta Fija

Gobierno Americano y Supranacional

24 de enero de 2019

Este material ha sido publicado en www.rentamarkets.com y tiene carácter meramente divulgativo por lo que no debe considerarse asesoramiento o análisis financiero. El documento está realizado con fines comerciales y no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones orientadas a promover la independencia de los informes de inversión. Su contenido y uso queda sujeto al AVISO LEGAL contenido en www.rentamarkets.com/aviso-legal

DATOS GENERALES

Emisor del bono/ISIN: Tesoro Americano	Importe mínimo/lote: 10.000/1.000 dólares
Vencimiento: 1-5 años	Rating: AAA/AAA/AAA
País: USA	TIR: 2,6-2,73%
Divisa: USD	Tipo de Cupón: Fijo
Subordinación: Gobierno/Supra	Frec. Pago cupón: Semestral

RACIONAL

Esta semana, nos vamos a centrar en una estrategia destinada a ofrecer estabilidad a nuestra cartera. Para un perfil conservador, cuyo objetivo es la preservación del capital a través de un equilibrio es interesante tener cierta exposición a la divisa de reserva a nivel mundial, el dólar, con una calidad crediticia excelente (Tesoro y Supras).

La inversión en dólares tiene dos argumentos, por la diversificación y protección que ofrece ante entornos de bajos tipos de interés actuales en la zona euro. La rentabilidad que ofrece el Tesoro americano con rating AAA es de aproximadamente un 2,63% en los diferentes puntos de la curva.

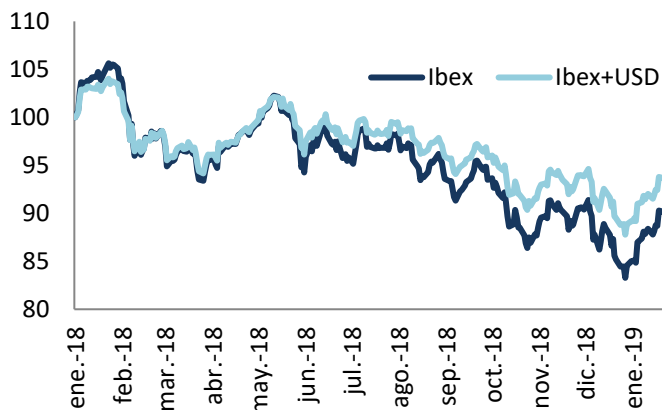
Además, se incluyen los bonos de KFW que es una agencia supranacional alemana. Estas agencias son bancos gubernamentales que generalmente sus objetivos se centran en la realización de contratos públicos y la cooperación al Desarrollo. KFW es un banco supranacional de la República Federal de Alemania y sería similar a invertir en el gobierno alemán. El rating es el mismo que el Tesoro americano AAA y ofrece un exceso de rentabilidad de 10 puntos básicos sobre este.

En Estados Unidos el año 2018 ha sido sin duda un año robusto en lo que a magnitudes económicas se refiere. En EE.UU hemos visto cifras muy positivas tanto de crecimiento como de desempleo que no se veían en décadas. La parte más positiva es que los IPCs no han supuesto en ningún caso una amenaza, tanto para frenar la economía como para forzar a la Reserva Federal a replantearse su política de tipos.

La curva americana se encuentra actualmente con muy poca pendiente, situación que suele pronosticar periodos recesivos. Este momento llama la atención dada la fortaleza de los datos macro subyacentes. Es por ello que, dado las incertidumbres existentes y la escasa pendiente, parece razonable no asumir riesgos de duración e invertir en el corto plazo (1 año). Así obtendremos una rentabilidad igual que en el resto de los tramos de la curva con un riesgo de duración menor.

En la siguiente ilustración se puede observar la evolución de una cartera con exposición al ibex35 frente a una cartera con un 80% de exposición al Ibx35 y un 20% en bono del tesoro americano.

ILUSTRACIÓN 1: Evolución de dos carteras modelo y tabla con los bonos para los diferentes vencimientos.



ISIN	Descripción	Vencimiento	Tir	Cupón
US912828V319	T 1 ¾ 01/15/20	2020	2,60%	1 3/8
US9128283Q14	T 2 01/15/21	2021	2,63%	2
US912828V723	T 1 ¾ 01/31/22	2022	2,59%	1 7/8
US9128283U26	T 2 ¾ 01/31/23	2023	2,61%	2 3/8
US912828V806	T 2 ¼ 01/31/24	2024	2,63%	2 1/4
US500769DP65	KFW 4 01/27/20	2020	2,75%	4
US500769GX62	KFW 1 ¾ 03/15/21	2021	2,72%	1 5/8
US500769EX80	KFW 2 ¾ 01/25/22	2022	2,70%	2 5/8
US500769FK50	KFW 2 ¾ 01/17/23	2023	2,74%	2 1/8
US500769HX53	KFW 2 ¾ 02/28/24	2024	2,75%	2 5/8

Fuente: Bloomberg.

RENTA MARKETS SV, S.A.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 35.256, Folio 112 Hoja M-633896. Inscripción 1ª. CIF A87662300. Inscrita en la CNMV con el número 249 Plaza Manuel Gómez Moreno, 2, Planta 17-A, Edificio Alfredo Mahou - 28020 Madrid - España - www.rentamarkets.com

Diciembre 2018 · Idea de Renta Fija · Página 1 de 1