

Los convertibles y las alzas de tasas de interés

En años próximos existe la posibilidad de que se presente un alza de tasas de interés aunada a una mejora de la economía o un incremento en la inflación. Esta posibilidad plantea interrogantes sobre los valores convertibles, valores híbridos con características tanto de bono como de acción. Los bonos¹ tienden a perder valor en ambientes en los cuales suben las tasas de interés. Ambientes en los que, en muchos casos, históricamente, las acciones se han comportado a la inversa.

Los valores convertibles¹ tienen características de renta fija y pueden verse afectados por el alza de tasas de interés, pero también pueden asumir características accionarias debido a la opcionalidad de convertirse en una cantidad predeterminada de acciones del emisor.

El siguiente cuadro muestra lo que ha ocurrido con los índices accionarios, de bonos y de convertibles en los últimos 20 años cuando el rendimiento de los valores del Tesoro a 10 años subió más de 100 puntos básicos. El rendimiento de los valores convertibles tiende a reflejar más el rendimiento de las acciones que de los bonos.

En general, cuando el precio de un bono convertible refleja más el valor de sus acciones subyacentes, se ve menos influido por cambios en las tasas de interés.

RENDIMIENTOS EN ENTORNOS CARACTERIZADOS POR TASAS DE INTERÉS EN AUMENTO

RENDIMIENTO ACUMULATIVO (%)	7/11/01-1/4/02	13/6/03-14/6/04	1/6/05-28/6/06	30/12/08-10/6/09	7/10/10-8/2/11	26/7/12-27/12/13	8/7/16-16/12/16	8/9/17-8/11/18	5/8/20-31/3/21	20/7/21-24/10/22
Aumento del rendimiento (bps)*	122	176	134	187	134	157	123	119	122	306
Índice ICE BofA All US Convertibles	2.29%	11.49%	9.46%	24.68%	11.63%	35.49%	7.58%	9.12%	28.41%	-13.33%
Índice S&P 500	3.07	14.66	6.71	9.41	14.89	42.09	8.65	16.41	21.46	-7.28
Índice Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond	-3.09	-3.64	-1.49	-2.08	-3.94	-2.14	-4.88	-3.26	-4.83	-14.66

*Rentabilidad de los valores del Tesoro a 10 años
Fuentes: Morningstar y Bloomberg

¹ Los valores convertibles son valores que, similares a los bonos corporativos, pagan intereses, en los cuales el inversionista tiene la opción de convertir a los bonos en una cantidad predeterminada de acciones. Por su naturaleza híbrida, estos valores ofrecen a los inversionistas las características de protección del capital y pago de intereses de los bonos, además de la oportunidad de capturar rendimientos más altos si sube el precio de las acciones del emisor. Aquí incluimos a los bonos convertibles y a las acciones preferenciales.

Las opiniones a las que se hace referencia fueron dadas en la fecha de publicación, están sujetas a modificaciones por cambios en el mercado o las condiciones económicas, y no necesariamente van a ocurrir. La información aquí presentada se ofrece solamente con fines informativos y no debe considerarse como asesoramiento de inversión. Esta información no debe tomarse como recomendación para comprar o vender un valor determinado.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que el rendimiento citado.

Hay ciertos riesgos asociados con una inversión en un bono convertible, como lo son el riesgo de insolvencia – que la empresa emisora del bono convertible no pueda pagar principal e intereses – y riesgo de tasas de interés – que el convertible pierda valor si las tasas de interés suben.

Los bonos de gobierno están sujetos a riesgo de tasas de interés. Si las tasas suben, el valor del instrumento baja. Los valores accionarios están sujetos a riesgo del mercado accionario. Es decir, riesgo a que los precios de las acciones en general (o los precios de los tipos de valores en los que invierte un fondo) bajen a corto o largo plazo.

Definición de los índices

El índice **ICE BofA All US Convertibles (VXA0)** mide el retorno de todos los convertibles EE. UU. El índice **S&P 500** generalmente se considera como la representación del mercado bursátil de EE. UU. El índice **Barclays Capital US Government/Credit** incluye títulos de deuda corporativa de primera calidad y de gobierno a largo plazo, y generalmente se considera como la representación del rendimiento del mercado de bonos de EE. UU. amplio. A diferencia de los bonos convertibles, las letras del Tesoro de EE. UU. están respaldadas por la plena fe y el crédito del Gobierno de los EE.UU. y ofrecen garantía de reintegro puntual del capital y los intereses. Los rendimientos de índices no administrados suponen la reinversión de las distribuciones y no reflejan comisiones, gastos ni cargos por ventas. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice.

Hay ciertos riesgos asociados con la inversión en bonos convertibles, como por ejemplo el riesgo de incumplimiento (riesgo de que la empresa que emite un valor convertible no pueda retribuir el capital y los intereses) y el riesgo de las tasas de interés (riesgo de que los títulos pierdan valor si la tasa de interés aumenta).

CALAMOS[®]
INVESTMENTS

Calamos Investments LLC
2020 Calamos Court | Naperville, IL 60563-2787
Tel: 866-363-9219 | calamos.com | camino@calamos.com
© 2023 Calamos Investments LLC. Todos los derechos reservados.
Calamos[®] y Calamos Investments[®] son marcas comerciales registradas de Calamos Investments LLC.

CGFCVIRCOM-SP 10021 0923 01