

El Oráculo de los Tesoros

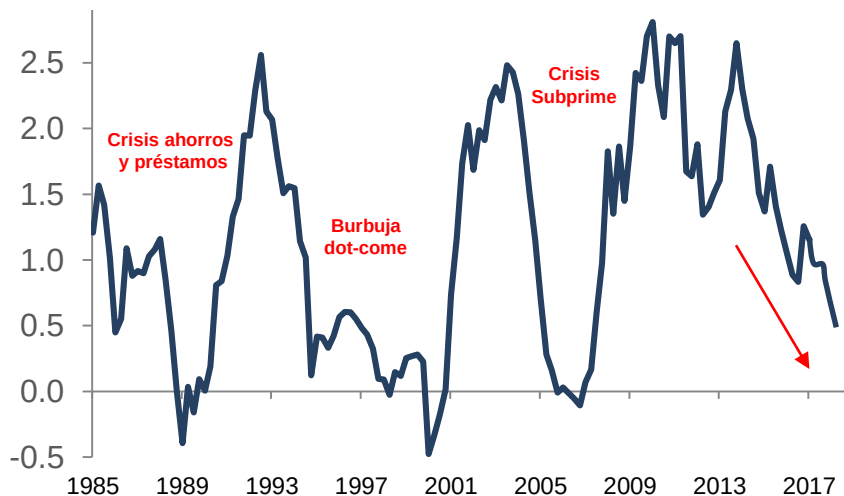
Flight to pre-crisis

Luego que los Tesoros Americanos a 10 años aumentaran del 2.40% al 2.90% durante el 1er trimestre del año, descontando la posibilidad que la FED revisara al alza su proyección de tasas de interés (ver [Decisiones FED | El halcón despliega sus alas](#)), **iniciaron abril valorizándose debido al flight to quality debido al impacto negativo que generaría una guerra comercial entre EEUU y China sobre el precio de las acciones. Aunque a primera vista pareciera que inició otro ciclo de compra de renta fija, de fondo lo más preocupante es que la curva de rendimientos de los tesoros se continúa aplanando y se acerca a niveles pre crisis (actualmente se ubica en niveles no vistos desde 2007).**

Los tesoros de corto plazo (2 años) seguirían al alza en línea con los aumentos de tasas de interés de la FED (cabe resaltar que consideramos que aún no han incluido los choques inflacionarios que generaría la guerra comercial). **Entretanto, los Tesoros a 10 años no superarían el 3.0% y podrían caer hasta el 2.60% toda vez que el mercado considera posible que estamos en la antesala a un ciclo de desaceleración** (que podría producir la misma guerra comercial). De hecho, según las proyecciones de los analistas, los Tesoros Americanos a 2 años se desvalorizarían más fuerte que los de 10 años, y se igualarían en 2019 (ver gráfica 2). Destacando que este ciclo podría darse antes de lo esperado por el manejo político y comercial que está realizando Trump, y que los países emergentes tampoco saldrían bien librados (posibilidad que aumente la aversión al riesgo).

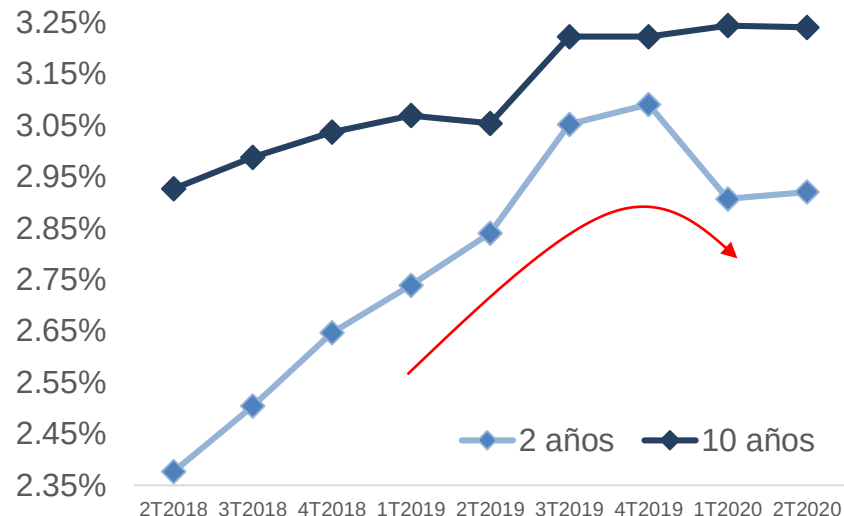
1. Empinamiento curva Tesoros americanos (CdB)

Diferencia entre Tesoros a 2 y 10 años



2. Proyección analistas Tesoros a 2 y 10 años (Bloomberg)

BofA, Goldman Sachs, Bnomura, JPMorgan, HSBC, BBVA



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602