

Estrategia dólar

Se cierra el spread entre Tesoros y Bunds

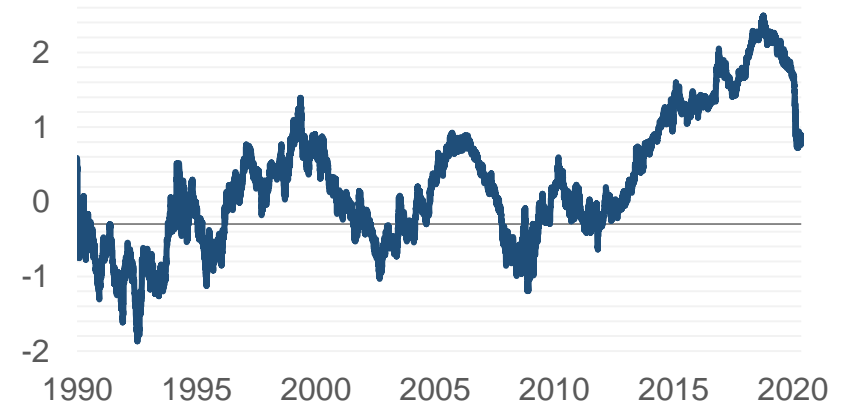
Históricamente, siempre que el spread entre tesoros americanos y los bunds de Alemania ha sido positivo, el dólar se ha fortalecido por el incentivo de invertir a unas tasas más rentables en EEUU que en su par europeo. Sin embargo, tras el recorte de tasas de interés que ha realizado la Reserva Federal de EEUU el spread entre ambos títulos se ha reducido significativamente. **Consideramos que, si la Fed accede a disminuir las tasas de interés a terreno negativo, el spread se cerraría y la fortaleza del dólar podría debilitarse.**

Aspectos para resaltar

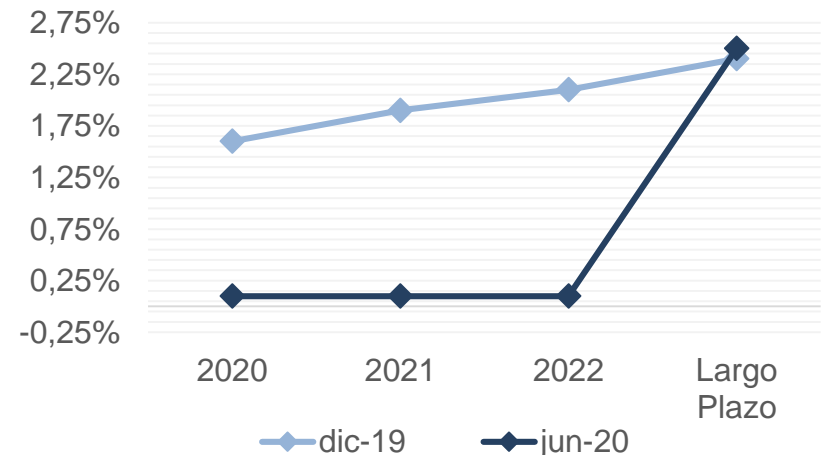
- Desde el 2016 el Banco Central Europeo ha mantenido su tasa de interés en 0.00%, entretanto, este año la Reserva Federal de EEUU la ha reducido hasta un rango entre 0.00%-0.25%. Aunque en su última junta la Fed indicó que mantendrá la tasa estable hasta 2022, el mercado considera que, la debilidad económica y el incremento del desempleo lo podrían presionar a que la reduzca hasta terreno negativo (la probabilidad implícita en el mercado de futuros ubica la tasa efectiva de la FED en 0.02% desde enero de 2021).
- La tasa de los tesoros americanos y los bunds se ubica en 0.66% y -0.41% respectivamente, equivalente a un spread de 107 pbs. El máximo nivel que alcanzó el spread fue de 278 pbs.

Spread Tesoros y Bunds 10 años

Cifras en %



Proyección tasa de interés FED (dot plot tasa interés)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.