

El Oráculo de los Tesoros

Entre la Reforma Tributaria y la FED

- Luego de un periodo de relativa calma, todos los ojos se vuelvan a volcar sobre los Tesoros Americanos a 10 años. La aprobación del presupuesto de Trump por parte del Senado de EEUU y el momentáneo optimismo que hay sobre la posibilidad que se apruebe el recorte de impuestos en la Reforma Tributaria, favorecen las expectativas de crecimiento económico e inflación. Adicionalmente, hay la posibilidad que Janet Yellen se mantenga en la presidencia de la FED, o que sea remplazada por Jerome Powell o John Taylor, a quienes consideramos aún más Hawkish que ella, aumentan la posibilidad de mayores incrementos de tasas de interés (Ver [Decisiones FED | Continua retando al mercado](#)).
- Desde septiembre los Tesoros se han desvalorizado 40 pbs, y hoy rompieron al alza la resistencia del 2,40%. De confirmar dicha ruptura, borrarían todo el avance del año y se dirigirían nuevamente al 2,60%, resistencia de la tendencia bajista de más de 30 años. (Ver gráfica 1 y 2)
- Bajo este escenario, como es habitual luego de un periodo de larga calma, el inicio de noviembre anticipa presiones al alza en la tasa de cambio (\$3.000-\$3.100), en la tasa de los TES 2024 (6.45% - 6.50%) y bajista en el mercado de acciones local (Ver [El Oráculo del dólar | Noviembre, el mes más devaluacionista del año](#)). De lo contrario, nos mantendríamos en el mismo lateral del año.

1. Tendencia corto plazo Tesoros 10 años (CdB)

2014-Fecha



2. Tendencia largo plazo Tesoros 10 años (CdB)

1965-Fecha

