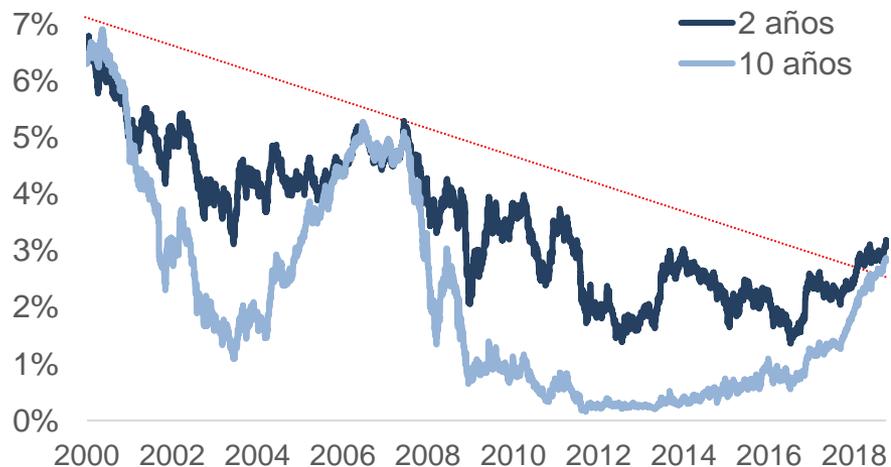


El Oráculo de los Tesoros

En la encrucijada

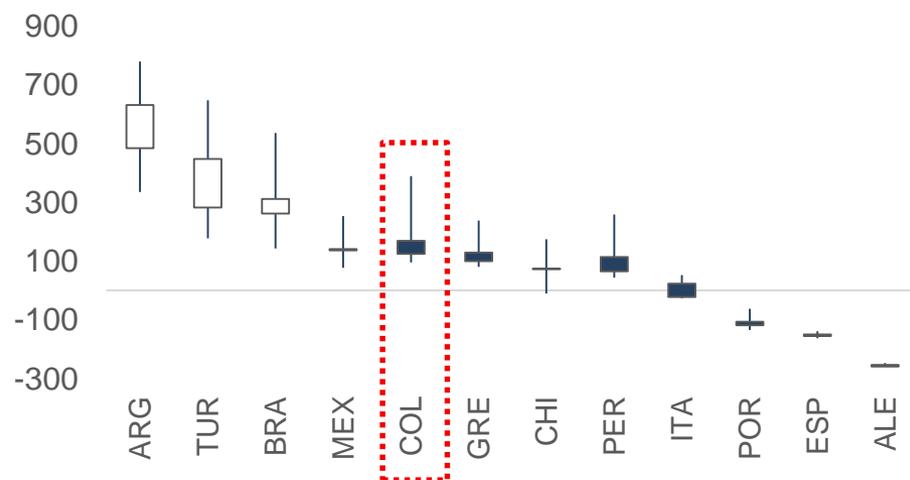
- Los Tesoros americanos a 10 años han llegado a una encrucijada en la cual independiente del camino que tomen, auguran un escenario retador para los mercados emergentes.
- En el primer caso, los Tesoros a 10 años podrían mantenerse estables alrededor del 3.00% o descender, lo cual aplanaría totalmente la curva de rendimientos teniendo en cuenta que la Fed reafirmó su intención de continuar elevando la tasa de interés (actualmente los Tesoros a 2 años se cotizan al 2.80% y en 2019 ascenderían hasta 3.12%), anticipando una desaceleración del crecimiento económico o incluso una recesión en EEUU (ver [Informe semanal | Riesgo latente](#)).
- En el segundo caso, si los Tesoros rompieran al alza en reacción al aumento de tasas de la Fed, las presiones inflacionarias generadas por los elevados precios del petróleo, la guerra comercial y el sólido crecimiento de EEUU, generarían choques negativos sobre el desempeño de la deuda de los mercados emergentes teniendo en cuenta el bajo nivel en el que se encuentran los spreads de riesgo respecto a EEUU (ver [El Oráculo de los TES | Con bajo diferencial](#)).
- Cabe resaltar que: i) si el aplanamiento de la curva de Tesoros americanos está sugiriendo la cercanía de un nuevo ciclo de debilidad económica (primer caso), según la historia éste se podría presentar entre 8 y 23 meses después de la inversión de la curva de los tesoros, lo cual mantendría momentáneamente la calma en los mercados emergentes, ii) independiente del escenario que se presente el impacto sobre a deuda emergente es negativo por lo cual sugerimos mantener portafolios defensivos en títulos de baja duración (ver [Estrategia de Inversión Octubre | Los UVR se suben al podio](#)).

Tesoros americanos a 2 y 10 años



Spread respecto a los Tesoros Americanos

Promedio últimos 5 años, datos en pbs, velas japonesas



¿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 Análisis y Estrategia	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	Diego Velásquez	diego.velasquez@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

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.