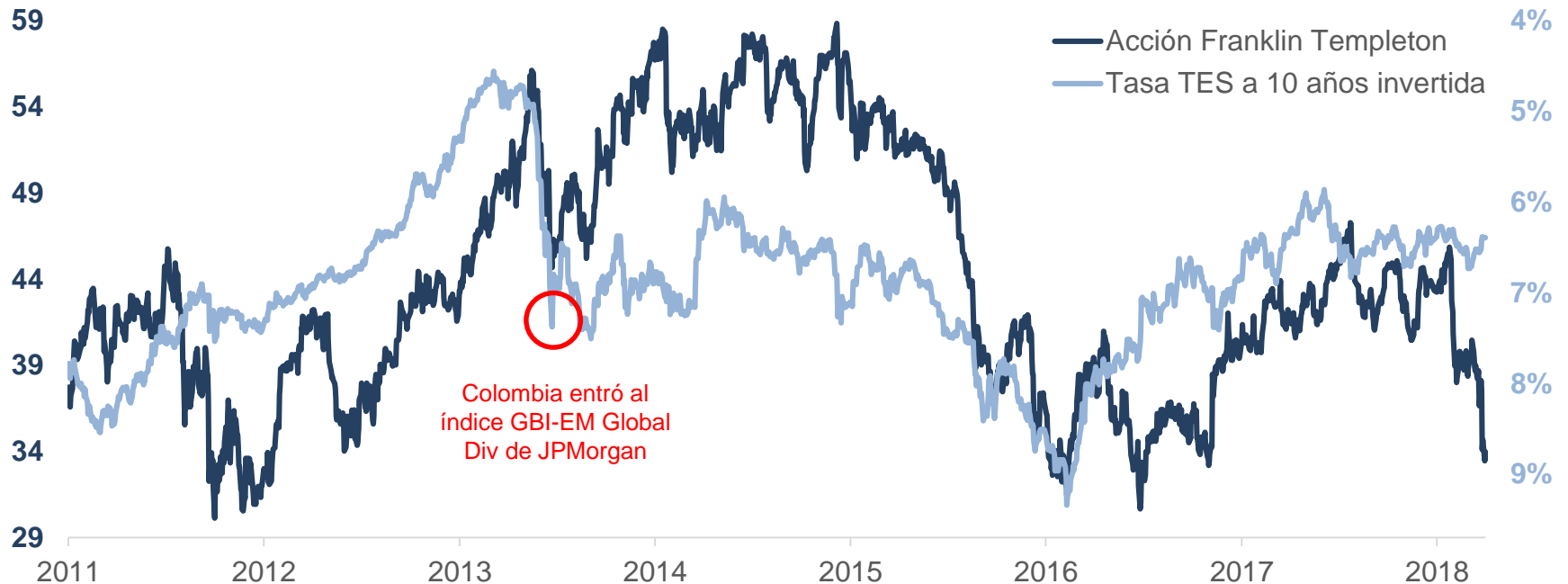


El Oráculo de los TES

Franklin Templeton está de capa caída

- La acción de Franklin Templeton, uno de los mayores fondos de inversión en renta fija de mercados emergentes, ha descendido más de 25% en lo que va corrido del año luego que Mark Mobius (Executive Chairman) entre otros directivos partieran de la entidad, llamando nuestra atención al ser uno de los principales tenedores extranjeros de TES.
- Por otra parte, hasta el momento las ganancias registradas por los inversionistas extranjeros en deuda interna en moneda local de mercados emergentes se han visto favorecidas por la debilidad del dólar a nivel mundial. Sin embargo, **su elevada exposición, que según el Deutsche Bank alcanzó este año un máximo histórico de USD745 mil millones** (ver [Bond Market Has A \\$745 Billion Bet Against the Dollar](#)), **podría jugar en contra si el dólar comienza a fortalecerse**, tal y como hemos establecido en [El Oráculo del Euro | PMI \(Perdiendo el Momentum Ideal\)](#).
- Actualmente los TES de largo plazo, que tienen una elevada correlación con el comportamiento de la acción Franklin Templeton, se han mantenido relativamente estables favorecidos por el descenso de la inflación y las tasas de interés. No obstante, **podrían verse perjudicados si los inversionistas extranjeros comienzan a liquidar y tomar utilidad por los motivos anteriormente expuestos.**

Precio acción Franklin Templeton vs tasa TES genérico a 10 años invertida (CdB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA