

Lord of the Crisis (coming soon)

Recesión daría la última estocada al dólar

En esta oportunidad enviamos el primero de una serie de informes que estamos desarrollando en torno a lo que consideramos la próxima crisis económica en Estados Unidos, la cual puede llegar a darse entre los próximos 1 a 2 años, con el objetivo de sustentar un poco más el por qué creemos que el ciclo de fortaleza de dólar aún no ha llegado a su fin.

My Treasure (CdB)

Gollum's, Lord of the Rings

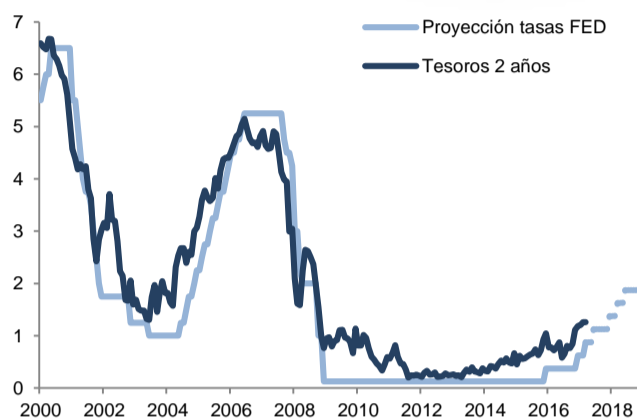


La combinación perfecta

- La FED dejó de ser data dependiente y ahora asegura que incrementará las tasas de interés 2 veces más este año, y 3 veces más en 2018, debido a la solidez que esta evidenciando la economía, generando un impacto negativo directo sobre los **Tesoros de corto plazo** (ver gráfica 1).
- Entretanto, los **Tesoros de largo plazo** se moverán en línea con las expectativas de inflación, las cuales desde marzo pasado comenzaron a moderarse en línea con la estabilidad que ha venido presentando el precio del petróleo (ver gráfica 2).
- Bajo este escenario, **la curva de Tesoros americanos tenderá a aplanarse**, anticipando, como lo ha hecho en toda su historia, que estamos ad portas de una próxima recesión económica (ver gráfica 3)
- En el caso contrario, si Trump puede seguir adelante con su reforma fiscal (disminución impuestos y aumento del gasto), el déficit fiscal aumentaría, poniendo en la cuerda floja la calificación crediticia del país, generando así a otro tipo de crisis (de deuda y refinanciamiento). Así las cosas, aunque los Tesoros de largo plazo no tenderían a la baja como en el caso base, se dirigirían al alza poniendo en riesgo la tendencia bajista de más de 30 años (la cual se rompe alrededor del 3%)
- De esta forma, ya sea por el prolongado ciclo económico actual (3ro más grande de la historia), o por el déficit fiscal generado por las políticas económicas de Donald Trump, durante los próximos años el dólar se verá presionado al alza.

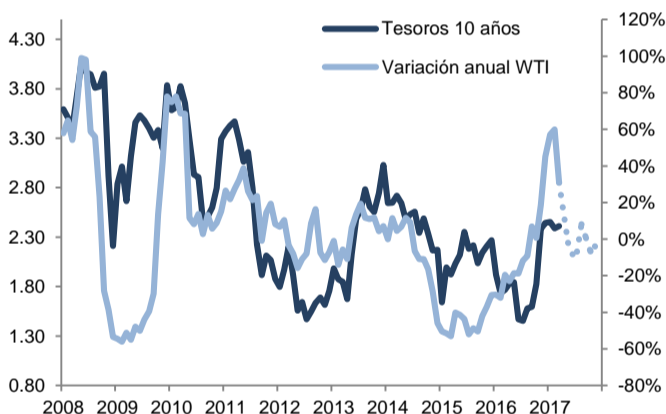
1. Tesoros 2 años vs tasa FED (CdB)

Proyecta 2 incrementos adicionales en 2017, 3 en 2018



2. Tesoros 10 años vs IPC desarrollados (CdB)

Proyección hasta diciembre de 2017, petróleo de 45



3. Empinamiento curva Tesoros Americanos (CdB)

1985- Fecha

