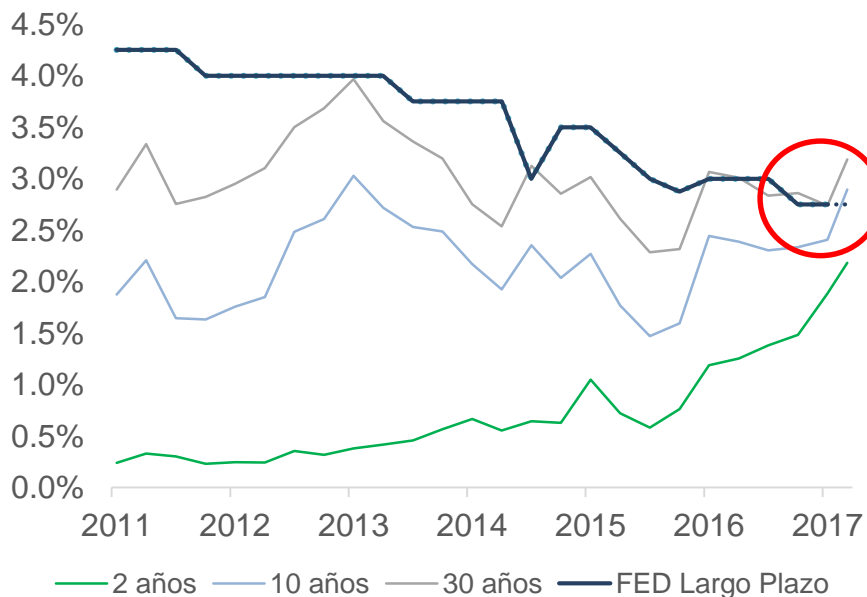


El Oráculo de los Tesoros

Bajo las faldas de la FED

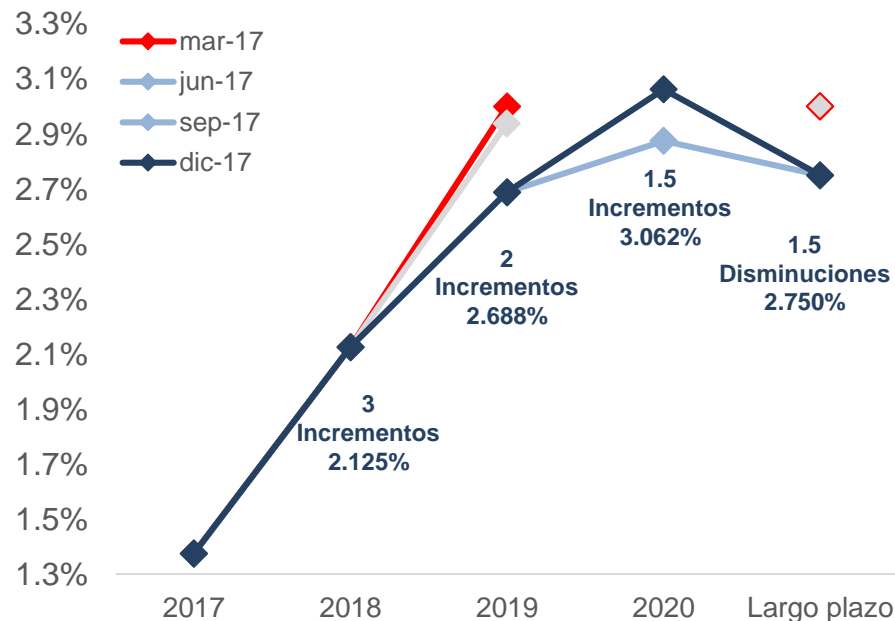
- Los tesoros americanos de largo plazo han entrado en un ciclo de desvalorización generado por unas mayores expectativas de crecimiento, inflación y normalización de la política monetaria en EEUU (ver [El Oráculo de los Tesoros | Entre la Reforma Tributaria y la FED](#)).
- Hasta el año pasado, la proyección de la tasa FED de largo plazo (actualmente en 2.75%), había funcionado como techo para los tesoros a 10 y 30 años; sin embargo, actualmente es la primera vez que ambas referencias la superan (ver gráfica).
- Lo anterior, podría indicar que el mercado está descontando la posibilidad que la FED anticipe los incrementos de tasas de interés en la junta del 21 de marzo, es decir, que el techo de los Tesoros sea el 3.00% que se había proyectado para 2020 (ver [Decisiones FED | Favoreciendo el aplanamiento de la curva de rendimientos](#)).
- Así mismo, resaltamos nuevamente que desde el tercer trimestre del año pasado la FED está previendo disminuciones de tasas de interés, la cual asociamos a la posibilidad que la economía norteamericana se desacelere. Adicionalmente, que si efectivamente deciden anticipar su proyecciones tasas, es probable que hagan lo mismo con las disminuciones (es decir, que el ciclo de desaceleración esté más cerca de lo previsto y la proyección de tasas aumente su concavidad).

Tasa FED largo plazo vs Tesoros a 2, 10 y 30 años (CdB)



Dot plot tasa interés FED (CdB)

Dic 2018



¿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
Estratega Acciones	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