

# PA' QUE ARRIESGAR

Por Mario Avila

## RENDIMIENTO REAL DE LOS BONOS TIPS DEL TESORO DE LOS EE. UU. (Julio 2022-Julio 2023, en %)



Nota: TIPS hace referencia a Treasury Inflation-Protected Securities" o bonos ligados a la inflación.  
Fuente: Federal Reserve Economic Data (FRED).

La impredecibilidad de la FED y los inquietantes comunicados recientes acerca de la necesidad de seguir aumentando la Fed Funds Rate ha generado una tendencia al alza de los rendimientos reales de los bonos del Tesoro con protección ante la inflación. Esto podría afectar al "bull market" que ha evidenciado la bolsa de valores estadounidense en el 2023, ya que altos rendimientos en activos con riesgo mínimo le restan atractivo a activos con una mayor cuota de incertidumbre. Los rendimientos reales de los TIPS han escalado, para julio de 2023, a 1.78%, superando el nivel histórico de octubre de 2022. El rendimiento de los bonos también sirve como indicador de los costes de financiamiento, por lo que es aún más inquietante el panorama que se está generando en el sector corporativo estadounidense. Algunos expertos ya han señalado que se podría estar generando una burbuja en el mercado bursátil, pues altos rendimientos reales de bonos y un mercado boyante no suelen ser compatibles.