

Nubarrones en el horizonte

Existen algunos indicadores que conviene seguir con atención cuando se trata de diagnosticar el estado de la economía mundial. Uno de esos indicadores es la curva de tipos en los EEUU.

La curva de tipos es la resultante de unir los puntos de los diversos tipos de interés de la deuda pública a los distintos plazos, de menor a mayor. Por definición, la curva tiene que ser ascendente. Es decir, cuando se presta dinero a devolver a un año, se presta a un interés menor que cuando el plazo es a 3, 5 ó 10 años. La razón es que el futuro resulta más imprevisible y el riesgo de prestar es mayor cuando el plazo es más largo. Por consiguiente, la deuda a 10 años exige un interés mayor que a 6 meses o a 3 años.

Que la curva de tipos se invierta es por tanto una anomalía. Esto sucede cuando, por ejemplo, se espera que llegue una depresión y los Bancos Centrales tengan que bajar los tipos de interés, generando una caída de la rentabilidad.

www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx

An official website of the United States Government

Skip Navigation

U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

SECRETARY MNUCHIN ABOUT TREASURY POLICY ISSUES DATA SERVICES NEWS

Consumer Policy

Economic Policy

Financial Markets, Financial Institutions, and Fiscal Service

Financial Sanctions

International

Small Business Programs

Tax Policy

Terrorism and Illicit Finance

Data and Charts Center

Agency MBS Purchase Program

Interest Rate Statistics

Investor Class Auction Allotments

Monitoring the Economy

Quarterly Refunding

Treasury International Capital System (TIC)

Resource Center

Home » Resource Center » Data and Charts Center » Interest Rate Statistics » TextView

Daily Treasury Yield Curve Rates

Get updates to this content.

Effective Tuesday, October 16, 2018, with the inaugural auction of the new benchmark 8-week Treasury bill, Treasury plans to include 8-week bill rates in its input data set for the daily Treasury yield curve. Treasury also plans to add a 2-month CMT to the Daily Treasury Yield Curve Rates and 8-week bill rates to the Daily Treasury Bill Rates that it publishes.

Changes to the published tables and data files to accommodate the additional rates will appear beginning in the evening of October 14, 2018.

XML These data are also available in XML format by clicking on the XML icon.

XSD The schema for the XML is available in XSD format by clicking on the XSD icon. If you are having trouble viewing the above XML in your browser, click here.

To access interest rate data in the legacy XML format and the corresponding XSD schema, click here.

Select type of Interest Rate Data
Daily Treasury Yield Curve Rates Go

Select Time Period
Current Month Go

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
12/03/18	2.30	2.35	2.38	2.56	2.72	2.83	2.84	2.83	2.90	2.98	3.15	3.27

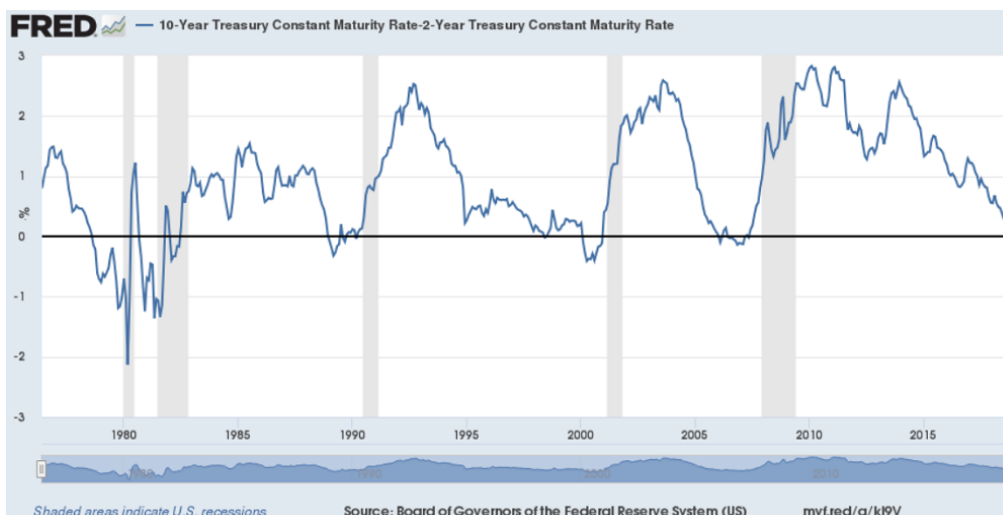
Esto es lo que se observa en la curva de tipos de la Deuda Pública de los EEUU. En concreto, la curva se ha invertido al superar la deuda a 3 años la rentabilidad de la deuda a 5. A primera vista puede parecer una insignificancia, pero es la primera vez que vuelve a suceder esto desde el año 2007.

Efectivamente. Justo antes de la anterior crisis.

Para dar una idea más precisa de la gravedad de este hecho, la curva se invirtió antes de las crisis de 1981, 1991, 2000 y 2008. En realidad, la curva de tipos ha predicho todas las recesiones desde 1955.

Cabría tan sólo establecer un par de matices. Primero que, aunque todas las recesiones han venido precedidas de una inversión de la curva de tipos, no todas las veces que se ha invertido la curva de tipos ha habido una recesión. Ahora bien, si no recesión al menos ha habido un frenazo económico importante cada vez que se ha invertido la curva. Segundo que la inversión de la curva no marca un plazo preciso para el inicio de la crisis, aunque históricamente las crisis han llegado en plazos que han oscilado entre 6 meses y dos años como mucho desde la inversión de la curva hasta el inicio de la recesión.

Podría añadirse también como matiz que la inversión se ha producido entre la deuda a 3 y 5 años y no entre la deuda a 2 y 10 años, que es el plazo más clásico.



Con todas estas indicaciones y salvedades, a las que se suman otros signos como el desplome global de las acciones de los bancos desde hace meses

o el parón de la economía alemana, se ha encendido una luz de alarma importante en el horizonte económico.

Otro elemento gravemente preocupante es que a la próxima crisis, sea cuando sea, el mundo va a entrar todavía más endeudado que a la crisis anterior, que ya estuvo a punto de provocar un colapso financiero global.

Y con unos tipos de interés tan bajos, sobre todo en Europa, que ya no se pueden bajar como arma anticíclica con resultados apreciables.

Como elemento positivo, falta poco para la Navidad.

Atentamente,

Paz y risas.