

ACONTECIMIENTO IMPORTANTE PARA EL MERCADO

La Fed pone fin al QT: sus implicaciones para los mercados

29 DE OCTUBRE DE 2025 | EQUIPO DE COMENTARIOS SOBRE LOS MERCADOS DE MFS

Ideas clave

01

El fin del «Quantitative Tightening» de la Reserva Federal (Fed) da paso a una mejora en el panorama de liquidez.

02

Esta medida política puede enviar una señal alcista en términos tácticos tanto para la renta fija como para la variable.

03

Prevedemos un descenso de los tipos del mercado, lo que respalda los argumentos tácticos para apostar por la duración en EE. UU.

04

Esto también envía una señal alcista en términos tácticos para los activos de riesgo, incluidos el crédito y la renta variable.

La Fed acaba de anunciar que pone fin al «Quantitative Tightening»

Esta medida política se traducirá en una mejora en el panorama de liquidez del sistema financiero. En primer lugar, ¿qué es el endurecimiento cuantitativo (QT, por sus siglas en inglés)? Durante el ciclo de QT, la Fed permitió que una cantidad mensual determinada de bonos del Tesoro y bonos de titulización hipotecaria venciera cada mes. Esto, a su vez, redujo las posiciones de la entidad en esos títulos y disminuyó las reservas en el sistema bancario. ¿Por qué debería cancelar la Fed el QT el 1 de diciembre? Principalmente para atajar los indicios de tensiones crecientes y elevada volatilidad en los mercados monetarios. Habida cuenta de que los acontecimientos en los mercados monetarios guardan una clara relación con la liquidez del sistema bancario, la Fed habría tomado nota de que las reservas bancarias se han visto muy menguadas en las últimas semanas, hasta su nivel más bajo desde finales de 2024, con la consiguiente insuficiencia de liquidez. El final del QT mejorará la liquidez en el sistema financiero.

Echando la vista atrás, el ciclo de QT se inició a mediados de 2022 para reducir el balance de la Fed en el marco de una normalización política de mayor alcance destinada a retirar los abultados estímulos de liquidez implantados en respuesta a la pandemia.

Una señal de mercado alcista a corto plazo

Esta medida política probablemente enviará señales alcistas en términos tácticos tanto para la renta fija como para la variable. Por lo que respecta a los tipos del mercado, las expectativas de una mejora en la situación de la liquidez podrían hacer que bajaran. Partiendo de esta hipótesis, es del todo posible que los tipos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se sitúen claramente por debajo del nivel del 4%. En otras palabras, las perspectivas del mercado a corto plazo podrían volverse más favorables para un posicionamiento largo en duración en EE. UU. Si dejamos de lado los tipos de interés, es probable que el fin del QT también impulse el apetito por activos de mayor riesgo. Entre ellos se incluyen el crédito con calificación «investment grade» (IG) y el de alto rendimiento (HY), en el segmento de renta fija, y la renta variable estadounidense. Como reflejo del impacto de unos tipos posiblemente más bajos, creemos que los sectores más sensibles a los tipos de interés (incluidos los bienes de consumo discrecional, los servicios públicos y los bienes inmuebles) y los factores más sensibles a los tipos de interés (como los valores de pequeña capitalización o los de crecimiento) serán los que más se beneficiarán del giro político de la Fed. Por último, otra consecuencia del fin del QT para el mercado puede ser una renovada presión bajista sobre el USD a corto plazo. ▲

CONSIDERACIONES CLAVE

- Apostar por el posicionamiento largo táctico en duración de EE. UU.
- Apostar por la exposición táctica a activos de riesgo, tanto en renta fija como en renta variable
- En renta variable, apostar por la exposición a sectores y factores más sensibles a los tipos

PARA OBTENER MÁS PERSPECTIVAS SOBRE LOS MERCADOS, VISITE [MFS.COM/INSIGHTS](https://mfs.com/insights).

Las opiniones expresadas en este material pertenecen al Grupo de estrategias e información de MFS, parte de la unidad de distribución de MFS, y pueden diferir de las de los gestores de carteras y analistas de MFS. Estas opiniones pueden variar en cualquier momento y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión del Asesor, como recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en nombre de MFS. Las previsiones no están garantizadas.

La diversificación no garantiza la obtención de beneficios ni la protección frente a pérdidas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

DIVULGACIÓN PÚBLICA

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por:

EE. UU. – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFSI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Nota para los lectores de Europa (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia. **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Para los lectores de Arabia Saudí, Kuwait, Omán y EAU (con la excepción del Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) y el Centro Financiero Internacional de Abu Dabi (ADGM)).** En Catar, esta información se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con elevados patrimonios. En Baréin, dicha información se dirige en exclusiva a instituciones sofisticadas: La información contenida en este documento se dirige estrictamente a inversores profesionales. La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación o propuesta de oferta, recomendación de solicitud u opinión u orientación sobre un producto, servicio y/o estrategia financiera, y debe interpretarse como tales. Aunque se ha puesto el máximo esmero a la hora de garantizar la exactitud de la información contenida en el presente documento, no se asume responsabilidad alguna por los errores, las equivocaciones o las omisiones que pudiera contener, ni por las medidas que se adopten sobre la base de dicha información. Solo podrá reproducir, difundir y utilizar este documento (o cualquier parte de él) con el consentimiento de MFS International U.K. Ltd (en adelante «MIL UK»). La información incluida en el presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos. No está destinada al público en general, y no debe ser distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede contener afirmaciones que no revisten un carácter puramente histórico, sino que son «afirmaciones con vistas a futuro». Se trata, entre otras cosas, de proyecciones, previsiones o estimaciones de ingresos. Estas declaraciones prospectivas se fundamentan en determinados supuestos, algunos de los cuales se describen en otros documentos o materiales pertinentes. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. Tenga en cuenta que cualquier material enviado por el distribuidor (MIL UK) ha sido enviado electrónicamente desde el extranjero. **Sudáfrica:** el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica.