Strategist's Corner
Octubre de 2026

# Por qué suben los tipos de interés estadounidenses

## Autor



**Robert M. Almeida**
Gestor de carteras y
estratega de inversión global

## En resumen

- Los tipos a largo plazo están subiendo debido al fuerte incremento de la demanda de capital.
- La década de 2010 se caracterizó por su escasa inversión en capital; en la actualidad, se observa un uso intensivo del capital.
- El aumento de los tipos a largo plazo refleja un cambio estructural en el ciclo del capital y no solo una modificación en la política de la Fed.

¿Por qué están subiendo los tipos de interés estadounidenses a largo plazo?

La respuesta suele girar en torno a la Reserva Federal, los datos sobre la inflación o el último anuncio de política monetaria. Estos factores revisten cierta importancia, sobre todo en los periodos más cortos. Sin embargo, pueden enmascarar un cambio estructural más profundo que se produce debajo de ellos.

## El mundo exige más capital

La Fed fija el tipo de interés de referencia a un día e influye en las condiciones financieras. Ahora bien, no determina por sí sola el rendimiento de un bono del Tesoro a 10 años. Los tipos a largo plazo también reflejan las expectativas de crecimiento e inflación, el equilibrio entre el ahorro y la inversión, y la remuneración que exigen los inversores a cambio de invertir su capital durante un decenio.

## Demanda de capital: del descenso al aumento

Como ya hemos señalado con anterioridad, la década de 2010 se caracterizó por el descenso de la demanda de capital. Las empresas externalizaron la producción, optimizaron las cadenas de suministro mundiales y adoptaron, cada vez más, modelos de negocio con pocos activos. El software sustituyó al hardware. La propiedad intelectual sustituyó a las fábricas. Muchas empresas aumentaron sus beneficios sin realizar inversiones proporcionales en capacidad física.

En lugar de destinarse a nuevas instalaciones, sistemas eléctricos o cadenas de suministro, el capital solía repartirse entre los accionistas.

En resumen, la demanda de financiación se mantuvo moderada en comparación con la oferta disponible de ahorro mundial, lo que contribuyó a contener los tipos de interés reales y los rendimientos de los bonos a largo plazo. Los bancos centrales reforzaron este entorno, pero no fueron ellos quienes crearon la economía subyacente.

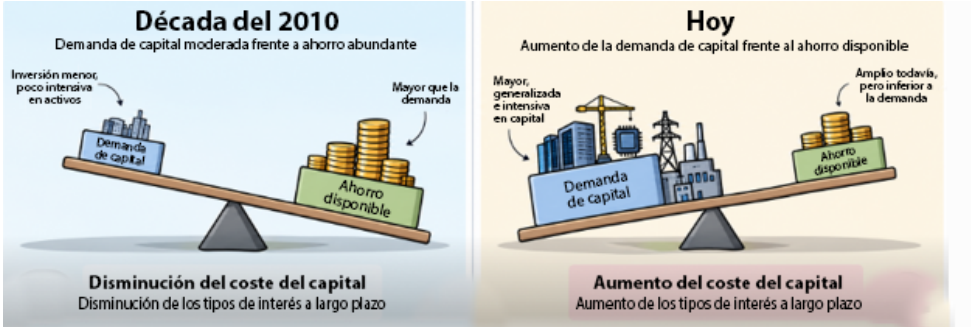
La situación actual es prácticamente la contraria.

Se están destinando grandes volúmenes de capital los a centros de datos, las instalaciones de semiconductores, la generación de energía, los sistemas de transmisión, la capacidad de defensa, las fábricas y el refuerzo de las cadenas de suministro. Muchas de estas inversiones se revelan necesarias desde un punto estratégico, muestran un carácter largoplacista y es poco probable que se reviertan con rapidez, además de que requieren enormes cantidades de dinero, mano de obra, energía, equipamiento y tiempo.

Y todas ellas se están produciendo al mismo tiempo.

Cuando la demanda de inversión aumenta en relación con la oferta disponible de ahorro, se ejerce una presión al alza sobre el coste del capital. Por lo tanto, el aumento de los tipos de interés a largo plazo no debería considerarse únicamente como una reacción a la próxima decisión de la Fed, sino también como una señal del mercado que refleja una economía más intensiva en capital.

## Gráfico 1:




## La IA está presente en ambas fases

La inteligencia artificial es crucial en este cambio, ya que está afectando a ambas fases del ciclo del capital.

En los primeros eslabones, el desarrollo de la IA requiere una inversión material extraordinaria. Puede que la tecnología parezca ligera, pero la infraestructura que la sustenta sí tiene peso. Los centros de datos, los chips, las memorias, la energía, la refrigeración y las redes son elementos que requieren una mayor intensidad de capital.

En las fases posteriores, la IA está reduciendo las barreras de entrada y permitiendo que nuevos competidores se hagan con una parte de los beneficios ya consolidados.

Por consiguiente, puede que las empresas tengan que invertir más capital para crecer o, simplemente, para mantener los beneficios actuales, incluso aunque la competencia disminuya la certeza de la rentabilidad de ese capital.

## Qué supone para los inversores

Algunas empresas obtendrán una rentabilidad atractiva de sus inversiones. Otras empresas realizarán un gasto importante solo para proteger su cuota de mercado y sus márgenes de beneficio. La diferencia entre ambos grupos debería ser cada vez más evidente.

Por este motivo, la subida de los tipos de interés, los cambios en el liderazgo del mercado y las oportunidades que ofrece la gestión activa no son cuestiones independientes entre sí. Son diferentes manifestaciones del mismo cambio de régimen.

Strategist's Corner

Octubre de 2026

Los últimos diez años han beneficiado a aquellas empresas que han sido capaces de crecer utilizando poco capital adicional y defendiendo fuentes de beneficios excepcionalmente duraderas. Es posible que esta próxima fase marque la diferencia entre las empresas que aún puedan multiplicar su capital con una rentabilidad atractiva y aquellas que se vean obligadas a invertir solo para defenderse de nuevas amenazas competitivas.

Los tipos son el síntoma. El ciclo del capital en la causa. Y este ciclo parece ser fundamentalmente diferente del anterior.

Debe tener en cuenta que todas las inversiones conllevan un cierto nivel de riesgo, incluida la posible pérdida del importe principal invertido.

Las opiniones expresadas pertenecen al autor o autores y pueden variar en cualquier momento. Estas opiniones se presentan exclusivamente a título informativo y no deben considerarse como una recomendación para comprar cualquier valor o como una solicitud o consejo de inversión. Las previsiones no están garantizadas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

**INFORMACIÓN LEGAL INTERNACIONAL**

Salvo que se indique lo contrario, los logos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en otros países.

Distribuido por: **EE. UU. -** MFS Investment Management; **América Latina -** MFS International Ltd.

**Se ruega tener en cuenta que, en Europa y Asia-Pacífico, este documento está destinado exclusivamente para su distribución a profesionales de la inversión y el uso por parte de clientes institucionales. En Canadá, este documento está destinado exclusivamente para su distribución a clientes institucionales. En Catar, este documento se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con un elevado patrimonio.**

**Nota a los lectores de Canadá:** Publicado en Canadá por 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 registrada 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 europeos (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 distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede incluir 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 y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica.