

Recortes de la Fed: “¿Oportunidad o Riesgo para los inversores?”

Madrid, 08 septiembre 2025



Edificio de la Reserva Federal, en Washington: Joshua Roberts for Reuters

La Reserva Federal de Estados Unidos está una vez más en el centro de los mercados financieros globales. Los mercados de futuros actualmente anticipan que la Fed comenzará a recortar las tasas de interés en septiembre con un movimiento de 25 puntos básicos, seguido por otro recorte en diciembre y hasta tres reducciones adicionales en 2026. Para finales de 2026, las tasas de política implícitas rondan el 3.1%, por debajo del rango actual de 4.25–4.50%.

Los inversores se preguntan con razón: ¿qué significará esto para sus carteras? La historia sugiere que los ciclos de recorte de tasas conllevan implicaciones muy diferentes dependiendo de si ocurren durante recesiones o en el contexto de un aterrizaje suave. La situación actual también incluye una complicación adicional: la política. El presidente Trump ha sido inusualmente vocal en su presión sobre el banco central para que recorte más agresivamente, una práctica raramente perseguida por administraciones modernas. Ya ha nominado un nuevo gobernador tras la renuncia de un miembro en funciones, y el término del presidente de la Fed Jerome Powell expira en 2026. Los mercados esperan que Trump reemplace a Powell con un presidente más comprensivo con las prioridades políticas.

En conjunto, las perspectivas sugieren tanto oportunidad como riesgo. Los inversores necesitan pensar cuidadosamente sobre acciones, bonos, divisas y el contexto político más amplio para posicionar las carteras efectivamente.

¿Una Fed Política?

La independencia de la Reserva Federal ha sido durante décadas una piedra angular de la política económica estadounidense. Sin embargo, en meses recientes, esa independencia ha sido puesta a prueba. Los persistentes llamados del presidente Trump por una política más laxa hacen eco de estrategias más típicas de mercados emergentes, donde los gobiernos a menudo buscan influencia directa sobre las autoridades monetarias. Aunque la Fed ha mantenido hasta ahora una postura cautelosa, la nominación de un nuevo gobernador subraya cómo el equilibrio de opiniones dentro del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) podría cambiar.

El evento más importante está por venir. El término del presidente Jerome Powell termina en 2026. Se espera ampliamente que Trump nomine un sucesor que favorezca una política monetaria más laxa, particularmente si la inflación continúa tendiendo a la baja. Tal cambio en la cúpula podría acelerar el ritmo de recortes más allá de lo que los mercados actualmente descuentan, agregando una capa de incertidumbre política a las decisiones de inversión.

Bonos: Una Señal Mixta

Los mercados de renta fija usualmente reciben bien los recortes de tasas. Las menores tasas de corto plazo reducen los rendimientos a lo largo de la curva, elevando los precios de los bonos. Durante décadas, este fue un patrón confiable.

Sin embargo, la experiencia de 2024 rompió el molde. En lugar de caer, el rendimiento del Tesoro a 10 años subió sustancialmente después de los primeros recortes de la Fed. Los inversores —los llamados "vigilantes de bonos"— se preocuparon de que una política monetaria más laxa alimentara la inflación y exacerbara los riesgos fiscales. Con las necesidades de endeudamiento del gobierno estadounidense ya elevadas, demandaron una prima de riesgo más alta, empujando los rendimientos al alza y paradójicamente endureciendo las condiciones financieras incluso mientras la Fed relajaba.

La pregunta para el próximo ciclo es si este patrón se repetirá. Para los inversores, esto sugiere cautela. El riesgo de duración puede no comportarse como se espera, y un enfoque equilibrado puede resultar más sabio que una apuesta unilateral a rendimientos en caída.

Acciones: Montando el Aterrizaje Suave

Si la narrativa del aterrizaje suave se mantiene, las acciones pueden continuar beneficiándose. Las menores tasas reducen la tasa de descuento aplicada a ganancias futuras, mientras que los costos de endeudamiento de consumidores y corporaciones se alivian. Los mercados emergentes en particular están en posición de ganar con un dólar más débil, que reduce la carga de la deuda denominada en dólares y atrae flujos de capital.

El repunte de las acciones en Indonesia y Corea en meses recientes refleja esta lógica. Ambos mercados habían marchitado en medio de la fortaleza del dólar y preocupaciones comerciales globales, pero la perspectiva de una política más fácil de la Fed ha cambiado el sentimiento.

Aun así, los inversores deberían mantenerse realistas. Si la economía estadounidense se desacelera más marcadamente de lo esperado, las revisiones de ganancias podrían volverse negativas. En ese caso, el patrón histórico —recortes de tasas coincidiendo con acciones más débiles— se reafirmaría. Los inversores en acciones deben por tanto equilibrar la exposición a sectores de crecimiento con asignaciones defensivas que puedan resistir una desaceleración económica.

Aranceles: El Comodín de la Inflación

Ninguna discusión de las perspectivas estaría completa sin los aranceles. Hasta la fecha, los costos de los nuevos aranceles han sido en gran medida absorbidos por las corporaciones a través de compresión de márgenes, ajustes en la cadena de suministros y gestión de inventarios. Pero esos amortiguadores son limitados. Durante el resto de 2025, se espera que muchas compañías trasladen los costos directamente a los consumidores.

Esto plantea el riesgo de un shock inflacionario puntual. Si la inflación general se dispara, incluso temporalmente, la Fed podría encontrarse restringida en recortar tasas tan rápidamente como los mercados esperan. Eso desafiaría la narrativa prevaleciente del aterrizaje suave y potencialmente agitaría los activos de riesgo.

Los inversores deberían por lo tanto mantener un ojo cercano a los datos de inflación, particularmente las medidas subyacentes o básicas que excluyen los precios volátiles de alimentos y energía. Un repunte impulsado por aranceles podría complicar la senda de política y forzar a los mercados a reevaluar expectativas.

El dólar y los Mercados Emergentes

La trayectoria del dólar es otra variable clave. Tradicionalmente, los recortes de tasas estadounidenses debilitan la divisa al reducir los diferenciales de tasas de interés. Un dólar más suave apoya las materias primas, las acciones de mercados emergentes y los flujos comerciales globales.

Sin embargo, como mostró 2024, la historia no siempre es lineal. El dólar se fortaleció después de los recortes iniciales, mientras el mercado descontaba recortes adicionales en las tasas y los rendimientos de bonos subían. Una repetición de esa dinámica podría templar los beneficios para los mercados emergentes, al menos en el corto plazo.

Conclusión

La perspectiva de recortes de tasas de la Fed ofrece tanto promesa como peligro. Los mercados actualmente apuestan por un ciclo de relajación benigno que apoye las acciones, debilite el dólar y restaure el equilibrio a la economía global. Pero la historia aconseja cautela: los recortes de tasas a menudo acompañan el estrés económico, y los inversores en bonos han mostrado disposición a resistir cuando los riesgos fiscales y de inflación se ciernen.

Se añade la presión política de la administración de Trump, el nombramiento pendiente de un nuevo presidente de la Fed, el impacto incierto de los aranceles, y el panorama se vuelve más complejo. **Para los inversores, el mensaje es claro: no traten los recortes de tasas como una luz verde automática para activos de riesgo. En cambio, manténganse diversificados, permanezcan vigilantes, y preparen carteras para un rango de resultados —desde el esperado aterrizaje suave hasta la posibilidad de una caída más dura.**

John Tidd, CEO Y CIO de HAMCO AM SGIIC, Gestor Delegado del fondo Hamco Global Value Fund y HAMCO Quality Fund

Artículo publicado el 1 de septiembre de 2025 en CINCODIAS.



Hamco AM

HAMCO AM SGIIC es una gestora fundada y liderada por John Tidd en 2024, pero que aplica una estrategia de inversión “Deep Value” de ámbito global con más de 25 años de experiencia. Una estrategia diseñada para la identificación de oportunidades de inversión infravaloradas en cualquier mercado, con un elevado potencial de revalorización en el largo plazo, a través de un enfoque bottom up, combinado con un estricto proceso de selección de compañías para la cartera.

HAMCO AM SGIIC es la gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund y Hamco Quality Fund, administrado por Andbank WM. El Hamco Global Value Fund ha superado los 150 millones de euros en activos bajo gestión y los 6000 partícipes a 8 de septiembre 2025.

www.hamco.es

Disclaimer

La información y contenido reflejado en el sitio web hamco.es ha sido elaborada por HAMCO AM SGIIC, S.A. La empresa se basa en información pública y el uso de fuentes de información de calidad y fiabilidad. Verificamos que la información publicada sea correcta, no obstante, tanto HAMCO AM SGIIC, S.A., y sus empleados no se responsabilizan por el contenido. La información de este sitio web no constituye una señal o pauta para la contratación de activos o servicios financieros.

Comunicación

Javier Ferrer, NUVIX Consulting

Email: comunicacion@nuvix.es

Teléfono: +34 615 908 599

