

MACRO

La Fed mantiene tipos: liquidez y selectividad

El coste del dinero sigue mandando sobre los activos de riesgo.

El hecho

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés y moderó las expectativas de bajadas a corto plazo. Con una inflación que se resiste a ceder, el banco central opta por la cautela y el mercado se ve obligado a recalibrar cuándo llegará el primer recorte.

El mensaje dominante vuelve a ser el de “higher for longer”: tipos altos durante más tiempo del que el consenso esperaba hace unos meses.

El contexto

El coste del dinero es la variable macro que más condiciona el apetito por el riesgo. Cuando los tipos son altos, mantener activos que no generan rendimiento —y los criptoactivos, en su mayoría, no lo generan— tiene un coste de oportunidad creciente.

Además, los tipos altos drenan liquidez del sistema. Y la liquidez es el combustible de los activos de riesgo: cuando escasea, los más volátiles son los primeros en sufrir.

Cómo afecta al mercado

Históricamente, los criptoactivos muestran una correlación elevada con la tecnología de crecimiento y con las condiciones de liquidez. Un entorno restrictivo tiende a comprimir las valoraciones y a aumentar la dispersión: ya no sube todo a la vez.

Esto exige más selectividad. En fases de tipos altos, la calidad —ingresos reales, liquidez, balance— se impone sobre la narrativa, y la gestión del riesgo pesa más que la dirección del mercado.

Nuestra lectura

Nuestra respuesta a un entorno de tipos altos es defensiva y oportunista a la vez: más peso a estrategias delta-neutral y de cobertura, exigencia de liquidez en cada posición y cash (o stablecoins) como munición para aprovechar las correcciones. No tratamos de adivinar a la Fed; nos preparamos para convivir con ella.