

# Ejercicio de equilibrio: construir carteras resilientes en un entorno cambiante.

## AUTORES



**Erin Browne**  
Gestora de carteras  
Asignación de activos



**Emmanuel Sharef**  
Gestora de carteras  
Asignación de activos y  
Multiactivos reales

Las estrategias sistemáticas de renta variable y la diversificación disciplinada pueden contribuir a que las carteras multiactivos prosperen en mercados impredecibles.

## RESUMEN

- Una asignación disciplinada y equilibrada entre activos y regiones puede ayudar a contrarrestar los sesgos de comportamiento (como el miedo o el exceso de confianza) y respaldar resultados de inversión más coherentes a largo plazo.
- La inversión sistemática en renta variable, es decir, el uso de exposiciones a factores diversificados, como el valor, la calidad, el crecimiento y la dinámica, puede proporcionar fuentes duraderas de posibles rentabilidades superiores, así como ayudar a las carteras a capear las perturbaciones políticas y la volatilidad del mercado.
- En cuanto a las carteras multiactivos, nuestras perspectivas globales favorecen una exposición diversificada a la renta variable en todas las regiones, renta fija con vencimientos más largos en el Reino Unido y Australia, y crédito titulizado de gran calidad en Estados Unidos.

En los últimos meses, los mercados se han visto sacudidos por los giros en la política comercial, las perturbaciones en el ámbito geopolítico, las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, los desafíos para la independencia de los bancos centrales, los avances tecnológicos y las sorpresas en el plano de los beneficios en ambas direcciones. A pesar de ello, las acciones y los bonos de gran parte del mundo se hallan cerca de los niveles en los que arrancaron el año.

Se trata de una lección poderosa para la inversión: si bien puede ser tentador reaccionar a los titulares cambiantes o anticipar los resultados de las políticas, en tiempos de incertidumbre, los riesgos de llevar a cabo prácticas de sincronización con el rendimiento del mercado («market timing») y adoptar decisiones emocionales se magnifican.

Creemos que a los inversores en multiactivos les conviene mantener un enfoque equilibrado y disciplinado: analizar y asignar entre activos, regiones y factores de riesgo, así como

cosechar de manera sistemática la prima de riesgo (es decir, la compensación por asumir el riesgo de inversión) inherente a la estructura de los diferentes mercados y clases de activos.

A título de ejemplo, en la renta variable, factores como el valor, la calidad, el crecimiento y la dinámica han mostrado un comportamiento superior, en términos históricos, a los índices de mercado generales en una gama de entornos. En la renta fija, podemos buscar rentabilidades constantes superiores a las del índice de referencia de varias maneras: poniendo el foco en el carry (es decir, en la rentabilidad de una abanico de características de los bonos), proporcionando liquidez en el mercado, buscando primas de riesgo que guardan relación con mercados y situaciones complejas, al tiempo que evalúa y selecciona las inversiones en crédito. Todas estas primas de riesgo están «siempre presentes» y pueden brindar un colchón a la rentabilidad de las carteras durante mercados volátiles.

## UN ENFOQUE EQUILIBRADO AYUDA A MITIGAR LOS SEGOS DE COMPORTAMIENTO

En mercados volátiles o inciertos, los sesgos naturales de comportamiento de los seres humanos pueden resultar más acusados: el miedo, la codicia, el exceso de confianza, el exceso de precisión, el sesgo de inmediatez y el comportamiento gregario pueden llevar a los inversores a cometer errores costosos. Por ejemplo:

- **El sesgo de inmediatez** puede provocar que los inversores fundamenten sus decisiones en la inflación y las turbulencias del mercado experimentadas durante la pandemia, aunque el entorno actual se revele bastante diferente.
- **El exceso de confianza y el exceso de precisión** pueden alentarlos a posicionarse para un escenario base en concreto a pesar de los datos inadecuados, mientras ignoran otros resultados posibles, positivos o negativos.
- **El miedo y la codicia** pueden empujar a los inversores a efectuar cambios en la asignación inoportunos dentro o fuera de activos o sectores, e incluso podría abocarlos a abandonar los planes y estrategias de salida que se han creado con anterioridad.

Una asignación equilibrada y diversificada constituye una de las formas más sencillas de franquear estos sesgos naturales. En el ejemplo más sencillo, un inversor con una cartera de acciones/bonos del tipo 60/40 (60% acciones y 40% bonos) que experimenta una caída en el componente de renta variable tendría su cartera infraponderada en renta variable, y luego volvería a añadir riesgo de renta variable, de forma anticíclica, para volver a equilibrarla a 60/40.

De forma análoga, en nuestra anterior edición de *Perspectivas en la asignación de activos*, que llevaba por título «Correlaciones negativas, asignaciones positivas», se analizaba cómo los gestores activos podían ajustar sus objetivos de exposición a acciones/bonos en función de las variaciones en la volatilidad y las correlaciones del mercado. Los mismos argumentos funcionan para otras fuentes de diversificación, entre las que cabe incluir las clases de activos, las regiones y los factores.

En los mercados de todo el mundo, las diferentes regiones muestran una amplia gama de tendencias de riesgo y rentabilidad. Este entorno puede incrementar los beneficios derivados de la diversificación dentro de las clases de activos, de modo que los inversores puedan sacar partido de las posiciones adoptadas en renta variable y renta fija a escala mundial.

Mantener una cartera diversificada y equilibrada no está reñido con las decisiones tácticas de asignación de activos, que implican movimientos específicos de entrada o salida de posiciones en función de acontecimientos específicos. Sin embargo, creemos que estas exposiciones tácticas deben dimensionarse de forma concienzuda en función de la

convicción y de la posible relación entre riesgo y rentabilidad. Durante periodos de gran incertidumbre política, como aquellos de los que hemos sido testigos este año, las rentabilidades derivadas de la asignación táctica pueden resultar más volátiles.

## APROVECHAR LOS FACTORES DE RENTA VARIABLE PARA BUSCAR RENTABILIDADES SUPERIORES AL ÍNDICE DE REFERENCIA

Dentro de un enfoque equilibrado y diversificado, los inversores pueden adoptar muchos enfoques con el objeto de obtener atractivas rentabilidades, al tiempo que sortean los riesgos. En los mercados bursátiles, las primas de riesgo que se vinculan con factores de renta variable como la calidad, el valor, la dinámica y el crecimiento son bien conocidas y, en términos históricos, han ofrecido fuentes duraderas de rentabilidades superiores a largo plazo.

El enfoque de PIMCO respecto a la inversión en renta variable se distingue por algunos aspectos importantes:

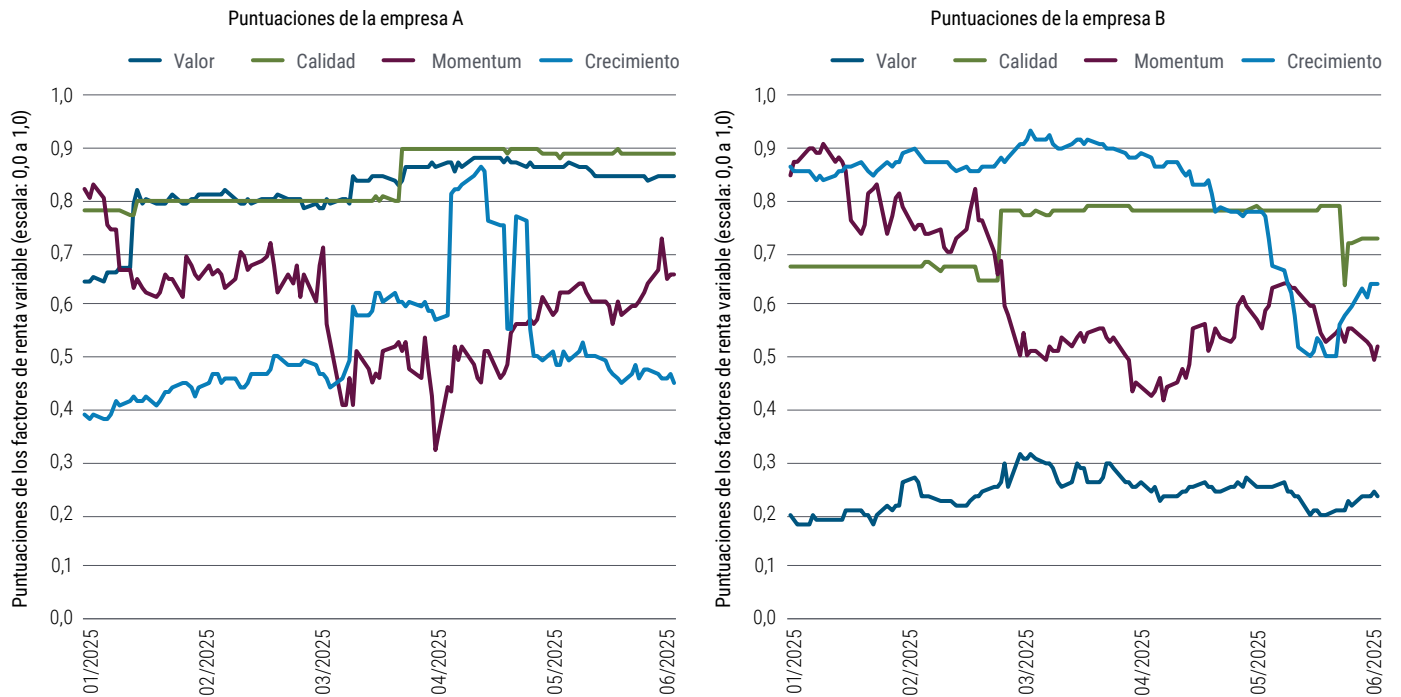
- Utilizamos múltiples definiciones para cada uno de estos factores, al incorporar, cuando resulta factible, fuentes de datos fundamentales o alternativas adicionales.
- Combinamos las puntuaciones de los factores individuales en una puntuación consolidada para cada acción, lo que permite una mayor transparencia.
- Optimizamos las carteras de factores bajo restricciones (por ejemplo, pruebas de resistencia) con el fin de ajustarlas a los riesgos adecuados, lo que incluye los sesgos relativos a países, regiones y sectores, así como los errores de seguimiento (tracking errors) y los límites de liquidez.

El objetivo de este enfoque vuelve a consistir en buscar el equilibrio y la diversificación a través de múltiples fuentes de alfa: garantizar que ningún factor adquiera un peso excesivo en relación con otros, y capturar el potencial alcista de los países y los sesgos sectoriales en que las puntuaciones de los factores resultan más altas.

En comparación con los métodos de un solo factor, el enfoque multidimensional de PIMCO podría traducirse en carteras más resilientes con una rentabilidad más consistente, ya que se puede mitigar la propensión de los factores individuales a experimentar caídas (habitual en el caso de la rentabilidad) o periodos prolongados de escasez de rentabilidad (como en el caso del valor). (Obtenga más información sobre el enfoque de PIMCO en relación con la inversión sistemática en renta variable en este vídeo).

Aunque PIMCO adopta un enfoque cuantitativo, no se trata de una estrategia de tipo «caja negra» (bastante opaca respecto de personas ajenas a la estrategia), ya que las puntuaciones de los factores de componente de cualquier acción presente en la cartera son transparentes y pueden entenderse con facilidad

Gráfico 1: puntuaciones del factor de renta variable de PIMCO: dos ejemplos ilustrativos de 2025



Fuente: Cálculos de PIMCO a 9 de junio de 2025. Las puntuaciones se encuentran en una escala de 0,0 a 1,0. Estas son puntuaciones ilustrativas de los factores de renta variable de PIMCO, de las que se realiza un seguimiento diario, en relación con dos empresas estadounidenses del sector tecnológico en lo que va de año. La empresa A exhibe un balance sólido, se centra en el mercado nacional, cotiza a valoraciones baratas y experimentó mejoras en el crecimiento, además de una pronta recuperación en su dinámica tras los anuncios de aranceles de Estados Unidos. La empresa B presentaba valoraciones caras y una mayor exposición internacional, por lo que sus previsiones en materia de crecimiento y dinámica se vieron castigadas en un entorno comercial incierto.

(véase el gráfico 1). El enfoque cuantitativo sirve para gestionar los riesgos de los sesgos conductuales y de las emociones, al establecer la disciplina necesaria para capear con éxito entornos inusuales, como los de este año.

Los últimos meses demuestran cómo los factores de renta variable pueden responder a los giros en las políticas. Los aranceles afectan a las diferentes empresas individuales de maneras muy diferentes dependiendo de dónde estén domiciliadas y de su exposición al comercio internacional. Las firmas también podrían enfrentarse a efectos arancelarios de segundo orden si sus proveedores o clientes asisten a aumentos de precios o escasez provocados por los aranceles.

Tras el anuncio de los aranceles en EE. UU. el 2 de abril de 2025, los mercados de renta variable experimentaron una ola de ventas generalizada e indiscriminada, lo que generó claras oportunidades para que los inversores en primas de riesgo como PIMCO reposicionen sus carteras:

- Aprovechar las previsiones de beneficios actualizadas de los analistas de renta variable con enfoque ascendente (bottom up) a nivel mundial **para mejorar el factor de crecimiento**.
- Sacar partido **de los indicios procedentes de la dinámica** mediante el análisis de las fluctuaciones en los precios en las empresas internacionales y sus cadenas de suministro, en lo que se incluyen los proveedores y clientes nacionales que podrían absorber las presiones en materia de costes.

- Detectar **empresas infravaloradas** mediante la identificación de empresas cuyos precios han disminuido más que sus homólogos después de ajustar las diferencias sectoriales y regionales.
- Poner el foco en **la exposición a la calidad** mediante el énfasis en empresas resilientes que se hallan bien posicionadas para obtener una rentabilidad superior si los cambios en materia de política u otros acontecimientos desencadenan una recesión económica.

Durante este año volátil, nuestro enfoque sistemático de renta variable, combinado con los datos del ciclo económico y el conocimiento de los sesgos de inversión (en concreto, el sesgo del país de origen), ayudó a PIMCO a infraponderar la renta variable estadounidense frente a la renta variable del resto del mundo, en lugar de perseguir las rentabilidades habituales en el segmento de megacapitalización estadounidense de la última década. Nuestro marco cuantitativo nos ayudó a evitar reacciones exageradas u operar en exceso ante las turbulencias del mercado. Mantener el rumbo y el equilibrio: se trata de decisiones de inversión fundamentadas que no se dejan llevar por la inercia en un contexto de incertidumbre significativa.

Las pausas y giros posteriores en la política arancelaria —y la consiguiente volatilidad del mercado— ponen de manifiesto que la capacidad de aprovechar estas primas de riesgo de los factores de renta variable podría cobrar una vital relevancia a la hora de invertir en un entorno de persistente incertidumbre política.

## OPINIONES SOBRE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS: ENCONTRAR EL EQUILIBRIO EN UN CONTEXTO DE INCERTIDUMBRE

Los sesgos por país y por sector que surgen de un enfoque sistemático en relación con la prima de riesgo representan una de las aportaciones al proceso del foro de larga data de PIMCO. En estos foros cíclicos y seculares periódicos, los profesionales de la inversión de todo el mundo entablan debates rigurosos sobre nuestras perspectivas macroeconómicas descendentes (top down) y nuestro posicionamiento de inversión ascendente. (Si desea saber más sobre nuestras perspectivas a corto plazo, lea nuestra última edición de *Perspectivas cíclicas*, que llevaba por título «En busca de estabilidad», y si desea conocer las tendencias de los próximos cinco años, lea la edición de *Perspectivas seculares*, «La era de la fragmentación»).

Las perspectivas de nuestro análisis pormenorizado de los mercados de renta variable y los factores ayudan a refinar nuestros debates en el foro sobre el ciclo económico y las asignaciones implícitas de activos de alto nivel. Asimismo, el análisis incluye rastreadores cuantitativos del ciclo económico y económico, encuestas internas y fuentes de datos de alta frecuencia.

Los impactos procedentes de los cambios en la política comercial y fiscal aún no quedan claros en los datos macroeconómicos, y las propias políticas están evolucionando con rapidez. De todos modos, está claro que el excepcionalismo de Estados Unidos se está desvaneciendo: nuestros rastreadores del ciclo económico muestran una desaceleración

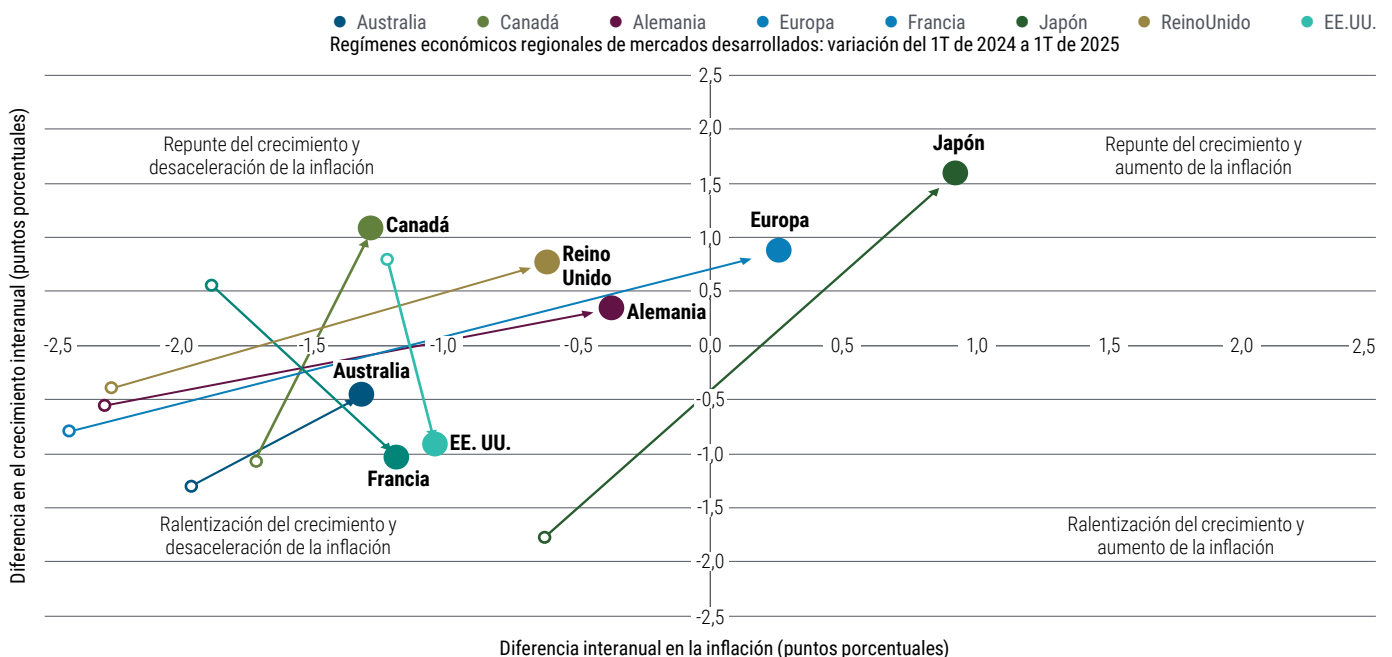
del ritmo de crecimiento que contrasta con la reacceleración que se está produciendo en la mayoría de las demás economías de mercado desarrollados (véase el gráfico 2).

En cuanto al posicionamiento en renta variable, estas perspectivas macroeconómicas (que concuerdan con el modelo de factores de renta variable) sugieren exposiciones más neutrales a EE. UU. y un mayor enfoque en Europa y Asia, en que las valoraciones parecen más atractivas. Las perspectivas de expansión fiscal y una mejor coordinación de las políticas en Europa ya han comenzado a impulsar la dinámica de los mercados de renta variable locales.

Además, creemos que algunos temas a largo plazo en la renta variable siguen estando presentes. Por poner un ejemplo, la tecnología de la inteligencia artificial (IA) está avanzando a gran velocidad, con más casos de uso en el mundo real que podrían catapultar la productividad con el tiempo. Dicho esto, la IA todavía requiere una gran inversión que no se ha ralentizado a pesar de la competencia de los modelos chinos eficientes.

La IA también está espoleando un fuerte crecimiento de la demanda de energía, lo que a su vez está impulsando la investigación en tecnologías renovables rentables e impulsando los beneficios para las empresas de servicios públicos que abogan por la innovación.

**Gráfico 2: la trayectoria de crecimiento e inflación de Estados Unidos puede resultar más complicada que en otros mercados desarrollados**



Fuente: Datos de Haver Analytics y cálculos de PIMCO, a 9 de junio de 2025. Este gráfico se basa en los datos del PIB y del IPC de cada país o región. La variación a 1 año en cada serie se muestra como un punto sólido a lo largo de los dos ejes. También se muestra (como un círculo hueco) el estado de cada país hace un año.

En la renta fija, el repunte de los rendimientos representa una propuesta cada vez más atractiva para la renta fija de alta calidad, aunque esto se ve atenuado por la volatilidad de los títulos del Tesoro estadounidense con vencimientos más largos, ante la posibilidad de que presenciemos mayores déficits fiscales. Por suerte, la subida de los tipos de interés y los propicios rendimientos reales a nivel mundial permiten una mejor diversificación de las asignaciones a la renta fija a más largo plazo en otras regiones, como el Reino Unido y Australia, países en que la inflación está relativamente contenida y la necesidad de emitir bonos soberanos para financiar el aumento del gasto público se revela limitada.

En nuestra opinión, los diferenciales del crédito corporativo que se encuentran por encima de los diferenciales de la deuda soberana con igual vencimiento siguen siendo reducidos y, en muchos casos, no ofrecen una compensación adecuada por el riesgo. Por lo tanto, seguimos prefiriendo asumir las exposiciones crediticias a través de crédito titulado de alta calidad, como los bonos que presentan exposición al mercado inmobiliario y al consumidor estadounidense (lea nuestro reciente [\*Libro de estadísticas para los gestores de carteras \(PM Chartbook\) sobre el consumidor estadounidense\*](#)). Los bonos de titulación hipotecaria (MBS, por sus siglas en inglés) de agencias estadounidenses siguen revistiendo atractivo, y los diferenciales se han incrementado incluso más allá de las cotas que se observan de los bonos corporativos con calificación «investment grade» ([véase nuestro último vídeo sobre los MBS de agencias](#)).

Las crecientes dispersiones entre divisas han aumentado las oportunidades de lograr rendimientos atractivos, y mantenemos posiciones en divisas estables que generan mayor rendimiento como una fuente adicional de rentabilidad potencial.

No es probable que el dólar estadounidense, a pesar de su reciente caída, pierda su estatus de moneda de reserva mundial en un futuro próximo. Ahora bien, el billete verde puede experimentar mercados bajistas, tanto a corto como a largo plazo. Además, aunque marginales, los cambios en las asignaciones de las carteras globales, con el objetivo de potenciar la diversificación de los activos de riesgo, también podrían contribuir a este gradual abandono del dólar estadounidense.

Por último, los inversores con aversión al riesgo pueden aprovechar los periodos de relativa calma en el mercado para incorporar coberturas de riesgo baratas o estrategias de seguimiento de tendencias, a la que se podrían sumar enfoques activos de mitigación del riesgo bajista, para mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad de una cartera más general.

### ASPECTOS CLAVE: ÉNFASIS EN PRINCIPIOS DURADEROS

Puede que la incertidumbre relacionada con las políticas en EE. UU. siga resultando elevada durante algún tiempo. En lugar de gastar energía (y presupuesto de riesgo de cartera) en esfuerzos para predecir cualquier resultado en particular o en cambios temporales en los patrones de correlación entre las clases de activos, somos de la opinión de que los inversores deberían seguir poniendo la mirada en los elementos de la inversión que no se han visto alterados: diversificación, equilibrio, calidad, flexibilidad, exposiciones constantes a múltiples fuentes de rentabilidad potencial y una gestión cuidadosa del riesgo. A lo largo del tiempo, lo único de lo que se puede estar seguro es del cambio.

**Todas las inversiones** conllevan un riesgo y pueden perder valor. La inversión en los mercados de renta fija conlleva riesgos, entre los que se incluyen los riesgos de mercado, de tipos de interés, de emisor, de crédito, de inflación y de liquidez. El valor de la mayoría de los instrumentos y las estrategias de renta fija se ve afectado por las variaciones de los tipos de interés. Los bonos y las estrategias de renta fija de duración más elevada tienden a ser más sensibles y volátiles que los valores con duraciones más cortas; el precio de los bonos baja, por lo general, cuando los tipos de interés suben, y los entornos de tipos de interés bajos incrementan este riesgo. La menor capacidad de las contrapartes de los bonos para satisfacer sus compromisos podría contribuir a reducir la liquidez del mercado e incrementar la volatilidad de los precios. En el momento del reembolso, las inversiones en renta fija pueden tener un valor superior o inferior a su coste inicial. La inversión en **valores denominados en moneda extranjera y/o domiciliados en el extranjero** puede comportar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones cambiarias, así como a los riesgos económicos y políticos, que podrían acentuarse en los mercados emergentes. **Los valores respaldados por hipotecas de agencias estadounidenses** emitidos por Ginnie Mae (GNMA) están respaldados por la plena fe y crédito del gobierno de los Estados Unidos. Los valores emitidos por Freddie Mac (FHLMC) y Fannie Mae (FNMA) garantizan un puntual reembolso del principal y de los intereses, si bien no están respaldados por la plena credibilidad y la solvencia del Gobierno estadounidense.

Las declaraciones relativas a las tendencias de los mercados financieros o las estrategias de cartera se fundamentan en las condiciones actuales del mercado, que pueden fluctuar. No existe garantía de que estas estrategias de inversión funcionen bien en todo tipo de condiciones de mercado ni de que resulten adecuadas para todos los inversores, y cada inversor debe evaluar su capacidad para invertir a largo plazo, especialmente durante periodos bajistas del mercado. Las perspectivas y las estrategias están sujetas a cambios sin previo aviso.

Este material refleja las opiniones actuales de los autor. Dichas opiniones están sujetas a cambios sin previo aviso. Este material se distribuye exclusivamente con fines informativos, y no debe considerarse como asesoramiento de inversión ni como una recomendación respecto a ningún valor, estrategia o producto de inversión. La información incluida en el presente documento se ha obtenido de fuentes que se estiman fidedignas, pero no puede garantizarse.

**PIMCO Europe Ltd (sociedad registrada con el n.º 2604517, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Reino Unido)** está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) (12 Endeavour Square, London E20 1JN) en el Reino Unido. Los servicios prestados por PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversores minoristas, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación, sino que deberían ponerse en contacto con su asesor financiero. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe Ltd se ofrecen en exclusiva a clientes profesionales, siempre se afirma la idoneidad de dichos servicios y productos. **PIMCO Europe GmbH (sociedad registrada con el n.º 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Alemania)**, **PIMCO Europe GmbH Italian Branch (sociedad registrada con el n.º 10005170963, via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavaliere n. 4), 20121 Milano, Italia)**, **PIMCO Europe GmbH Irish Branch (sociedad registrada con el n.º 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlanda)**, **PIMCO Europe GmbH UK Branch (sociedad registrada con el n.º FC037712, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Reino Unido)**, **PIMCO Europe GmbH Spanish Branch (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, España)** y **PIMCO Europe GmbH French Branch (sociedad registrada con el n.º 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Francia)** están autorizadas y reguladas por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) en Alemania de acuerdo con el artículo 15 de la Ley de Valores de Alemania (WpIG). Las sucursales italiana, irlandesa, británica, española y francesa están, asimismo, sujetas a la supervisión respectiva (1) de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome) de acuerdo con el artículo 27 de la Ley Financiera Refundida de Italia; (2) del Banco Central de Irlanda (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) de conformidad con el Reglamento 43 de la Unión Europea (relativo a los mercados de instrumentos financieros) de 2017, en su versión modificada; (3) de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) (12 Endeavour Square, London E20 1JN); (4) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (Edison, 4, 28006 Madrid) de conformidad con las obligaciones contempladas en los artículos 168 y 203 al 224, así como con las obligaciones contenidas en el Título V, Sección I de la Ley del Mercado de Valores y en los artículos 111, 114 y 117 del Real Decreto 217/2008; (5) de la ACPR/Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) de conformidad con el art. 35 de la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros y bajo la supervisión de la ACPR y la AMF. Los servicios prestados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales, tal como se define este término en el artículo 67, apartado 2 de la Ley del Mercado de Valores alemana (WpHG). No están abiertos a inversores individuales, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación. De conformidad con el art. 56 del Reglamento (UE) 565/2017, una sociedad de inversión tiene derecho a suponer que los clientes profesionales cuentan con los conocimientos y la experiencia necesarios para comprender los riesgos que se vinculan con los servicios u operaciones de inversión pertinentes. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe GmbH se ofrecen en exclusiva a clientes profesionales, siempre se afirma la idoneidad de dichos servicios y productos. **PIMCO (Schweiz) GmbH (sociedad registrada en Suiza con el n.º CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suiza)**. De conformidad con la Ley relativa a las instituciones de inversión colectiva de 23 de junio de 2006 (CISA, por sus siglas en inglés) suiza, una sociedad de inversión tiene derecho a suponer que los clientes profesionales cuentan con los conocimientos y la experiencia necesarios para comprender los riesgos que se vinculan con los servicios u operaciones de inversión pertinentes. Dado que los servicios y productos de PIMCO (Schweiz) GmbH se ofrecen en exclusiva a clientes profesionales, siempre se afirma la idoneidad de dichos servicios y productos. Los servicios prestados por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversores minoristas, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación, sino que deberían ponerse en contacto con su asesor financiero. PIMCO es una marca comercial de Allianz Asset Management of America LLC en los Estados Unidos y en todo el mundo. © 2025 PIMCO