



PERSPECTIVAS SECULARES 2024

Ventaja en rendimientos

La economía mundial continúa recuperándose de los efectos de la pandemia, que incluyen distorsiones comerciales, generosas intervenciones monetarias y fiscales, un aumento prolongado de la inflación y episodios de intensa volatilidad en los mercados financieros.

Nuestras últimas Perspectivas seculares, Ventaja en rendimientos, analizan los siguientes temas macroeconómicos clave que anticipamos seguirán siendo relevantes en los próximos cinco años. Además, exploran tres áreas que, aunque pueden haber beneficiado a los inversionistas recientemente, son vulnerables a riesgos crecientes.



Temas macroeconómicos clave

Las tasas de política se mantendrán bajas

Es probable que las tasas de política monetaria en las economías avanzadas se establezcan en los niveles anteriores a la crisis financiera mundial.

En dirección a un mundo multipolar

La cooperación global puede ser más limitada y pueden surgir nuevas potencias medianas.

La inflación y el crecimiento divergen a nivel mundial

Los ciclos económicos estarán menos sincronizados y experimentarán una mayor volatilidad macroeconómica y en los mercados financieros en comparación con el período anterior a la pandemia.



Posibles áreas de riesgo

Sostenibilidad de la deuda de EE.UU.

El estímulo fiscal impulsó el crecimiento reciente de EE. UU., pero las restricciones de deuda pueden limitar el apoyo gubernamental en el futuro.

IA y productividad

La IA podría transformar el mercado de trabajo e impulsar la productividad, pero es posible que los impactos económicos tarden años en percibirse.

Valoración de activos y riesgos de liquidez

Mercados como la renta variable y los préstamos corporativos directos ofrecen a los inversionistas una protección muy limitada.



Implicaciones de inversión: Resurge la renta fija

Para los inversionistas, el shock inflacionario de principios de la década de 2020 y los aumentos pronunciados de las tasas de política monetaria produjeron un reajuste generacional al alza en los rendimientos de los bonos, lo que ofrece una ventaja potencial en los próximos años.

Por lo mismo, favorecemos un mayor enfoque en los mercados públicos de renta fija, que podrían generar retornos competitivos y un menor riesgo en comparación con otras clases de activos. Los rendimientos actuales y la estabilización de las perspectivas de inflación están permitiendo que la renta fija reafirme sus ventajas fundamentales en los portafolios: un potencial de ingresos atractivo, resiliencia ante las caídas y estabilidad gracias a una menor correlación con la renta variable.

NUEVAS PERSPECTIVAS PARA LA RENTA FIJA ACTIVA:



Aumento generalizado de los rendimientos de los bonos:

La renta fija parece que va a ofrecer rendimientos atractivos ajustados al riesgo en múltiples entornos



El aumento de las primas por plazo va a continuar:

Enfatizar la gestión activa es importante a medida que la curva de rendimientos se empina



Las oportunidades globales abundan:

Los inversionistas activos pueden aprovechar las oportunidades globales a medida que las economías divergen



Potencial alcista de los préstamos basados en activos:

La fortaleza del consumidor y la contracción de los bancos crean una ventana de oportunidad



Evite las zonas de exceso:

Ciertas clases de activos que experimentan ganancias notables pueden ser propensas a la euforia y el exceso

El desempeño pasado no es garantía ni un indicador confiable de resultados futuros.

Todas las inversiones conllevan riesgos y pueden perder valor. Invertir en el **mercado de bonos** tiene riesgos, incluidos los de mercado, tasas de interés, emisor, crédito, inflación y liquidez. El valor de la mayoría de los bonos y las estrategias de renta fija se ve afectado por los cambios de las tasas de interés. Los bonos y las estrategias de renta fija de mayor duración tienden a ser más sensibles y volátiles que los de corta duración; por lo general, los precios de los bonos disminuyen a medida que suben las tasas de interés, y en entorno de tasas de interés bajas aumenta este riesgo. Las reducciones de la capacidad de las contrapartes de bonos pueden motivar que la liquidez de mercado disminuya y la volatilidad de precios aumente. Las inversiones en bonos pueden valer más o menos que el costo original al rescate. La **diversificación** no es garantía contra las pérdidas. El **riesgo de gestión** es el riesgo de que las técnicas de inversión y los análisis de riesgo aplicados por PIMCO no produzcan los resultados deseados, y que ciertos acontecimientos y políticas puedan afectar las técnicas de inversión disponibles para PIMCO con respecto a la gestión de la estrategia.

Las declaraciones relativas a las tendencias de los mercados financieros o las estrategias de portafolio 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. Los inversores deben consultar a un profesional de inversiones antes de tomar una decisión de inversión. Las perspectivas y las estrategias están sujetas a cambios sin previo aviso.

Este material contiene las opiniones actuales del gestor, que están sujetas a cambio sin previo aviso. Se distribuye solo a título informativo y no debe considerarse como una asesoría o recomendación de inversión respecto a un valor, una estrategia o un producto en particular. Esta información se obtuvo de fuentes consideradas fiables, pero no ofrecemos ninguna garantía al respecto.

PIMCO presta servicios exclusivamente a instituciones, intermediarios financieros e inversores institucionales cualificados. Los inversores particulares deben ponerse en contacto con su propio profesional financiero con el objeto de determinar las opciones de inversión más adecuadas para su situación financiera. Este material refleja las opiniones del gestor. 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, aunque ello no puede garantizarse. Se prohíbe expresamente la reproducción de la presente publicación, en todo o en parte, con independencia del formato utilizado, así como la referencia a ella en cualquier otra publicación, sin previo permiso por escrito. PIMCO es una marca comercial propiedad de Allianz Asset Management of America LLC en Estados Unidos y el resto del mundo. ©2024, PIMCO.