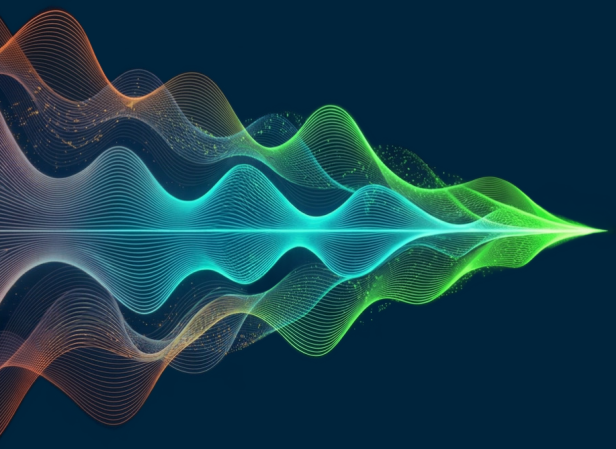


PIMCO

Perspectivas Cíclicas • Octubre 2026

El crecimiento se mantiene, los riesgos se amplían

Las Perspectivas Cíclicas de PIMCO analizan las posibles fuerzas que darán forma a la economía y los mercados globales durante los próximos 6–12 meses. Nuestro escenario base contempla un crecimiento resiliente y una moderación de la inflación, respaldados por tres colchones interconectados, aunque los riesgos se están ampliando. Con los rendimientos cerca de su nivel más alto en dos décadas, los bonos pueden ofrecer ingresos atractivos y resiliencia ante una amplia gama de escenarios.

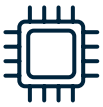
Principales conclusiones macroeconómicas

El crecimiento resiliente y la moderación de la inflación están respaldados por la inversión en IA, el gasto de los consumidores y las condiciones financieras, pero una falla en uno de estos colchones podría ejercer presión sobre los demás.



FRAGMENTACIÓN Y RESILIENCIA

Las principales economías están resistiendo el impacto de los aranceles más elevados, los precios de la energía y los déficits fiscales.



CICLO DE INVERSIÓN EN IA

El gasto de capital en IA está respaldando la actividad económica, las expectativas de productividad y el apetito por el riesgo.



DIVERSIDAD DE POSIBLES ESCENARIOS

Los riesgos podrían aumentar si el auge de la IA pierde fuerza, el shock energético se agrava o las condiciones financieras se endurecen.

Oportunidades de inversión

Dado el entorno macroeconómico actual y los rendimientos elevados, creemos que los argumentos a favor de los bonos siguen siendo sólidos. Reconsidere el efectivo, reequilibre su portafolio y mantenga sus inversiones: el tiempo que permanece en el mercado puede ser más importante que el momento en que invierte.



UN ENTORNO FAVORABLE PARA LOS BONOS

El compromiso de los bancos centrales con el control de la inflación puede reducir la incertidumbre y favorecer a los bonos.



RENDIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN

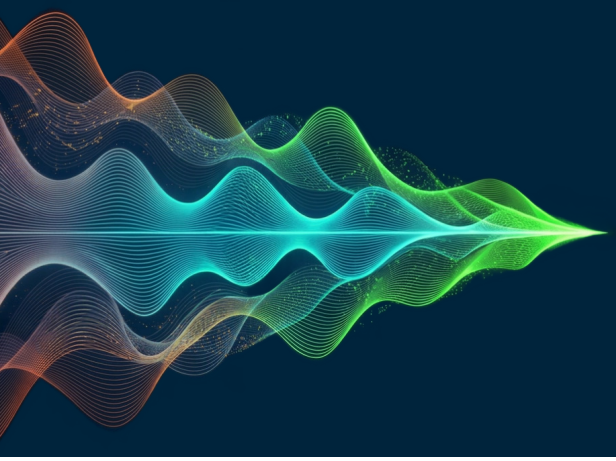
Los rendimientos elevados ofrecen ingresos potenciales y protección frente a las pérdidas, mientras que la diversificación global contribuye a la resiliencia.



SELECTIVIDAD EN CRÉDITO E IA

Priorice el valor relativo y la protección frente a las pérdidas, procurando una compensación adecuada por asumir riesgos.

Explore las perspectivas completas y el análisis en pimco.com/cyclical



Perspectivas Cíclicas • Octubre 2026

Cinco preguntas que hacen los clientes

Nuestro escenario base contempla un crecimiento resiliente y una moderación de la inflación durante los próximos 6–12 meses, pero los riesgos en torno a este escenario se están ampliando. Estas son las preguntas que más nos hacen los clientes.

1. ¿Los aumentos recientes y futuros de los precios de la energía obligarán a la Reserva Federal (Fed) a subir las tasas de interés y llevarán a Estados Unidos a una recesión? ¿Qué significa esto para mi portafolio?

No, no en nuestro escenario base. Esperamos que el crecimiento se mantenga y que la Fed adopte una postura paciente. Para su portafolio, el compromiso de la Fed con el control de la inflación puede favorecer a los bonos, y los ingresos iniciales actuales contribuyen a respaldar los retornos.

2. ¿Por qué ir más allá del efectivo si las letras del Tesoro de EE. UU. (T-bills), los certificados de depósito (CD) y los fondos del mercado monetario siguen ofreciendo buenos rendimientos?

Porque los rendimientos del efectivo pueden bajar. No esperamos un ciclo completo de aumentos de tasas, por lo que el riesgo de reinversión sigue presente. Los bonos buscan asegurar rendimientos cercanos a su nivel más alto en dos décadas y ofrecen ingresos potenciales y protección frente a las pérdidas que el efectivo no puede proporcionar. La diversificación entre mercados desarrollados y emergentes añade resiliencia.

3. Los rendimientos de los bonos corporativos parecen atractivos, pero, con los diferenciales de crédito cerca de mínimos históricos, ¿están asumiendo los inversionistas demasiado riesgo a cambio de una compensación insuficiente?

No, siempre que sean selectivos. Es posible que las valoraciones no reflejen plenamente los riesgos, especialmente en el crédito relacionado con la IA. Por eso, priorice las coberturas frente a las pérdidas, así como las garantías de alta calidad y la liquidez, y asuma riesgos únicamente cuando la compensación sea adecuada.

4. Si la Fed está subiendo las tasas de interés a corto plazo, ¿por qué invertir ahora en bonos?

Porque los rendimientos iniciales importan. Los mayores rendimientos reales, que han vuelto a los niveles previos a la crisis financiera, han impulsado las tasas al alza. Los elevados rendimientos iniciales actuales ofrecen una vía más amplia hacia retornos positivos, por lo que favorecemos los bonos globales de alta calidad en el tramo intermedio de la curva de rendimientos.

5. ¿Los aumentos de las tasas de interés corregirán la inflación impulsada por el petróleo o esta será más persistente de lo esperado?

Esperamos que la inflación se modere. La energía ha elevado la inflación general, pero los mercados petroleros apuntan a una moderación de los precios, y los ahorros de los hogares están ayudando a absorber los mayores costos. Los activos reales, como los bonos del Tesoro protegidos contra la inflación (TIPS, por sus siglas en inglés) y las materias primas, pueden ayudar a proteger el poder adquisitivo.

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

Explore las perspectivas completas y el análisis en pimco.com/cyclical

95022 CMR2026-1013-6014401

A company of Allianz