

Correlaciones negativas, asignaciones positivas

El regreso de la relación inversa entre bonos y acciones permite posiciones complementarias y más diversificadas entre las clases de activos. Los portafolios multiactivos pueden estar mejor posicionados para buscar retornos atractivos mientras limitan la volatilidad.

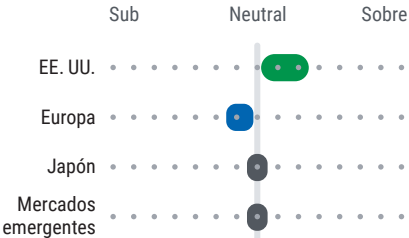
RIESGO GENERAL



Tenemos una postura de riesgo sobreponderada, ya que la economía estadounidense, como otras, parece encaminada a lograr un aterrizaje suave. Aunque persisten los riesgos, principalmente las implicaciones de la política fiscal derivadas de las elecciones en Estados Unidos, la inflación en Estados Unidos y otros mercados desarrollados parece estar en camino de volver a los niveles objetivo en 2025. La renta fija ha retomado recientemente su relación inversa tradicional con las acciones, ofreciendo valiosos beneficios de diversificación y posibles vientos a favor para las estrategias multiactivos.

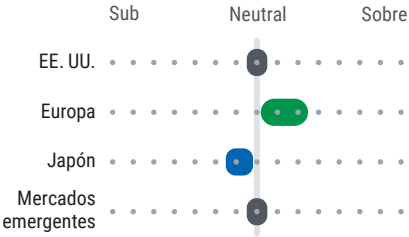
POSICIONAMIENTO

RENTA VARIABLE



Tenemos una sobreponderación en renta variable, impulsados por nuestra preferencia por EE. UU. dada la composición más fuerte y resistente del mercado. Históricamente, las acciones estadounidenses¹ tienen un historial consistente de generar retornos positivos durante aterrizajes suaves, y también esperamos que el mercado continúe ampliándose más allá de los "Magnificent 7"². Estamos infraponderados en Europa, ya que esperamos ganancias corporativas moderadas, en gran parte como resultado de un menor crecimiento económico relativo y efectos indirectos de China.

TASAS



Tenemos una sobreponderación en duración y esperamos que las curvas de rendimiento se empenen a medida que los bancos centrales globales continúan normalizando sus políticas, creando un entorno atractivo para el potencial de apreciación del capital. Favorecemos exposiciones en mercados desarrollados fuera de EE. UU., como las tasas del Reino Unido y Australia, y mantenemos una posición neutral en las tasas nominales de EE. UU., aunque seguimos expresando un sesgo hacia el empinamiento de la curva. Tenemos una posición infraponderada en duración japonesa debido a las expectativas de que el Banco de Japón continúe aumentando gradualmente las tasas a pesar de la reciente volatilidad del mercado.

CRÉDITO



En los mercados de crédito globales, estamos sobreponderados en crédito titulado. Tenemos una gran convicción en los valores respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés) senior que no son de agencia debido a un mercado de vivienda sólido en EE. UU., balances de consumidores resilientes y bajos niveles de desempleo. Además, los spreads de los valores que no son de agencia de alta calidad ofrecen un valor relativo en comparación con el crédito corporativo. Somos neutrales en crédito corporativo de grado de inversión debido a los spreads ajustados, y estamos infraponderados en alto rendimiento (high yield) debido a preocupaciones similares relacionadas con la valoración.

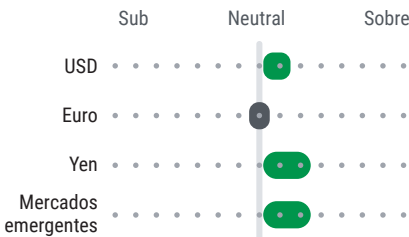
1 Las acciones estadounidenses están representadas por el índice MSCI USA.
2 Los "Magnificent 7" están conformados por Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta y Tesla.
A company of Allianz

ACTIVOS REALES



Tenemos sobreponderación en activos reales para protegernos contra riesgos de inflación al alza. Tenemos sobreponderación en bonos vinculados a la inflación, específicamente TIPS de EE. UU., ya que creemos que los precios son atractivos como cobertura contra la inflación, particularmente en la porción de 5 años de la curva de TIPS. Tenemos sobreponderación en sociedades de inversión inmobiliarias (REITs, por sus siglas en inglés), ya que los recortes de tasas de la Fed deberían reducir los costos de interés, impulsando las ganancias en 2025 y ofreciendo un potencial de crecimiento.

DIVISAS



Tenemos una ligera sobreponderación en el dólar estadounidense debido a los riesgos al alza derivados de posibles resultados de políticas fiscales en el contexto de las elecciones en EE. UU. Mantenemos una postura neutral respecto al euro, ya que equilibramos las expectativas de que el crecimiento europeo se recupere a un ritmo más normal a medida que caen las tasas y los impactos negativos de las políticas comerciales. Tenemos una sobreponderación en el yen japonés, ya que creemos que el BOJ subirá las tasas durante el horizonte cíclico, y tenemos una sobreponderación en ciertas monedas de mercados emergentes que ofrecen un carry atractivo.

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** está sujeto a riesgos, incluidos los riesgos de mercado, de tasa de interés, de emisor, de crédito, de inflación y de liquidez. El valor de la mayoría de los bonos y estrategias de bonos se ve afectado por los cambios en las tasas de interés. Los bonos y estrategias de bonos con duraciones más largas tienden a ser más sensibles y volátiles que aquellos con duraciones más cortas; los precios de los bonos generalmente caen a medida que aumentan las tasas de interés, y los entornos de tasas de interés bajas aumentan este riesgo. Las reducciones en la capacidad de las contrapartes de bonos pueden contribuir a una menor liquidez del mercado y a un aumento de la volatilidad de los precios. Las inversiones en bonos pueden valer más o menos que el costo original al momento del canje. **Los bonos vinculados a la inflación (ILB, por sus siglas en inglés)** emitidos por un gobierno son valores de renta fija cuyo valor principal se ajusta periódicamente de acuerdo con la tasa de inflación; los ILB disminuyen de valor cuando aumentan las tasas de interés reales. **Los valores protegidos contra la inflación del Tesoro (TIPS, por sus siglas en inglés)** son ILB emitidos por el gobierno de EE. UU. La inversión en **valores denominados en moneda extranjera y/o domiciliados en el extranjero** puede implicar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones cambiarias y a los riesgos económicos y políticos, que pueden aumentar en los mercados emergentes. **Los tipos de cambio** pueden fluctuar significativamente en periodos cortos de tiempo y pueden reducir la rentabilidad de un portafolio. **Los valores respaldados por hipotecas y activos** pueden ser sensibles a los cambios en las tasas de interés, estar sujetos al riesgo de reembolso anticipado y su valor puede fluctuar en respuesta a la percepción del mercado sobre la solvencia crediticia del emisor; si bien generalmente están respaldados por algún tipo de garantía gubernamental o privada, no hay seguridad de que los garantes privados cumplan con sus obligaciones. Las referencias a valores respaldados por hipotecas de agencias y no agencias se refieren a hipotecas emitidas en Estados Unidos. **Los valores de alto rendimiento y calificación inferior** implican un mayor riesgo que los valores de calificación superior; los portafolios que invierten en ellos pueden estar sujetos a mayores niveles de riesgo crediticio y de liquidez que los portafolios que no lo hacen. **Las materias primas** conllevan un mayor riesgo, incluidas las condiciones de mercado, políticas, regulatorias y naturales, y pueden no ser apropiadas para todos los inversionista. **Los REIT** están sujetos a riesgos, como un rendimiento deficiente del gestor, cambios adversos en las leyes fiscales o la imposibilidad de calificar para la transferencia de ingresos exenta de impuestos. **Las acciones** pueden perder valor debido a las condiciones generales del mercado, la economía y la industria, tanto reales como percibidas. **La calidad crediticia** de un valor o grupo de valores en particular no garantiza la estabilidad o seguridad de un portafolio en su conjunto. **La diversificación** no garantiza la ausencia de pérdidas. Las declaraciones relacionadas con las tendencias de los mercados financieros o las estrategias de portafolio se basan en las condiciones actuales del mercado, las cuales pueden fluctuar. No existe ninguna garantía de que estas estrategias de inversión funcionen en todo tipo de condiciones de mercado o que resulten apropiadas para todos los inversores, y cada inversor debe evaluar su capacidad para invertir a largo plazo, especialmente durante períodos 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 del gestor y dichas opiniones 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. La información aquí contenida proviene de fuentes consideradas fiables, pero no podemos ofrecer 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.