



PERSPECTIVAS CÍCLICAS • MARZO DE 2026

Incertidumbre en capas: conflicto, estrés crediticio e IA

Tres temas clave están dando forma al panorama global de inversión. En un entorno marcado por la incertidumbre y la dispersión, PIMCO mantiene su enfoque en la diversificación, la selectividad y la calidad para ayudar a los inversionistas a mantenerse resilientes ante una amplia variedad de escenarios.

Nuestras perspectivas de marzo de 2026 se centran en tres temas clave:



Riesgos geopolíticos



Preocupaciones sobre el crédito privado



Disrupción de la IA

Implicaciones macro

El shock energético eleva los riesgos de estanflación y profundiza las disparidades.

Las preocupaciones que hemos señalado en torno al rápido crecimiento, la iliquidez y los estándares de originación laxos se están materializando en el sector de los préstamos directos corporativos.

La IA crea claros ganadores y perdedores entre consumidores, compañías y países.

Implicaciones de inversión

- El mercado ajuste del mercado en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales está generando oportunidades en los mercados de bonos.
- Ante la mayor frecuencia de shocks energéticos en los últimos años, considere asignaciones estructurales a TIPS, materias primas y otros activos reales.

- Busque oportunidades en renta fija pública, con rendimientos atractivos y perfiles de liquidez robustos.
- Explore la inversión en crédito privado más allá de los préstamos directos, incluyendo áreas más resilientes como el financiamiento respaldado por activos y la deuda inmobiliaria.

- Aumentar la exposición a calidad, utilizando una rigurosa selección crediticia ascendente para identificar riesgos.
- Observamos oportunidades sostenibles en el financiamiento de infraestructura de IA cuando la valoración es atractiva y los convenios crediticios del prestamista son sólidos.

Las rentabilidades pasadas no garantizan, ni son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

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 estrategias de renta fija se ve afectado por los cambios en 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 menor duración; por lo general, los precios de los bonos disminuyen a medida que suben las tasas de interés, y los entornos de tasas de interés bajas incrementan 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.

Los bonos vinculados a la inflación (ILBs) emitidos por un gobierno son valores de renta fija cuyo valor principal se ajusta periódicamente según la tasa de inflación; Los ILBs bajan de valor cuando suben las tasas de interés reales. Los Valores del Tesoro Protegidos contra la Inflación (TIPS) son ILBs emitidos por el gobierno de EE. UU. **Las materias primas** contienen un riesgo elevado, incluyendo condiciones de mercado, políticas, regulatorias y naturales, y pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. El **crédito privado** implica una inversión en valores no cotizados que pueden estar sujetos a riesgo de liquidez. Los portafolios que invierten en crédito privado pueden ser apalancados y pueden participar en prácticas de inversión especulativa que aumentan el riesgo de pérdida de inversión. Las inversiones en **préstamos basados en activos e instrumentos respaldados por activos** están sujetas a una variedad de riesgos que pueden afectar negativamente al rendimiento y al valor de la inversión. Estos riesgos incluyen, pero no se limitan a, riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo operativo, riesgo estructural, riesgo de patrocinador, riesgo de envoltura monolínea y otros riesgos legales. Los valores respaldados por activos pueden no alcanzar objetivos empresariales ni generar rendimientos, y su rendimiento puede verse significativamente afectado por fluctuaciones en las tasas de interés.

Las declaraciones relacionadas con las tendencias de los mercados financieros o las estrategias de portafolio se basan 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, en especial durante periodos bajistas del mercado. Los inversionistas 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 autor, 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, en general, presta servicios a instituciones cualificadas, intermediarios financieros e inversionistas institucionales. Los inversionistas individuales deberían contactar con su propio profesional financiero para determinar las opciones de inversión más adecuadas para su situación financiera. Esto no es una oferta para ninguna persona en ninguna jurisdicción donde sea ilegal o no autorizada. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, está regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos. | **PIMCO Europe Ltd (Compañía n° 2604517, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido)** está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) en el Reino Unido. Los servicios que ofrece PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversionista minoristas, que no deben confiar en esta comunicación sino contactar con su asesor financiero. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe Ltd se prestan exclusivamente a clientes profesionales, siempre se reafirma la idoneidad de estos servicios. | **PIMCO Europe GmbH (Compañía n° 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Múnich, Alemania)** está autorizada y regulada por la Autoridad Federal Alemana de Supervisión Financiera (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) en Alemania, de acuerdo con la Sección 15 de la Ley Alemana de Instituciones de Valores (WpIG). | **Sucursal italiana de PIMCO Europe GmbH (Compañía n° 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (angulo via Cavalieri n. 4) 20121 Milán, Italia)**, **Sucursal de PIMCO Europe GmbH en Irlanda (Compañía n° 909462, 57B Harcourt Street Dublín D02 F721, Irlanda)**, **PIMCO Europe GmbH Sucursal Reino Unido (Compañía n° FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, REINO UNIDO)**, **SUCURSAL ESPAÑOLA DE PIMCO Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, España)**, **sucursal francesa de PIMCO Europe GmbH (Compañía n° 918745621 R.C.S. París, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia)** y **PIMCO Europe GmbH (sucursal DIFC) (número de empresa 9613, Torre de Índice Planta 10, unidad 1001 Centro Financiero Internacional de Dubái, Dubái, Emiratos Árabes Unidos)** están además monitorear por: (1) **Sucursal Italiana: la Comisión Nacional per la Società e la Borsa (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) de acuerdo con el Artículo 27 de la Ley Financiera Consolidada Italiana; (2) **Sucursal de Irlanda: el Banco Central de Irlanda** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublín 1 D01 F7X3) de acuerdo con el Reglamento 43 del Reglamento de la Unión Europea (Mercados de Instrumentos Financieros) de 2017, según su enmienda; (3) **Sucursal del Reino Unido: la Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Rama Española: la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) conforme a las obligaciones estipuladas en los artículos 168 y 203 a 224, así como en las obligaciones recogidas en el Título V, Sección I de la Ley de Valores (LSM) y en los artículos 111, 114 y 117 del Real Decreto 217/2008, respectivamente; (5) **Sucursal francesa: ACPR/Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) de acuerdo con el art. 35 de la Directiva 2014/65/UE sobre mercados de instrumentos financieros y bajo supervisión de ACPR y AMF y (6) **Rama DIFC: Regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái ("DFSA")** (Nivel 13, Ala Oeste, The Gate, DIFC) de acuerdo con el Art. 48 de la Ley Reguladora de 2004. Los servicios prestados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales según lo definido en el apartado 67, párrafo 2 de la Ley Alemana de Comercio de Valores (WpHG). No están disponibles para inversionista individuales, que no deberían depender de esta comunicación. Según el art. 56 del Reglamento (UE) 565/2017, una sociedad de inversión tiene derecho a asumir que los clientes profesionales poseen los conocimientos y la experiencia necesarios para comprender los riesgos asociados a los servicios o transacciones de inversión pertinentes. Dado que los servicios y productos GMBH de PIMCO Europa se ofrecen exclusivamente a clientes profesionales, siempre se reafirma la idoneidad de estos servicios. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada en Suiza, Compañía n° CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zürich 8002, Suiza)**. Según la Ley Suiza de Planes de Inversión Colectiva de 23 de junio de 2006 ("CISA"), una sociedad de inversión tiene derecho a asumir que los clientes profesionales poseen los conocimientos y la experiencia necesarios para comprender los riesgos asociados a los servicios o transacciones de inversión pertinentes. Dado que los servicios y productos de PIMCO (Schweiz) GmbH se prestan exclusivamente a clientes profesionales, siempre se afirma la idoneidad de estos servicios. Los servicios prestados por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversionista minoristas, que no deben basar en esta comunicación sino contactar con su asesor financiero. | **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapur 018960, Número de registro 199804652K) está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur como titular de una licencia de servicios de mercados de capitales y asesor financiero exento. Los servicios de gestión de activos y productos de inversión no están disponibles para personas cuya capacidad de dichos servicios y productos no está autorizada. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22ª planta, Centro Financiero Internacional Dos, N° 8 Finance Street, Central, Hong Kong) está autorizada por la Comisión de Valores y Futuros para actividades reguladas de los Tipos 1, 4 y 9 bajo la Ordenanza de Valores y Futuros. PIMCO Asia Limited está registrada como gestor de inversiones discrecional transfronterizo ante la Comisión de Supervisión Financiera de Corea (Registro n° 08-02-307). Los servicios de gestión de activos y productos de inversión no están disponibles para personas cuya capacidad de dichos servicios y productos no está autorizada. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limitada**. Dirección de oficina: Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, China (Código unificado de crédito social: 91310115MA1K41MU72) está registrada en la Asociación de Gestión de Activos de China como Gestor de Fondos Privados (Número de registro P1071502, Tipo: Otro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Esta publicación fue elaborada sin tener en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades de los inversionista. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversionista deben obtener asesoramiento profesional y considerar si la información aquí contenida es adecuada en relación con sus objetivos, situación financiera y necesidades. En la medida en que implica que Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) preste servicios financieros a clientes mayoristas, PIMCO LLC está exenta del requisito de poseer una licencia australiana de servicios financieros respecto a los servicios financieros prestados a clientes mayoristas en Australia. PIMCO LLC está regulada por la Comisión de Bolsa y Valores bajo las leyes estadounidenses, que difieren de las leyes australianas. | **PIMCO Japan Ltd**, número de registro de la compañía de Instrumentos Financieros, es Director de la Oficina de Finanzas Locales de Kanto (Firma de Instrumentos Financieros) n° 382. PIMCO Japan Ltd es afiliado a la Asociación de Asesores de Inversiones de Japón, de la Asociación de Fondos de Inversión de Japón y de la Asociación de Firmas de Instrumentos Financieros Tipo II. Todas las inversiones contienen riesgo. No hay garantía de que se preserve el importe principal de la inversión, ni de que se obtenga cierto rendimiento; La inversión podría sufrir una pérdida. Todos los beneficios y pérdidas recaen en el inversionista. Las cantidades, máximos y metodologías de cálculo de cada tipo de comisión y gasto, así como sus importes totales, variarán según la estrategia de inversión, el estado del rendimiento de la inversión, el periodo de gestión y el saldo pendiente de los activos, por lo que dichas comisiones y gastos no pueden establecerse aquí. | **PIMCO Taiwan Limited** es una compañía gestionada y gestionada de forma independiente. El número de referencia de la licencia comercial de la compañía aprobada por la autoridad competente es (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. La dirección registrada de la compañía es 40F, No.68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., distrito de Xinyi, Ciudad de Taipéi 110, Taiwán (R.O.C.), y el número de teléfono es +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canadá Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) los servicios y productos solo pueden estar disponibles en ciertas provincias o territorios de Canadá y únicamente a través de distribuidores autorizados para tal fin. | **Nota para los lectores en Colombia:** Este documento se proporciona a través de la oficina representativa de Pacific Investment Management Company LLC, ubicada en Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogotá D.C. (Promoción y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, representada en Colombia). | **Nota para los lectores en Brasil:** PIMCO América Latina Administradora de Cartieras Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brasil. | **Nota para los lectores en Argentina:** Este documento puede ser proporcionado a través de la oficina representativa de PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentina. | Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida en ninguna forma, ni mencionada en ninguna otra publicación, sin licencia expresa por escrito. PIMCO es una marca registrada de Allianz Asset Management of America LLC en Estados Unidos y en todo el mundo. ©2026, PIMCO.