



PERSPECTIVAS CÍCLICAS • OCTUBRE 2025

Aranceles, tecnología y transformación

El Foro cíclico trimestral de PIMCO ofrece la oportunidad de reunirnos, a pesar del ruido a corto plazo, para analizar las fuerzas estructurales que dan forma a la economía global y a los mercados financieros durante el próximo año. Esto resulta particularmente útil en épocas de cambios significativos.

Contexto macroeconómico

Aranceles, tecnología y transformación explora las fuerzas que impulsan cambios institucionales, fricciones crecientes y el entorno que revelará oportunidades duraderas durante el próximo año.



Fuerzas en conflicto

Las fricciones comerciales, el auge de la inversión en tecnología y las tensiones en las instituciones amplían la brecha entre ganadores y perdedores



Efectos arancelarios

La creciente presión arancelaria y el espacio fiscal más estrecho probablemente desaceleren las economías que se beneficiaron de medidas comerciales anteriores



Inversión en tecnología

El auge de la inversión en IA refuerza las perspectivas incluso cuando los datos globales señalan un debilitamiento antes de que se active el estímulo fiscal específico

Oportunidades de inversión

La evolución del panorama económico puede revelar tanto oportunidades nuevas como duraderas para los gestores activos con amplios recursos globales. Creemos que los rendimientos de los bonos pueden brindar protección en una variedad de escenarios económicos, y que la gestión activa es fundamental para identificar inversiones atractivas en todos los mercados y vencimientos.



Rendimientos elevados

Los rendimientos iniciales respaldan los retornos y el potencial de ingresos - especialmente con los bancos centrales preparados para reducir aún más las tasas



Diversificación global

La abundancia de oportunidades en renta fija global puede ayudar a fortalecer los portafolios e identificar fuentes de rendimiento superior



Continuo de crédito

Las oportunidades en los mercados de crédito público y privado deben evaluarse considerando las diferencias en liquidez y sensibilidad económica

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

Todos 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.

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 inversionistas, y cada inversor debe evaluar su capacidad para invertir a largo plazo, especialmente durante períodos 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 términos generales, presta servicios a instituciones calificadas, intermediarios financieros e inversionistas institucionales. Los inversionistas individuales deben ponerse en contacto con su profesional financiero para determinar las opciones de inversión más adecuadas para su situación financiera. Esta no es una oferta para ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que sea ilegal o no autorizada. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, está regulada por la Comisión de Valores y Bolsas de los Estados Unidos (SEC). | **PIMCO Europe Ltd (Número de empresa 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 proporcionados por PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversionistas minoristas, quienes no deben basarse en esta comunicación, sino ponerse en contacto con su asesor financiero. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe Ltd se proporcionan exclusivamente a clientes profesionales, la idoneidad de los mismos se afirma siempre. **PIMCO Europe GmbH (Número de empresa 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Múnich, Alemania)** está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) de conformidad con la Sección 15 de la Ley alemana de Instituciones de Valores (WpIG). **PIMCO Europe GmbH Sucursal italiana (Número de empresa 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (esquina Via Cavallieri n. 4) 20121 Milán, Italia), PIMCO Europe GmbH Sucursal irlandesa (Número de empresa 909462, 57B Harcourt Street, Dublín D02 F721, Irlanda), PIMCO Europe GmbH Sucursal británica (Número de empresa FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido), PIMCO Europe GmbH Sucursal española (NIF W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, España), PIMCO Europe GmbH Sucursal francesa (Número de empresa 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia) y PIMCO Europe GmbH (Sucursal DIFC) (Número de empresa 9613, Unidad GD-GB-00-15-BC-05-0, Nivel 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Emiratos Árabes Unidos)** están además supervisadas por: (1) **Sucursal italiana: la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) de conformidad con el Artículo 27 de la Ley Consolidada de Mercados Financieros de Italia; (2) **Sucursal irlandesa: el Central Bank of Ireland** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) de conformidad con el Reglamento 43 de las Regulaciones de la Unión Europea sobre Mercados en Instrumentos Financieros de 2017, en su versión enmendada; (3) **Sucursal del Reino Unido: la Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Sucursal española: la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) de conformidad con las obligaciones estipuladas en los artículos 168 y 203 a 224, así como con las obligaciones contenidas en el Título V, Sección I de la Ley del Mercado 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 conformidad con el Art. 35 de la Directiva 2014/65/UE sobre mercados en instrumentos financieros y bajo la supervisión de l'ACPR y la AMF; (6) **Sucursal DIFC: regulada por la Dubai Financial Services Authority ("DFS")** (Nivel 13, West Wing, The Gate, DIFC) de conformidad con el Art. 48 de la Ley Regulatoria de 2004. Los servicios proporcionados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales, tal como se define en la Sección 67, párrafo 2 de la Ley alemana de Operaciones de Valores (WpHG). No están disponibles para

inversionistas individuales, que no deben basarse en esta comunicación. De conformidad con el Art. 56 del Reglamento (UE) 565/2017, una compañía de inversión tiene derecho a presumir que los clientes profesionales poseen los conocimientos y la experiencia necesarios para entender los riesgos asociados con los servicios o las transacciones de inversión relevantes. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe GmbH se proporcionan exclusivamente a clientes profesionales, se afirma siempre su idoneidad. **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada en Suiza, Número de empresa CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41, Zúrich 8002, Suiza)**. De conformidad con la Ley suiza sobre Esquemas de Inversión Colectiva de 23 de junio de 2006 ("CISA"), una empresa de inversión tiene derecho a presumir que los clientes profesionales poseen los conocimientos y la experiencia necesarios para entender los riesgos asociados con los servicios o transacciones de inversión relevantes. Dado que PIMCO (Schweiz) GmbH presta servicios y productos exclusivamente a clientes profesionales, se afirma su idoneidad. Los servicios prestados por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversionistas minoristas, quienes no deben basarse en esta comunicación sino ponerse en contacto con su asesor financiero. **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapur 018960, Registro No. 199804652K) está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur como titular de una licencia de servicios de mercados de capital y como asesor financiero exento. Los servicios de gestión de activos y los productos de inversión no están disponibles para personas para quienes la prestación de tales servicios y productos no esté autorizada. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) está autorizada por la Comisión de Valores y Futuros para las Actividades Reguladas de 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 No. 08-02-307). Los servicios de gestión de activos y los productos de inversión no están disponibles para personas a las que la prestación de tales servicios y productos no esté autorizada. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Dirección de la oficina: Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, China (Código de crédito social unificado: 91310115MA1K41MU72) está registrada ante la Asociación de Gestión de Activos de China como Administrador de Fondos Privados (Registro No. P1071502, Tipo: Otro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Esta publicación se ha elaborado sin considerar los objetivos, la situación financiera o las necesidades de los inversionistas. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversionistas deben obtener asesoramiento profesional y considerar si la información contenida es adecuada teniendo en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades. En la medida en que implique que Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) preste servicios financieros a clientes mayoristas, PIMCO LLC está exenta de la obligación de poseer una licencia de servicios financieros australiana con respecto a los servicios proporcionados a clientes mayoristas en Australia. PIMCO LLC está regulada por la SEC conforme a las leyes de Estados Unidos, las cuales difieren de las leyes australianas. | **PIMCO Japan Ltd**, el Número de Registro de Negocios de la Junta de Finanzas de Kanto (Firma de Instrumentos Financieros) No. 382. PIMCO Japan Ltd es miembro de la Japan Investment Advisers Association, The Investment Trusts Association, Japan y de la Type II Financial Instruments Firms Association. Todas las inversiones conllevan riesgo. No hay garantía de que el monto principal de la inversión se preserve, ni de que se realice un rendimiento determinado; la inversión podría sufrir una pérdida. Todas las ganancias y pérdidas corresponden al inversionista. Los montos, montos máximos y las metodologías de cálculo de cada tipo de honorario y gasto, así como sus montos totales, varían según la estrategia de inversión, el estado del rendimiento de la inversión, el periodo de gestión y el saldo de activos pendientes; por lo tanto, dichos honorarios y gastos no pueden establecerse aquí. | **PIMCO Taiwan Limited** es una empresa operada y gestionada de forma independiente. El número de referencia de la licencia comercial de la empresa, aprobado por la autoridad competente, es (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. La dirección registrada de la empresa es 40F., No.68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwán (R.O.C.), y el número de teléfono es +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) los servicios y productos pueden estar disponibles solo en ciertas provincias o territorios de Canadá y solo a través de distribuidores autorizados para ese fin. | **Nota para lectores en Colombia:** Este documento se proporciona a través de la oficina representante 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 lectores en Brasil:** PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda. Av. Brigadeiro Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brasil. **Nota para lectores en Argentina:** Este documento puede ser proporcionado a través de la oficina representante de PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentina. | Ninguna parte de esta publicación puede reproducirse en ninguna forma, ni referirse a ella en ninguna otra publicación, sin permiso expreso por escrito. PIMCO es una marca de Allianz Asset Management of America LLC en Estados Unidos y en todo el mundo. ©2025, PIMCO.