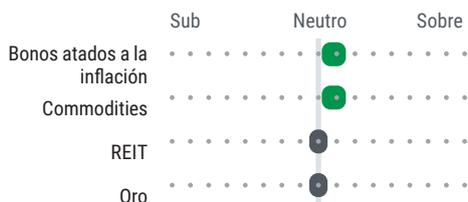


ACTIVOS REALES



Actualmente nos inclinamos por determinados activos dentro de los mercados de commodities, que deberían proporcionar una cobertura frente a la inflación. Sin embargo, conforme se acerca 2023, es probable que la inflación se modere y que el crecimiento económico pase a ser negativo —un escenario difícil para los commodities desde el punto de vista histórico—. Nuestra opinión sobre las sociedades de inversión inmobiliaria (REIT) es neutral, y nos enfocamos en las oportunidades de valor relativo. Por último, mantenemos una asignación equilibrada en cuanto a los bonos atados a la inflación, ya que prevemos que esta persistirá a corto plazo.

DIVISAS



Creemos que el dólar estadounidense puede seguir teniendo mejores resultados a corto plazo. Sin embargo, cabe suponer que cuando se alcancen las tasas máximas, empezará a prevalecer la inquietud por su sobrevaloración. El euro está expuesto a desafíos estructurales, sobre todo en las economías periféricas, lo que podría desanimar a los inversionistas aunque las tasas sigan subiendo, mientras que la resolución de la guerra en Ucrania (que no se contempla en nuestro caso base) supondría un riesgo al alza. Consideramos que las divisas de algunos países emergentes son atractivas en relación con las de los países desarrollados, pero en general mantenemos unas sobreponderaciones modestas habida cuenta de las condiciones macroeconómicas imperantes.

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

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 las variaciones 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 aumentan este riesgo. Las reducciones en la capacidad de las contrapartes de bonos pueden motivar que la liquidez del 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 atados a la inflación (ILB)** emitidos por un gobierno son títulos de renta fija cuyo valor del principal se ajusta periódicamente de acuerdo con la tasa de inflación y pierden valor cuando las tasas de interés reales suben. Invertir en **títulos denominados en moneda extranjera o domiciliados en el extranjero** puede implicar riesgos elevados debido a las fluctuaciones cambiarias y a los riesgos político y económico, que pueden aumentar en los mercados emergentes. Las tasas cambiarias pueden fluctuar considerablemente en períodos cortos y reducir la rentabilidad del portafolio. Los **valores respaldados por hipotecas y activos** pueden ser sensibles a las variaciones de las tasas de interés y estar expuestos al riesgo de pago anticipado, y su valor puede fluctuar en respuesta a la percepción del mercado de la solvencia del emisor; y pese a que por lo general están respaldados por una garantía pública o privada, en el caso de un garante privado no hay seguridad de que cumpla con sus obligaciones. Los valores de alto rendimiento y baja calificación implican un riesgo mayor que los valores de alta calificación; los portafolios que inviertan en ellos pueden estar expuestos a mayores niveles de riesgo de crédito y liquidez que los portafolios que no lo hacen. **Los commodities** presentan mayores riesgos, como los de mercado, político, normativo y condiciones naturales, y pueden no ser adecuados para todos los inversionistas. **Los REIT** están expuestos a riesgos tales como un desempeño deficiente del gestor, cambios adversos en las leyes tributarias y la imposibilidad de calificar para el traspaso de renta libre de impuestos. **La renta variable** puede perder valor debido a las condiciones generales del mercado, la economía y la industria, tanto reales como percibidas. **La calidad crediticia** de un determinado valor o grupo de valores no garantiza la estabilidad o seguridad del portafolio en general. **La diversificación** no es garantía contra pérdidas.

Las declaraciones relacionadas con las tendencias de los mercados financieros o las estrategias de portafolio se basan en las condiciones actuales, que pueden fluctuar. No existe ninguna garantía de que estas estrategias de inversión funcionen en todas las condiciones de mercado o sean adecuadas para todos los inversionistas, por lo que cada uno de ellos debe evaluar su capacidad para invertir a largo plazo, especialmente durante períodos bajistas del mercado. Las perspectivas y las estrategias están sujetas a cambios sin previo aviso.

Este material contiene las opiniones 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. No es posible invertir directamente en un índice no gestionado. La información se obtuvo de fuentes consideradas fiables, pero no ofrecemos ninguna garantía al respecto.

PIMCO en general brinda servicios a instituciones calificadas, intermediarios financieros e inversores institucionales. Los inversores individuales deben ponerse en contacto con su propio 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 donde sea ilegal o no autorizado. PIMCO Europe Ltd (número de empresa 2604517) está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (12 Endeavour Square, London E20 1JN) en el Reino Unido. Los servicios ofrecidos por PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversores individuales, que no deben confiar en esta comunicación, sino ponerse en contacto con su asesor financiero. PIMCO Europe GmbH (Compañía No. 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Alemania), la sucursal italiana de PIMCO Europe GmbH (Compañía No. 10005170963), sucursal irlandesa de PIMCO Europe GmbH (Compañía No. 909462), la sucursal inglesa de PIMCO Europe GmbH (Compañía No. BR022803) y la sucursal española de PIMCO Europe GmbH (NIF W2765338E) están autorizadas y reguladas. en Alemania 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 mobiliarios (WpIG). Las sucursales italiana, irlandesa, inglesa y española también están reguladas, respectivamente, por: (1) Sucursal italiana: la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) de conformidad con el artículo 27 de la Ley de Consolidación Financiera de Italia; (2) Sucursal irlandesa: por el Banco Central de Irlanda de conformidad con la Regulación 43 de las Regulaciones de 2017 de la Unión Europea (Mercados de Instrumentos Financieros); (3) Sucursal inglesa: por la Financial Conduct Authority y (4) Sucursal española: por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de conformidad con las obligaciones estipuladas en el Los artículos 168 y 203 a 224, así como las obligaciones contenidas en la Sección V, Sección I de la Ley del Mercado de Valores (LSM) y en los Artículos 111, 114 y 117 del Real Decreto 217/2008. Los productos y servicios ofrecidos por PIMCO Europe GmbH están destinados solo a clientes profesionales como se define en la Sección 67, Sección 2 de la Ley de Comercio de Valores de Alemania (WpHG), y no a inversores individuales, que no deben confiar en esta comunicación. PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada en Suiza, número de empresa CH-020.4.038.582-2). Los servicios ofrecidos por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversores individuales, que no deben confiar en esta comunicación sino ponerse en contacto con su asesor financiero. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida de ninguna forma, o mencionada en cualquier otra publicación, sin permiso expreso por escrito. PIMCO es una marca comercial propiedad de Allianz Asset Management of America L.P. en Estados Unidos y el resto del mundo. © 2022, PIMCO.