



PIMCO

AUTORES



John Murray
Managing Director,
Gerente de portafolio,
CRE privado, PIMCO



Kirill Zavodov
Managing Director,
Gerente de portafolio,
CRE privado, PIMCO



Russell Gannaway
Managing Director,
Gerente de portafolio,
Crédito alternativo, PIMCO



François Trausch
Managing Director,
CEO y CIO de PIMCO
Prime Real Estate

Perspectivas Inmobiliarias de 2026: gestión disciplinada de la incertidumbre estructural

Después de un período turbulento, los mercados inmobiliarios han absorbido una cantidad significativa de impactos. Creemos que 2026 estará definido por la incertidumbre estructural y un regreso a los fundamentos. Predecir las tasas de interés sigue siendo complejo, por lo que la evaluación de riesgos deberá priorizar la calidad de los ingresos sobre la compresión especulativa de las tasas de capitalización.

Si bien esperamos que la actividad de transacciones aumente —lo que probablemente generará más descubrimiento de precios en los mercados accionarios y dinamizará el financiamiento en un mercado de deuda aún subatendido— mantenemos nuestra opinión de que la incertidumbre ahora es estructural y que la recuperación será dispareja.

En este contexto de mercado, creemos que el éxito recaerá en los inversionistas que prioricen activos y estrategias capaces de ofrecer ingresos duraderos y de rendir bien incluso en mercados planos o debilitados. El papel, por ejemplo, que los activos similares a la infraestructura social y digital pueden desempeñar en los portafolios probablemente seguirá acelerándose.

“Creo que el adagio en bienes raíces entre 2022 y 2024 de “sobrevivir hasta el 2025” presumía fundamentalmente que hoy tendríamos un régimen de tasas de interés mucho más ajustado. Creemos que las plataformas de bienes raíces no deberían intentar ser economistas de sillón y, en su lugar, deben centrarse en inversiones que ofrezcan una certeza relativamente mayor respecto a los niveles de renta y los ingresos existentes.

— John Murray

”

TENDENCIAS REGIONALES: ASPECTOS DESTACADOS

A nivel regional, creemos que la recuperación será selectiva y se concentrará en sectores alineados con la demanda estructural a largo plazo.

- En Estados Unidos, los precios se han estabilizado más como resultado de una menor oferta frente a una demanda fuerte, y los flujos de capital continúan favoreciendo la deuda sobre el capital. Si bien tasas más bajas serían generalmente bienvenidas por los patrocinadores, el beneficio podría verse compensado por un crecimiento más lento. En particular, el estrés del consumidor de ingresos medios podría influir negativamente en la demanda minorista y de vivienda, impactando indirectamente en otros sectores como el industrial.
- Europa muestra también una mejora modesta en los volúmenes de transacciones, aunque la incertidumbre geopolítica pesa sobre el impulso. La soberanía digital y las necesidades inmobiliarias relacionadas con la defensa se están volviendo más prominentes a medida que los gobiernos buscan soluciones del sector privado, agregando complejidad y oportunidades potenciales al panorama europeo.
- Asia-Pacífico ofrece oportunidades con volúmenes de inversión al alza del 25%¹, apoyados por la urbanización y una clase media creciente. Los sectores de vivienda y ciertos activos logísticos continúan siendo atractivos, particularmente en las “4 grandes” ciudades de Japón y en Australia, donde las tendencias demográficas y económicas respaldan la demanda de estos sectores.

A continuación, analizamos con mayor detalle las principales influencias que esperamos impulsen el sector inmobiliario comercial en 2026. Los aspectos destacados de nuestras opiniones de alta convicción incluyen:

- El reajuste del mercado podría ofrecer un punto de entrada de bajo riesgo y alto retorno para las originaciones de deuda. Esta oportunidad potencial es multifacética, con el financiamiento de adquisiciones ganando un renovado impulso. Al mismo tiempo, todavía queda trabajo importante por hacer para abordar los préstamos heredados. Las soluciones de crédito aún pueden ofrecer un potencial de retorno similar al del capital. En nuestra opinión, la deuda inmobiliaria hoy todavía ofrece algunos de los retornos relativos más atractivos frente al capital desde la crisis financiera global.
- Para los inversionistas en renta variable, se trata de volver a lo básico, con un enfoque en una evaluación disciplinada, con retornos impulsados por los fundamentos de los activos y la gestión activa para generar y aumentar ingresos, en lugar de basarse en opiniones especulativas sobre movimientos de los mercados de capitales.
- En un mundo donde la inteligencia artificial impulsa el desarrollo de activos y la innovación —más notablemente en la alta demanda de centros de datos, así como en eficiencias operativas—, la inversión exitosa requiere una combinación de habilidades. Para los centros de datos, esto implica experiencia en bienes raíces, infraestructura, energía, crédito corporativo y comprensión de la legislación local.

Estas conclusiones representan las opiniones de PIMCO y PIMCO Prime Real Estate como una plataforma inmobiliaria combinada. Al 30 de septiembre de 2025, PIMCO administraba una de las plataformas de bienes raíces comerciales más grandes del mundo, con más de 455 profesionales de inversión supervisando aproximadamente \$174.000 millones en activos a través de un amplio espectro de estrategias de deuda y capital inmobiliario públicas y privadas. PIMCO Prime es una empresa de PIMCO que incluye PIMCO Prime Real Estate GmbH, PIMCO Prime Real Estate LLC y sus filiales y filiales. PIMCO Prime Real Estate GmbH opera de manera independiente de PIMCO.

¹ Fuente: [MSCI Real Capital Analytics](#), aumento interanual hasta el tercer trimestre

Nuestros cinco temas clave para 2026

1. Resiliencia de ingresos por encima del beta del mercado

En un mundo de incertidumbre, el enfoque debe estar en los ingresos y, más importante aún, en la calidad de esos ingresos. Al analizar los planes de negocio hoy, la mayoría de los retornos deben provenir del propio activo en lugar de fuerzas externas del mercado, como asumir una compresión de la tasa de capitalización.

Si usted invierte en renta variable, creemos que esto significa priorizar ingresos estables; si invierte en deuda, significa posicionarse en un nivel más senior dentro de la estructura de capital. Si la evaluación depende de la compresión de la tasa de capitalización, en nuestra opinión, se debería evitar el acuerdo o moverse a una posición más segura.

“ Los bienes raíces siguen siendo una clase de activos vinculada a la inflación, y la inflación no ha desaparecido. Las tasas han disminuido lo suficiente para aliviar cierta presión, pero no lo suficiente para eliminar las preocupaciones. En el mercado actual, los gestores deben centrarse en la calidad de los ingresos subyacentes: comprender el impacto de las tendencias seculares y ser disciplinados en la selección y gestión de activos.

— Francois Trausch

2. La deuda inmobiliaria sigue siendo atractiva

La liquidez está regresando a la deuda, con spreads reduciéndose entre 30–50 puntos base², aunque todavía por encima de las condiciones previas al endurecimiento.

Se espera que la actividad de transacciones aumente en 2026 y, con ello, el financiamiento de adquisiciones gana impulso —un cambio notable respecto a los años dominados por refinanciamientos y, en menor medida, préstamos para construcción. Si bien la “pared” de vencimientos de la que hemos hablado antes seguirá dominando, esta tendencia refleja un estrechamiento del spread de oferta-demanda, desbloqueando un potencial flujo de operaciones en las principales clases de activos. Multifamiliares, industrial y hotelería probablemente liderarán el camino, mientras que puntos minoristas y oficinas están resurgiendo como oportunidades selectivas.

Los bancos están reingresando con cautela, enfocándose en activos estabilizados o proporcionando apalancamiento secundario, dejando amplio espacio para prestamistas alternativos en el ámbito del financiamiento de construcción. Los bancos más grandes parecen más dispuestos a forzar ventas y resoluciones de exposiciones con bajo desempeño, mientras que los bancos regionales todavía mantienen posiciones significativas en situación de estrés. En la medida en que estos bancos regionales se vean obligados a vender préstamos, los compradores seguramente necesitarán fuertes capacidades de ejecución dada la naturaleza del colateral subyacente.

Esta combinación proporcionará oportunidades continuas para estrategias de crédito privado y oportunistas, tanto para llenar el vacío como para originar préstamos senior sobre activos en transición.

² Fuente: [PIMCO \(EE. UU. y Europa\)](#)

3. Las líneas difusas entre infraestructura y bienes raíces

Existe una institucionalización continua de los sectores inmobiliarios alternativos y una creciente convergencia entre infraestructura y bienes raíces. A medida que los activos con características de infraestructura se vuelven convencionales (particularmente en áreas de infraestructura social y digital), los gobiernos recurren cada vez más a soluciones del sector privado para satisfacer necesidades de infraestructura, creando nuevas vías para la inversión de capital inmobiliario.

Activos como hospitales, supermercados e instalaciones relacionadas con la defensa ahora presentan características similares a la infraestructura —contratos de arrendamiento a largo plazo y flujos de ingresos estables—, lo que los hace altamente atractivos para inversionistas institucionales que

buscan resiliencia y flujos de efectivo predecibles. En el entorno actual, creemos que este tipo de ingresos de calidad importa más que nunca.

En Europa, la presión de la desglobalización significa que la defensa está emergiendo como un tema significativo. Esto presenta oportunidades: la presión adicional sobre las finanzas públicas refuerza el papel de los actores privados para cubrir vacíos en capital, experiencia y rapidez de ejecución. En los próximos años, la verdadera oportunidad radica en ayudar a los gobiernos a resolver aspectos de sus necesidades de defensa mediante soluciones innovadoras del sector privado, mientras se estructuran operaciones que equilibren la complejidad operativa con la estabilidad a largo plazo.

“**Lo importante es la calidad de los ingresos. La infraestructura social, los arrendamientos netos con emisores de grado de inversión y la infraestructura digital orientada a hiperescalas probablemente tendrán un mejor desempeño, ya que los inversionistas priorizan la estabilidad y flujos de efectivo predecibles. La verdadera oportunidad radica en ayudar a los gobiernos a resolver necesidades de infraestructura y bienes raíces mediante soluciones del sector privado.**

— Kirill Zavodov

”

4. Centros de datos como motor de crecimiento

La infraestructura ha sido un sector de inversión sólido y estable durante muchos años, ofreciendo retornos a largo plazo, resilientes y a menudo vinculados a la inflación.

De manera similar, los activos de infraestructura digital, como los centros de datos, pueden hoy ofrecer a los asignadores institucionales un perfil de ingresos comparable, así como beneficios de diversificación de portafolio.

La demanda de centros de datos sigue siendo casi insaciable. Si bien el sector ofrece oportunidades potenciales atractivas, factores como la ubicación, la disponibilidad de energía, el uso

previsto y el perfil del arrendatario son críticos para evaluar y estructurar al invertir en deuda o capital. No se deben subestimar las complejidades técnicas de este espacio. Los prestamistas, en particular, deben estructurar cuidadosamente los convenios, ya que cualquier desviación puede beneficiar a los hyperscalers.

En un mundo donde la inteligencia artificial sigue siendo dominante, la inteligencia de mercado genuina en bienes raíces será clave.

“**Los centros de datos son un ejemplo claro de dónde se necesita cautela. Si bien los fundamentos de la demanda son sólidos, estas inversiones son altamente complejas y conllevan riesgos como proyectos especulativos, desviaciones en los convenios a favor de los hyperscalers y limitaciones de energía. No todas las operaciones son iguales; otorgar crédito a un arrendatario hyperscale con convenios sólidos es muy diferente a respaldar a un operador especulativo. El mensaje es claro: ser selectivo y comprender los fundamentos subyacentes antes de comprometer capital.**

— John Murray

”

5. El auge de la infraestructura social y los sectores de vivienda

Para PIMCO, los activos con características de infraestructura social son centrales en nuestra estrategia para generar ingresos resilientes y vinculados a la inflación.

La vivienda asequible, residencias para personas mayores, la educación, la atención médica y el sector minorista basado en necesidades vuelven a atraer interés institucional. En el mundo actual, estos sectores buscan ofrecer flujos de ingresos estables, proporcionando potencial resiliente y alineándose con la demanda estructural a largo plazo.

Su ascenso debe entenderse en el contexto de un mundo en cambio constante. Temas de relevancia global que impulsan oportunidades de ingresos han salido a la luz, incluyendo lo que denominamos las cinco Ds: demografía, digitalización, descarbonización, desglobalización y defensa.

Independientemente del tema o sector, los arrendadores ahora deben esforzarse más para mantener la ocupación y los ingresos. Pero, si se gestionan correctamente, estos sectores atraen no solo a inversionistas tradicionales de bienes raíces, sino también a capital institucional más amplio.

El resultado final

En el mercado actual, estructuralmente incierto, los inversionistas inmobiliarios están volviendo a los fundamentos. Predecir las tasas de capitalización a largo plazo es extremadamente complejo, por lo que es crítico evitar apuestas especulativas y enfocarse en una diligencia debida rigurosa, la calidad de los ingresos y la gestión dinámica de los activos. El éxito dependerá no solo de identificar las oportunidades correctas, sino también de abordar cada activo desde el ángulo adecuado, ya sea a través de mercados públicos o privados, en capital o deuda. Un desajuste en la ejecución puede convertir la promesa en riesgo. En PIMCO, nuestro enfoque estará en inversiones con fuerte mitigación a la baja, dado el contexto de incertidumbre estructural. Creemos que los inversionistas que se mantengan disciplinados, se concentren en tendencias seculares y gestionen el riesgo de manera efectiva estarán mejor posicionados para capturar el potencial al alza, ya sea mediante préstamos o propiedad de los activos.

“ Si bien los bienes raíces ya han absorbido gran parte del dolor, nadie puede permitirse la complacencia. Algunas operaciones parecen atractivas por seguir a nombres reconocidos, pero las transacciones imitadoras a menudo carecen de fundamentos. La capacidad de diferenciar entre oportunidades fuertes y débiles es esencial hoy. En este entorno, la selectividad y la experiencia importan más que nunca: saber a qué está diciendo “sí” y por qué es lo que puede ayudar a protegerlo del riesgo a la baja. — Russell Gannaway ”

Esto representa las opiniones de PIMCO y PIMCO Prime como una plataforma inmobiliaria combinada. PIMCO Prime Real Estate GmbH y PIMCO Prime Real Estate LLC, junto con sus subsidiarias, se denominan conjuntamente “PIMCO Prime Real Estate”. PIMCO Prime Real Estate es una compañía de PIMCO. PIMCO Prime Real Estate LLC es una subsidiaria de propiedad total de PIMCO LLC, y PIMCO Prime Real Estate GmbH y sus subsidiarias son de propiedad total de PIMCO Europe GmbH. PIMCO Prime Real Estate GmbH opera de manera independiente de PIMCO. **El desempeño pasado no garantiza ni constituye un indicador confiable de resultados futuros.**

Todas las inversiones conllevan riesgo y pueden perder valor. Las inversiones **en préstamos hipotecarios residenciales/comerciales y en deuda inmobiliaria comercial** están sujetas a riesgos que incluyen prepago, morosidad, ejecución hipotecaria, riesgos de pérdida, riesgos de administración y desarrollos regulatorios adversos; estos riesgos pueden intensificarse en el caso de préstamos morosos.

El valor de los **bienes raíces y de los portafolios que invierten en bienes raíces** puede fluctuar debido a: pérdidas por siniestros o expropiaciones, cambios en las condiciones económicas locales y generales, oferta y demanda, tasas de interés, tasas de impuestos a la propiedad, limitaciones regulatorias sobre rentas, leyes de zonificación y gastos operativos. Las acciones pueden disminuir de valor debido a condiciones generales del mercado, económicas o de la industria, tanto reales como percibidas. **El crédito privado** implica una inversión en valores que no cotizan en bolsa, los cuales pueden estar sujetos a riesgo de iliquidez. Los portafolios que invierten en crédito privado pueden estar apalancados y participar en prácticas de inversión especulativas que aumentan el riesgo de pérdida de inversión. La **diversificación** no garantiza protección contra pérdidas.

No se garantiza que las tendencias mencionadas persistan. 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.

Los pronósticos, previsiones y determinada información contenida en el presente documento se basan en análisis propios y no se deberían interpretar como asesoramiento de inversión, oferta o solicitud, así como tampoco como compra o venta de ningún instrumento financiero. Los pronósticos y previsiones tienen ciertas limitaciones inherentes, y a diferencia de un historial de desempeño, no reflejan los costos reales de negociación, restricciones de liquidez, comisiones y/u otros costos. Además, las referencias a resultados futuros no deben interpretarse como previsiones o promesas de los resultados que podría obtener el portafolio de un cliente.

Este material refleja las opiniones del gestor. Dichas opiniones están sujetas a cambios sin previo aviso. Se distribuye solo a título informativo. Los pronósticos, las estimaciones y cierta información que contiene el presente documento se basan en investigaciones propias y no deben considerarse como una asesoría o recomendación de inversión respecto a un valor, una estrategia o un producto en particular. La información incluida en el presente documento se ha obtenido de fuentes que se estiman fidedignas, aunque ello no puede garantizarse.

PIMCO, como norma general, brinda servicios a instituciones calificadas, intermediarios financieros e inversionistas institucionales. Los inversionistas individuales deben contactar a su propio profesional financiero para determinar las opciones de inversión más adecuadas para su situación financiera. Esto no constituye una oferta para ninguna persona en ninguna jurisdicción donde sea ilegal o no autorizado. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, está regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés). **PIMCO Investments LLC**, distribuidor en EE. UU., 1633 Broadway, Nueva York, NY, 10019, es una compañía de PIMCO. | **PIMCO Europe Ltd (Empresa No. 2604517, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Reino Unido)** está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) (12 Endeavour Square, London 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 contactar a su asesor financiero. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe Ltd se proporcionan exclusivamente a clientes profesionales, siempre se confirma la idoneidad de los mismos. | **PIMCO Europe GmbH (Empresa No. 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Múnich, Alemania)** está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (BaFin, por sus siglas en alemán) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) en Alemania, de acuerdo con la Sección 15 de la Ley de Instituciones de Valores de Alemania (WpIG). | **La sucursal italiana de PIMCO Europe GmbH (Empresa No. 10005170963, Via Turati nn. 25/27, esquina via Cavallieri n. 4, 20121 Milán, Italia), la sucursal irlandesa de PIMCO Europe GmbH (Empresa No. 909462, 57B Harcourt Street, Dublin D02 F721, Irlanda), la sucursal del Reino Unido de PIMCO Europe GmbH (Empresa No. FC037712, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Reino Unido), la sucursal española de PIMCO Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, España), la sucursal francesa de PIMCO Europe GmbH (Empresa No. 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia) y la sucursal DIFC de PIMCO Europe GmbH (Empresa No. 9613, Unit GD-GB-00-15-BC-05-0, Nivel 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Emiratos Árabes Unidos)** están adicionalmente supervisadas por: (1) **sucursal italiana: la Comisión Nacional de Sociedades y del Mercado de Valores (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) de acuerdo con el Artículo 27 de la Ley Financiera Consolidada Italiana; (2) **sucursal irlandesa: el Banco Central de Irlanda** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) de acuerdo con el Reglamento 43 de la Unión Europea (Mercados de Instrumentos Financieros) de 2017, según enmendado; (3) **sucursal del Reino Unido: la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés)** (12 Endeavour Square, London E20 1JN); (4) **sucursal española: la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) de acuerdo con el Art. 48 de la Ley Regulatoria de 2004. Los servicios proporcionados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales según lo definido en la Sección 67, párrafo 2 de la Ley de Negociación de Valores de Alemania (WpHG). No están disponibles para inversionistas individuales. De acuerdo con el Art. 56 del Reglamento (UE) 565/2017, una sociedad de inversión puede asumir que los clientes profesionales poseen el conocimiento y la experiencia necesarios para comprender los riesgos asociados con los servicios o transacciones de inversión correspondientes. Dado que los servicios y productos de PIMCO Europe GmbH se proporcionan exclusivamente a clientes profesionales, siempre se confirma la idoneidad de los mismos. | **PIMCO (Schweiz) GmbH** (registrada en Suiza, Company No. CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suiza). De acuerdo con la Ley Suiza de Fondos de Inversión Colectivos de 23 de junio de 2006 ("CISA"), una sociedad de inversión puede asumir que los clientes profesionales poseen el conocimiento y la experiencia necesarios para comprender los riesgos asociados con los servicios o transacciones de inversión correspondientes. Dado que los servicios y productos de PIMCO (Schweiz) GmbH se proporcionan exclusivamente a clientes profesionales, siempre se confirma la idoneidad de los mismos. Los servicios proporcionados por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversionistas minoristas, quienes no deben basarse en esta comunicación, sino contactar a 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 asesor financiero exento. Los servicios de gestión de activos y los productos de inversión no están disponibles para personas donde la provisión de tales servicios y productos no esté autorizada. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22° piso, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) está licenciada por la Comisión de Valores y Futuros para actividades reguladas Tipos 1, 4 y 9 bajo la Ordenanza de Valores y Futuros. PIMCO Asia Limited está registrada como gestora de inversiones discrecional transfronteriza ante la Comisión de Supervisión Financiera de Corea (registro No. 08-02-307). Los servicios de gestión de activos y productos de inversión no están disponibles para personas donde la provisión de tales servicios y productos no esté autorizada. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Dirección de oficina: Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, China (código unificado de crédito social: 91310115MA1K41MU72) está registrada ante la Asociación de Gestión de Activos de China como Gestor de Fondos Privados (registro No. P1071502, Tipo: Otro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Esta publicación se ha preparado sin considerar los objetivos, situación financiera o necesidades de los inversionistas. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversionistas deben obtener asesoría profesional y considerar si la información contenida aquí 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) proporciona servicios financieros a clientes mayoristas, PIMCO LLC está exenta del requisito de poseer una licencia de servicios financieros australiana respecto de los servicios financieros prestados a clientes mayoristas en Australia. PIMCO LLC está regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos bajo leyes estadounidenses, que difieren de las leyes australianas. | **PIMCO Japan Ltd**, Número de Registro de Negocios de Instrumentos Financieros: Director de la Oficina Local de Finanzas de Kanto (Financial Instruments Firm) No. 382. PIMCO Japan Ltd es miembro de la Asociación de Asesores de Inversiones de Japón, Asociación de Fideicomisos de Inversión de Japón y Asociación de Empresas de Instrumentos Financieros Tipo II.

Todas las inversiones implican riesgo. No hay garantía de que el monto principal de la inversión se preserve o que se logre un retorno determinado; la inversión podría sufrir pérdidas. Todas las ganancias y pérdidas recaen sobre el inversionista. Los montos, montos máximos y metodologías de cálculo de cada tipo de comisión y gasto, y sus montos totales, variarán según la estrategia de inversión, el estado del desempeño de la inversión, el período de gestión y el saldo pendiente de activos, por lo que dichas comisiones y gastos no pueden detallarse aquí. | **PIMCO Taiwan Limited** es una empresa operada y gestionada de forma independiente. El número de referencia de la licencia comercial 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., Distrito Xinyi, 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 únicamente a través de distribuidores autorizados para tal fin. | **Nota para lectores en Colombia:** Este documento se proporciona a través de la oficina representante de Pacific Investment Management Company LLC ubicada en la 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 Portafolios Ltda. Av. Brg. 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 en otra publicación, sin permiso escrito expreso. PIMCO es una marca registrada de Allianz Asset Management of America LLC en Estados Unidos y en todo el mundo. ©2026, PIMCO.