



PERSPECTIVAS SECULARES 2023

La economía de las réplicas

La economía mundial está dejando atrás un periodo marcado por grandes estímulos monetarios y fiscales. En nuestras últimas Perspectivas Seculares, "La economía de las réplicas", compartimos nuestras expectativas sobre un periodo de mayor volatilidad y las diversas repercusiones que podrían tener las disrupciones recientes.

CREEMOS QUE LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS ESTARÁN DOMINADOS POR CUATRO TEMAS:



Es probable
que el
crecimiento
mundial
decepcione

- Menor crecimiento en comparación con los niveles previos a la pandemia
- Los efectos secundarios de la pandemia podrían debilitar aún más el crecimiento



Más
volatilidad,
menos
intervención

- La fatiga en relación con la expansión cuantitativa (QE) y la creciente deuda pública podrían dificultar la respuesta política durante las recesiones
- Abundan las disrupciones potenciales, como la inteligencia artificial (IA), las elecciones de 2024, las tensiones geopolíticas o las sorpresas de inflación



Potenciales
problemas de
oferta

- Persisten las consecuencias de los cambios en los mercados de trabajo mundiales
- Reducir el riesgo en las cadenas de suministro podría afectar negativamente a la oferta general



Vale la pena
ser resiliente

- La renta fija de alta calidad ofrece los rendimientos de partida más altos de los últimos 15 años
- Se pueden construir carteras resilientes sin sacrificar potencial alcista



Implicaciones de inversión

En esta nueva era de menor intervención política, los niveles de partida de los rendimientos –que, históricamente, han mostrado una fuerte correlación con las rentabilidades futuras– de los bonos de alta calidad se acercan a las rentabilidades medias a largo plazo de la renta variable, pero con una volatilidad potencialmente muy inferior y más protección frente a las caídas. Esto podría ayudar a los inversores a construir carteras prudentes y resilientes sin sacrificar potencial alcista.

OPORTUNIDADES DEL SECTOR



Renta fija core:

El énfasis en la calidad alta podría ayudar a los inversores a construir carteras prudentes y resilientes sin sacrificar potencial alcista.



Renta fija flexible multisector:

Los rendimientos de la renta fija probablemente aumentarán a lo largo de nuestro horizonte secular, pero habrá ganadores y perdedores. Un enfoque activo y centrado en la calidad puede contribuir a generar rentas y rentabilidades atractivas.



Crédito privado e inversiones alternativas:

Los inversores pueden beneficiarse de una exposición diversificada a crédito privado y activos alternativos como inmuebles comerciales o finanzas especializadas, pero es probable que las oportunidades continúen ampliándose en los próximos años.



Divisas y mercados emergentes:

Creemos que el dólar estadounidense seguirá siendo la divisa dominante mundial, pero también vemos oportunidades en otras áreas. Las inversiones seleccionadas en mercados emergentes pueden aportar diversificación a las carteras globales.

Las oportunidades globales requieren una gestión activa.

Para más información sobre nuestras estrategias gestionadas de forma activa - diseñadas para ayudar a sus clientes a navegar los mercados y alcanzar sus objetivos - por favor contacte a su gerente de cuentas de PIMCO.

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

Todas las inversiones conllevan un riesgo y pueden perder valor. La inversión en el **mercado de renta fija** está sujeta a riesgos, incluidos el riesgo de mercado, de tasas de interés, de emisor, de crédito, de inflación y de liquidez. El valor de la mayoría de los instrumentos y las estrategias de renta fija se ve afectado por las variaciones de las tasas de interés. Los bonos y las estrategias de renta fija de duración más elevada tienden a ser más sensibles y volátiles que los valores con duraciones más cortas; el precio de los bonos baja, por lo general, cuando las tasas de interés suben, y los entornos de tasas de interés bajas incrementan este riesgo. La menor capacidad de las contrapartes de los bonos para satisfacer sus compromisos podría contribuir a reducir la liquidez del mercado e incrementar la volatilidad de los precios. En el momento del reembolso, las inversiones en renta fija pueden tener un valor superior o inferior a su costo inicial. La inversión en **valores denominados en moneda extranjera y/o domiciliados en el extranjero** puede comportar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones cambiarias, así como a los riesgos económicos y políticos, que podrían acentuarse en los mercados emergentes. Los **tipos de cambio** pueden fluctuar significativamente durante periodos breves de tiempo, lo que puede reducir la rentabilidad de una cartera. El **crédito privado** implica una inversión en títulos no cotizados en bolsa que están sujetos al riesgo de iliquidez. Las carteras que invierten en crédito privado pueden estar apalancadas y adoptar prácticas de inversión especulativas que aumentan el riesgo de pérdida de inversión. La **diversificación** no garantiza la protección frente a una posible pérdida. El **riesgo de gestión** es el riesgo de que las técnicas de inversión y los análisis de riesgo aplicados por el gestor de inversiones no produzcan los resultados deseados y que determinadas políticas o eventos puedan afectar las técnicas de inversión disponibles para el gestor en relación con la gestión de la estrategia.

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 periodos bajistas del mercado. Las perspectivas y las estrategias están sujetas a cambios sin previo aviso.

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. No hay ninguna garantía de que se logren los resultados previstos.

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 asesoramiento de inversión ni una recomendación de 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. ©2023, PIMCO.