

PIMCO

# Planificación para el próximo año: Ideas de inversión para 2026

Marc Seidner, CIO de estrategias no tradicionales, explora oportunidades en acciones, bonos, crédito y materias primas que tienen el potencial de ofrecer resiliencia y diversificación para los inversionistas.

A company of **Allianz** 



**AUTOR:** Marc Seidner, CIO de estrategias no tradicionales y managing director

## Introducción

Después de un año de ganancias generalizadas, muchos inversionistas se sienten optimistas pero también con incertidumbre al mirar hacia 2026.

La renta variable extendió su mercado alcista en 2025, pero las valoraciones siguen siendo históricamente elevadas en medio de una marcada dispersión de retornos entre sectores. El efectivo ofreció seguridad e ingresos durante un tiempo, pero ya no parece atractivo a medida que la Reserva Federal recorta las tasas de interés. Y la economía de Estados Unidos parece resiliente, aunque una división en forma de

K muestra que la prosperidad de los hogares más acomodados se separa de la creciente presión que enfrentan otros.

Actualizaremos nuestras perspectivas sobre la economía y los mercados de renta fija con más detalle en nuestra *Perspectiva Cíclica de PIMCO* de enero. Por ahora, exploraremos áreas de interés seleccionadas en los mercados financieros con miras a 2026 —temas individuales que pueden integrarse en un portafolio— de manera práctica para inversionistas y asesores.

## I. Renta variable: costosa en la superficie, valor en el fondo

La renta variable de Estados Unidos se aproxima a 2026 con valoraciones aún cerca de máximos históricos después de un repunte multianual impulsado por la tecnología. Si bien la inversión en inteligencia artificial (IA) sigue respaldando el crecimiento económico y el optimismo del mercado, la concentración de retornos en un pequeño grupo de megaempresas tecnológicas plantea dudas sobre su sostenibilidad.

El sector tecnológico, antes reconocido por su eficiencia de capital, ha entrado en una fase más intensiva en capital. El gasto relacionado con la IA, que antes se financiaba principalmente con flujo de caja libre, depende cada vez más de la emisión de deuda. Otra tendencia destacada de gasto: los mayores hiperescaladores y fabricantes de chips están canalizando miles de millones de dólares de inversión entre sí mediante acuerdos circulares que amplifican riesgos específicos del sector.

**Gráfico 1: Las acciones de valor pueden tener más espacio para avanzar**



Fuente: Compustat, Capital IQ, MSCI, cálculos de PIMCO al 21 de noviembre de 2025. Spread de valor normalizado utilizando el PIMCO Value Composite, Mercados Desarrollados.

Sin embargo, bajo la superficie, la historia es más matizada. Por ejemplo, las acciones orientadas al valor siguen presentando precios atractivos en relación con los promedios históricos (véase gráfico 1), lo que sugiere un potencial de reversión a la media con el tiempo.

Las condiciones macroeconómicas podrían impulsar el valor en el corto plazo. Una perspectiva de crecimiento económico similar a la tendencia de EE.UU. debería ampliar el crecimiento de utilidades entre sectores en 2026. En nuestra opinión, el mejor escenario para el valor sería que la Reserva Federal continúe recortando tasas en un entorno de crecimiento que se reacciona y se amplía.

Vemos también oportunidades para diversificar a nivel global. Los bancos centrales de mercados emergentes (ME), habiendo establecido marcos de política monetaria más sólidos, ahora tienen mayor flexibilidad para relajar la política y estimular la

demanda interna, lo que podría respaldar a las acciones de ME. Específicamente, vemos oportunidades atractivas en Corea y Taiwán, que ofrecen exposición al sector tecnológico con valoraciones más bajas, y en China.

**Conclusión para el inversionista:** con valoraciones altas concentradas en un pequeño número de empresas, no es difícil encontrar acciones atractivamente valoradas con características deseables, como balances sólidos y un crecimiento saludable. Considere inclinarse hacia sectores subvalorados en lugar de perseguir las partes más caras del mercado.

## II. El efectivo no es una estrategia: argumentos a favor de la renta fija

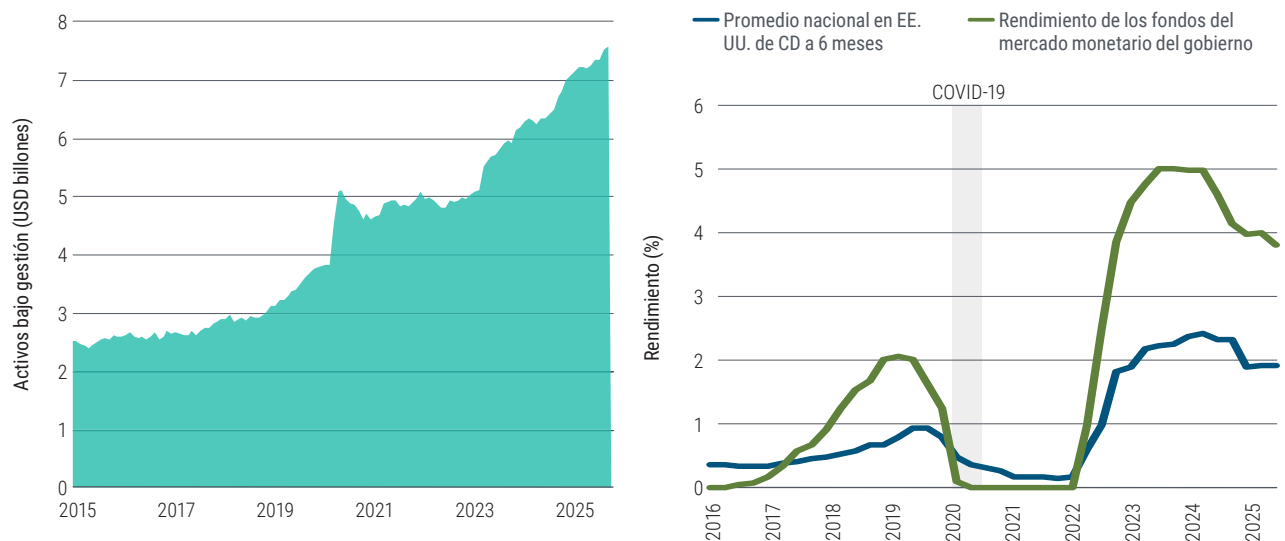
En nuestra opinión, los inversionistas que hoy siguen manteniendo exceso de efectivo están dejando pasar una oportunidad potencial.

Los retornos inusualmente altos atrajeron a los inversionistas hacia el efectivo durante el periodo que siguió a la pandemia de inflación elevada y alzas de tasas por parte de la Fed (ver el gráfico 2). Pero la fase actual de recortes de tasas por parte de la Fed conlleva costos de oportunidad y riesgo de reinversión, ya que las posiciones en efectivo se renuevan repetidamente en instrumentos con rendimientos más bajos.

A medida que las curvas de rendimiento se han empujado, los rendimientos del efectivo han disminuido en relación con una variedad de vencimientos de bonos. Los bonos permiten que los inversionistas tengan el potencial de asegurar ingresos a niveles más favorables durante horizontes más largos.

Cuando las tasas de interés caen, el efectivo gana menos, pero los bonos suelen apreciarse, lo que mejora el potencial de retorno total. A los rendimientos actuales, los

**Gráfico 2: Los activos de los fondos del mercado monetario han seguido aumentando incluso cuando las tasas de efectivo han disminuido**



Fuente: Activos bajo gestión (AUM, por sus siglas en inglés) de fondos del mercado monetario según Crane Data al 31 de octubre de 2025. Datos de rendimiento promedio de CD a 6 meses y del mercado monetario gubernamental según Bloomberg al 30 de septiembre de 2025.

bonos de alta calidad se ven atractivos en muchos escenarios económicos posibles. A medida que la inflación regresa hacia los objetivos de los bancos centrales, los bonos vuelven a ofrecer oportunidades de diversificación gracias a su correlación negativa tradicional con las acciones, lo que ayuda a que los portafolios resistan caídas en la renta variable.

Los inversionistas también pueden aprovechar la abundancia actual de oportunidades de renta fija global, con rendimientos reales y nominales atractivos disponibles en países de mercados desarrollados y emergentes, como Reino Unido, Australia, Perú y Sudáfrica (para más información, consulte la *Perspectiva Cíclica de PIMCO* de octubre de 2025, "[Aranceles, Tecnología y Transición](#)"). Creemos que la diversificación entre regiones y monedas es una manera eficaz de captar fuentes de retorno diferenciadas al tiempo que se fortalece el portafolio.

**Conclusión para el inversionista:** considere rotar de efectivo a bonos de alta calidad para tener la posibilidad de asegurar rendimientos y posicionarse para una apreciación de capital a medida que bajen las tasas de interés. Favorecemos vencimientos de bonos de 2-5 años.

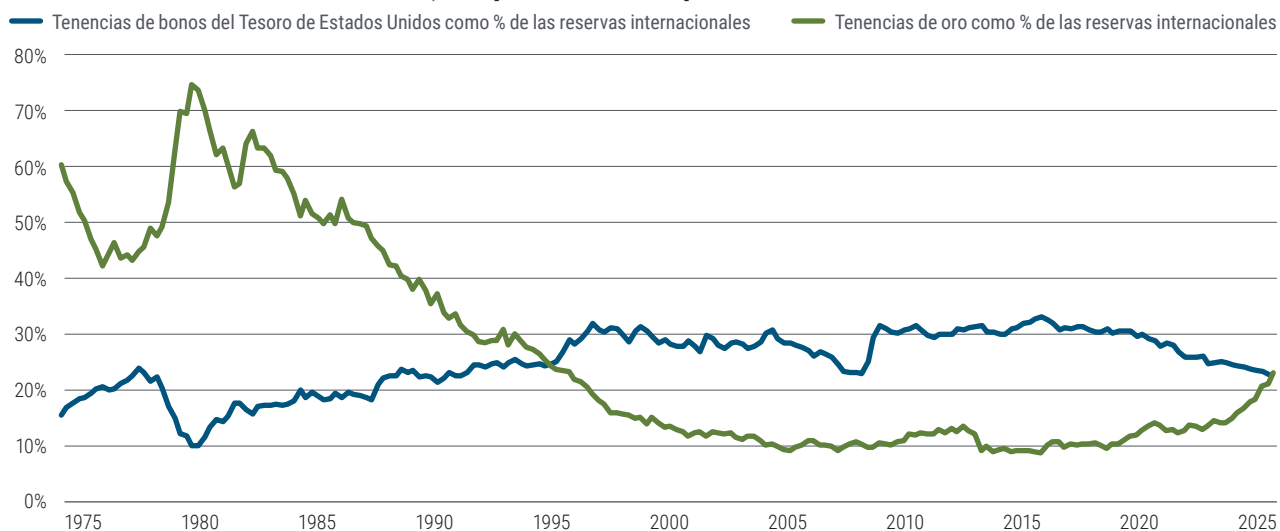
### III. Todo lo que brilla: oro, criptomonedas y la búsqueda de activos reales

El extraordinario repunte del oro —que recientemente superó los \$4.300/oz— ha captado una atención generalizada. Los precios se han disparado hasta niveles históricos incluso en un entorno de mercado generalmente favorable al riesgo. La demanda de los inversionistas por protección contra la inflación, cobertura geopolítica y diversificación fuera del dólar estadounidense ha reforzado el papel del oro como activo estratégico. Los bancos centrales ahora poseen más oro que bonos del Tesoro de EE. UU. (ver gráfico 3), reflejando un cambio en la gestión de reservas.

El panorama geopolítico sigue siendo un impulsor clave. La incautación de reservas rusas en 2022 ayudó a catalizar la acumulación de oro como reserva de valor políticamente neutral. Esta tendencia, junto con fricciones comerciales persistentes y el aumento de deuda soberana, sugiere un respaldo estructural para la demanda de oro. En nuestra opinión, un aumento del precio del oro superior a 10% durante el próximo año es factible.

Sin embargo, el reciente repunte del oro se ha visto impulsado tanto por el momentum y la liquidez como por los fundamentos, por lo que son posibles retrocesos de corto plazo. Si bien la caída de tasas reduce el costo de

**Gráfico 3: Los bancos centrales extranjeros poseen más oro que bonos del Tesoro**



Fuente: Bloomberg, datos económicos del Fondo Monetario Internacional y de la Reserva Federal al 30 de septiembre de 2025

oportunidad de mantener oro, su valoración parece elevada en relación con los rendimientos reales, lo que justifica un dimensionamiento cuidadoso dentro de los portafolios.

Desde 2020, los índices de materias primas han generado retornos comparables a la renta variable global pero con menor volatilidad, lo que refuerza su papel como diversificadores y coberturas contra la

inflación. La evidencia histórica muestra que incluso asignaciones modestas a materias primas pueden mejorar la eficiencia del portafolio, especialmente cuando la inflación se ubica ligeramente por encima de los objetivos de los bancos centrales.

Las materias primas amplias también pueden ofrecer una vía alternativa para participar en el tema de inversión en



IA, ya que las necesidades de infraestructura impulsan la demanda de insumos como cobre, litio y energía, así como activos estratégicos como las tierras raras.

Los cryptoactivos, encabezados por bitcoin, continúan evolucionando como análogos digitales del oro, ya que atraen a inversionistas jóvenes y a quienes se preocupan por la devaluación de las monedas. La reciente caída de bitcoin les recuerda a los inversionistas que es un instrumento volátil y quizás no una verdadera reserva de valor. El auge de las

stablecoins y los activos tokenizados apunta a un año transformador para las finanzas digitales, aunque la volatilidad, el tratamiento fiscal y la incertidumbre regulatoria siguen siendo consideraciones significativas.

**Conclusión para el inversionista:** considere asignaciones modestas y diversificadas en oro y en materias primas amplias para potenciar la resiliencia del portafolio y la protección frente a la inflación, sin concentrarse demasiado en un solo tema.

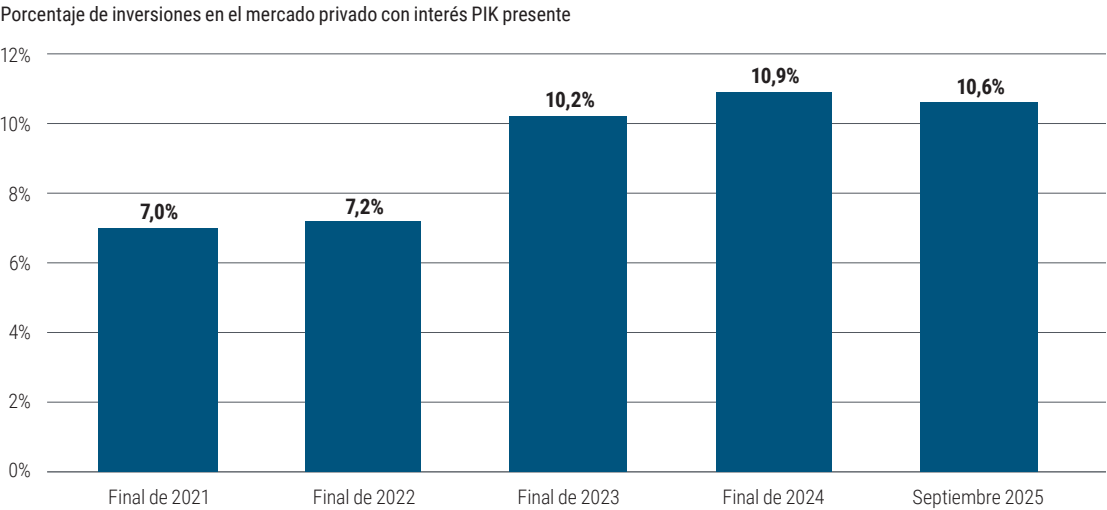
# IV. Mercados de crédito: riesgos y recompensas a lo largo del continuo de crédito

Los spreads de crédito permanecen ajustados. PIMCO ha advertido a lo largo de 2025 sobre los riesgos en ciertos sectores de crédito de menor calificación, particularmente dentro de áreas del mercado privado que han experimentado un crecimiento pronunciado. Ahora estamos observando que algunos de esos desafíos se materializan, incluyendo quiebras recientes y casos de fraude, lo que podría ser sintomático de una laxitud más amplia en la suscripción de crédito en la fase tardía del ciclo.

Los desafíos también se manifiestan de otras formas. En promedio, las acciones de compañías públicas de desarrollo empresarial (BDCs), vehículos de inversión para préstamos corporativos directos, están cotizando con un descuento de aproximadamente 10% frente a sus valores netos de activos. Esto sugiere que el mercado es cauteloso ante una combinación de dividendos decrecientes (debido a la caída en las tasas de interés a corto plazo) y el aumento de problemas crediticios. De hecho, en un contexto de fortaleza en el mercado accionario, también hemos visto caídas en los precios de las acciones este año de grandes firmas de alternativas.

Si bien el servicio de la deuda puede volverse más fácil con tasas de interés más bajas, hemos observado que más compañías financiadas de manera privada están solicitando modificaciones en sus préstamos o pagando su deuda con deuda adicional, conocido como financiamiento de pago en especie (PIK), ambos signos potenciales de dificultades para el servicio de la deuda (ver el gráfico 4). De hecho, utilizando datos de PIK y otros indicadores, Lincoln International calcula una “tasa de

Gráfico 4: Las tendencias de PIK pueden señalar desafíos en el servicio de la deuda



Fuente: Lincoln International al 30 de septiembre de 2025

incumplimiento en la sombra” de 6% al 21 de agosto de 2025, frente a 2% en 2021.

En medio de estas tensiones en ciertas áreas, PIMCO ve oportunidades continuas en los mercados de crédito para inversionistas que puedan ir más allá de si una inversión es pública o privada (para más detalles, consulte nuestro video más reciente de *Opinión del Comité de Inversión*, “[Las valoraciones iniciales impulsan el rendimiento de los bonos en 2025 y el potencial en 2026](#)”). En nuestra opinión, la clave es concentrarse en evaluar la liquidez y el riesgo crediticio en ambos ámbitos y encontrar dónde pueden ser mayores los posibles beneficios.

Estamos viendo oportunidades en ciertos financiamientos de gran escala, donde la competencia es limitada; en crédito vinculado a consumidores de menor riesgo; y en préstamos selectivos de bienes raíces. Tendencias de más largo plazo —como la acumulación de patrimonio inmobiliario entre prestatarios más acomodados y la expansión de la IA y sus necesidades energéticas relacionadas— crean oportunidades potenciales para ofrecer financiamiento de alta calidad con retornos que pueden igualar o superar los del crédito corporativo apalancado de menor calidad.

Por ejemplo, si bien mantenemos una perspectiva cautelosa en general para los centros de datos y la IA, muchos hiperescaladores son empresas sólidas de grado de inversión que necesitan invertir —y endeudarse— para ampliar la infraestructura de IA. En los últimos meses hemos observado oportunidades atractivas en financiamiento de proyectos, o préstamos respaldados por centros de datos que se están construyendo con contratos de arrendamiento ya establecidos con inquilinos de grado de inversión. Estos financiamientos no necesariamente reflejan una postura sectorial; más bien representan oportunidades con altas barreras de entrada, lo que puede resultar en valoraciones, estructuras e inquilinos atractivos.

**Conclusión para el inversionista:** 2026 probablemente arrojará luz sobre si los desafíos recientes son indicativos de problemas más amplios de suscripción en el crédito de menor calificación. Mientras tanto, sugerimos que los inversionistas reflexionen cuidadosamente sobre las posiciones que mantienen y si están siendo compensados por su riesgo crediticio potencial, iliquidez, rendimientos decrecientes y falta de transparencia. El continuo crediticio ofrece muchas oportunidades para ajustar de manera precisa la exposición a cada uno de estos riesgos, y los inversionistas deberían utilizar todas las herramientas disponibles. En un momento en que muchos enfoques de préstamos directos se asemejan a estrategias pasivas de “comprar el mercado”, creemos que los inversionistas deberían considerar ser activos en sus asignaciones de crédito. Considere estrategias flexibles que sean agnósticas entre lo público y lo privado en su búsqueda de retornos superiores ajustados por riesgo y liquidez.

## Conclusión

En todas las clases de activos, un hilo común es la necesidad de tomar decisiones activas en 2026. La dispersión de retornos en la renta variable, la evolución de las dinámicas de tasas de interés y el constante cambio en la interacción entre los mercados de crédito público y privado subrayan la importancia de la investigación independiente y la gestión del riesgo. En lugar de perseguir operaciones saturadas o depender de asignaciones estáticas, los inversionistas deberían considerar estrategias que equilibren liquidez, potencial de retorno y diversificación, manteniéndose lo suficientemente flexibles para aprovechar nuevas oportunidades conforme surjan.

En última instancia, 2026 puede recompensar a los inversionistas que adopten el entorno macroeconómico actual: incrementar la exposición a renta fija de alta calidad a medida que las tasas disminuyen; añadir selectivamente activos reales para aportar resiliencia ante riesgos geopolíticos y de inflación; e identificar sectores de renta variable infravalorados en un mercado concentrado. En un mundo en el que la incertidumbre persiste junto con el optimismo, una composición reflexiva del portafolio será fundamental.

1 Fuente: Datos de Bloomberg y PIMCO desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2025. Los índices representativos de clases de activos son los siguientes: materias primas: Bloomberg Commodity Index Total Return; oro: Bloomberg Gold Total Return Index; renta variable global: MSCI World Index Global Equities.

## La rentabilidad pasada no es garantía ni indicador fiable de resultados futuros.

**Todas las inversiones** implican riesgo y pueden perder valor. Invertir en el **mercado de bonos** está sujeto a riesgos, incluidos riesgos de mercado, de tasas de interés, del emisor, de crédito, de inflación y de liquidez. El valor de la mayoría de los bonos y estrategias de bonos se ve afectado por cambios en las tasas de interés. Los bonos y estrategias de bonos con duraciones más largas tienden a ser más sensibles y volátiles que los de duraciones más cortas; los precios de los bonos generalmente caen cuando las tasas de interés suben, y los entornos de tasas de interés bajas incrementan este riesgo. Las reducciones en la capacidad de contraparte de bonos pueden contribuir a una menor liquidez del mercado y mayor volatilidad en los precios. Las inversiones en bonos pueden valer más o menos que el costo original al ser redimidas. **El crédito privado** implica invertir en valores no cotizados públicamente, los cuales pueden estar sujetos a riesgo de iliquidez. Los portafolios que invierten en crédito privado pueden estar apalancados y pueden participar en prácticas de inversión especulativas que aumentan el riesgo de pérdida de inversión. **Las acciones** pueden disminuir su valor debido a condiciones generales del mercado, económicas o sectoriales, tanto reales como percibidas. **La diversificación** no garantiza protección contra pérdidas. **Las materias primas** implican un riesgo elevado, incluidos riesgos de mercado, políticos, regulatorios y por condiciones naturales, y pueden no ser apropiadas para todos los inversionistas. El valor de **los bienes raíces** y de los portafolios que invierten en bienes raíces puede fluctuar debido a: pérdidas por siniestros o expropiación, cambios en las condiciones económicas locales y generales, oferta y demanda, tasas de interés, tasas de impuestos sobre la propiedad, limitaciones regulatorias sobre rentas, leyes de zonificación y gastos operativos.

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/o otros costos. Además, las referencias a resultados futuros no se deberían interpretar como la previsión o promesa de resultados que pueda alcanzar el cliente de un portafolio.

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.

**La correlación** es una medida estadística del movimiento de un valor en relación con otro. **Duración** es la medida de la sensibilidad del precio de un bono a las tasas de interés y se expresa en años.

Este material contiene las opiniones actuales del gestor, que están sujetas a cambios 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 no proporciona asesoramiento jurídico ni fiscal.

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 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, Seidstr. 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 Paris, 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 las obligaciones estipuladas en los artículos 168 y 203 a 224, así como las obligaciones contenidas en el Título V, Sección I de la Ley del Mercado de Valores (LMV) 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 la supervisión de ACPR y AMF; y (6)** sucursal DIFC: regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubai (DFSA, por sus siglas en inglés) (**Nivel 13, Ala Oeste, The Gate, DIFC**) **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, quienes no deben basarse en esta comunicación. 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. ©2025, PIMCO.**********