



PERSPECTIVAS SECULARES JUNIO DE 2026

Ruptura y resiliencia

Las Perspectivas Seculares de PIMCO examinan las fuerzas estructurales que configuran la economía global y los mercados en los próximos cinco años. A medida que el mundo atraviesa una ruptura —donde las antiguas suposiciones sobre la globalización, el apoyo de políticas y la baja volatilidad dejan de ser válidas—, las oportunidades de inversión siguen siendo abundantes, ancladas en el reajuste generacional de las tasas de interés de los bonos.

Contexto macroeconómico

Un panorama económico global marcado por alianzas fracturadas, presión fiscal e inversión masiva en inteligencia artificial podría generar resultados divergentes entre países y clases de activos.



Ruptura, no transición

La profundización de la fragmentación entre economías debería aumentar la volatilidad, reconfigurar las cadenas de suministro y los flujos de capital



La resiliencia será puesta a prueba

Las políticas nacionales y extranjeras influyen cada vez más en la economía, ampliando la dispersión entre regiones y clases de activos



Colas gruesas, en ambas direcciones

La inteligencia artificial está impulsando un gasto de capital significativo, con el potencial de acelerar la productividad y la desinflación, mientras se amplía la dispersión

Oportunidades de inversión

En un mundo posterior a la ruptura, los portafolios resilientes se construyen en torno a renta fija líquida y de alta calidad, un sesgo hacia mayor calidad en crédito y una diversificación global amplia. La disciplina y la resiliencia importan.



Aproveche la ventaja del rendimiento

Los bonos de alta calidad pueden generar ingresos atractivos, anclar los portafolios y buscar retornos competitivos ajustados por riesgo



La selectividad en crédito es clave

El ciclo de crédito ha cambiado: evalúe calidad, estructura y compensaciones de liquidez a lo largo del continuo público-privado



Busque una diversificación deliberada

La gestión activa puede mejorar la resiliencia del portafolio mientras capitaliza oportunidades estructurales e idiosincráticas de alpha

A junio de 2026. Fuente: PIMCO. Solo con fines ilustrativos.

"Colas más gruesas" se refiere a una mayor amplitud de resultados, con una mayor probabilidad de que escenarios positivos y negativos se alejen de la media.

"Alpha" se refiere al valor añadido activo o al rendimiento superior frente al índice de referencia.

Explore las perspectivas completas y el análisis en pimco.com/secular

Las rentabilidades pasadas no garantizan, ni son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

La calidad crediticia de un determinado valor o grupo de valores no garantiza la estabilidad o seguridad del portafolio en general. Las calificaciones de calidad individuales de las emisiones y los emisores indican su calidad crediticia y, por lo general, oscilan entre AAA, Aaa o AAA (la más alta) y D, C o D (la más baja) para S&P, Moody's y Fitch, respectivamente.

No es posible invertir directamente en un índice no gestionado.

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. Las perspectivas y las estrategias están sujetas a cambios sin previo aviso.

La estructura del portafolio es una representación de un portafolio de muestra y no se garantiza que la estructura del portafolio se mantenga igual ni que se obtendrán retornos similares.

Advertencia sobre el riesgo: Todas las inversiones conllevan riesgo y pueden perder valor. Invertir en el **mercado de bonos** está sujeto a riesgos, incluidos el riesgo 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 los cambios en las tasas de interés. Los bonos y estrategias de bonos con mayor duración tienden a ser más sensibles y volátiles que aquellos con menor duración; los precios de los bonos generalmente caen cuando las tasas de interés suben, y los entornos de tasas de interés bajas aumentan este riesgo. Las reducciones en la capacidad de las contrapartes de bonos pueden contribuir a una menor liquidez del mercado y a una mayor volatilidad de los precios. Las inversiones en bonos pueden valer más o menos que el costo original al ser reembolsadas. Invertir en **valores denominados en moneda extranjera y/o emitidos en el extranjero** puede implicar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones de divisas, así como riesgos económicos y políticos, que pueden verse incrementados en mercados emergentes. Las inversiones en **financiamiento respaldado por activos y en instrumentos respaldados por activos** están sujetas a una variedad de riesgos que pueden afectar negativamente el rendimiento y el valor de la inversión. Estos riesgos incluyen, entre otros, riesgo de crédito, de liquidez, de tasas de interés, operativo, estructural, riesgo del patrocinador, riesgo de garantía monoline y otros riesgos legales. Los valores respaldados por activos en distintas clases de activos pueden no alcanzar los objetivos del negocio ni generar retornos, y su desempeño puede verse significativamente afectado por las fluctuaciones de las tasas de interés. Las inversiones en **préstamos hipotecarios residenciales y comerciales**, así como en **deuda inmobiliaria comercial**, están sujetas a riesgos que incluyen pagos anticipados, morosidad, ejecuciones hipotecarias, riesgos de pérdida, riesgos de administración y desarrollos regulatorios adversos. Estos riesgos pueden ser mayores en el caso de préstamos no productivos. Las inversiones en **valores respaldados por hipotecas y activos** son instrumentos altamente complejos que pueden ser sensibles a los cambios en las tasas de interés y están sujetos a riesgo de amortización anticipada. Los **productos estructurados**, como las obligaciones de deuda colateralizada, también son instrumentos altamente complejos que normalmente implican un alto grado de riesgo; el uso de estos instrumentos puede implicar derivados que podrían generar pérdidas superiores al monto principal invertido. El **crédito privado** implica inversiones en valores no negociados públicamente, que 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. Además, las inversiones en crédito privado pueden estar sujetas a riesgos relacionados con bienes raíces, incluidos nuevos desarrollos regulatorios o legislativos, la atractividad y ubicación de las propiedades, la situación financiera de los inquilinos, posibles responsabilidades bajo leyes ambientales y otras leyes, así como desastres naturales y otros factores fuera del control de un gestor. Invertir en **bancos y entidades relacionadas** es un campo altamente complejo sujeto a una regulación extensa, y las inversiones en dichas entidades pueden dar lugar a responsabilidad como persona con control y otros riesgos. Invertir en **préstamos en dificultades y empresas en bancarota** es especulativo, y el reembolso de obligaciones en default contiene incertidumbres significativas. Los **valores de alto rendimiento y baja calificación** implican un mayor riesgo que los valores con mayor calificación; los portafolios que invierten en ellos pueden estar sujetos a mayores niveles de riesgo de crédito y liquidez que aquellos que no lo hacen. Las **obligaciones de préstamos colateralizados (CLOs)** pueden implicar un alto grado de riesgo y están destinadas únicamente a la venta a inversionistas calificados. Los inversionistas pueden perder parte o la totalidad de su inversión, y puede haber períodos durante los cuales no se reciban distribuciones de flujo de efectivo. Estas inversiones están expuestas a riesgos como crédito, incumplimiento, liquidez, gestión, volatilidad, tasas de interés y riesgo de crédito. El **riesgo de gestión** es el riesgo de que las técnicas de inversión y los análisis de riesgo aplicados por PIMCO no produzcan los resultados deseados, y que ciertas políticas o desarrollos puedan afectar las técnicas de inversión disponibles para PIMCO en relación con la gestión de la estrategia. Los términos "barato" y "caro" utilizados aquí generalmente se refieren a un valor o clase de activo que se considera sustancialmente infravalorado o sobrevalorado en comparación tanto con su promedio histórico como con las expectativas futuras del gestor de inversiones. No hay garantía de resultados futuros ni de que la valoración de un valor asegure una ganancia o proteja contra una pérdida.

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. La información contenida en este documento se ha obtenido de fuentes que se consideran confiables, pero no está garantizada.

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. París, 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: **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; **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; **sucursal del Reino Unido: la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés)** (12 Endeavour Square, London E20 1JN); **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; **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 **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. **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 Carteiras 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.