

**E**l CEO a nivel global de Bain & Company, Manny Maceda, pasó recientemente por Chile, en el marco de las visitas que hace a los países donde la empresa tiene operaciones y en la que aprovechó de reunirse con sus clientes de grandes compañías con presencia en el país, en el que prefiere no identificar. "El negocio de Bain aquí es muy sólido en múltiples mercados, en servicios financieros, comercio minorista, transporte y minería", cuenta.

A cargo de la consultora mundial desde 2018, Maceda explica que el rol de la firma es ayudar a las "empresas a decidir" donde invertir. Y en su visión, Chile es un "mercado atractivo" y destacado en la región. Bain tiene cobertura en varios países de América Latina, pero oficinas en (Chile) Santiago, Brasil (São Paulo y Río de Janeiro), Argentina (Buenos Aires) y Colombia (Bogotá).

**¿Cuál es el objetivo de su visita a Chile?**

—Me gusta visitar mercados importantes para nosotros. Llevamos mucho tiempo en Chile, más de una década. Es nuestro segundo mercado más grande en Sudamérica, el más grande es Brasil. Tenemos clientes muy importantes aquí, los principales directores ejecutivos de las grandes empresas. Otra parte es entender más el terreno de lo que está pasando en el mercado, porque también como multinacional global, en un mundo global, complicado en el que estamos, me ayuda a entender dónde encaja Chile.

**¿Cómo ve el mundo y a Chile?**

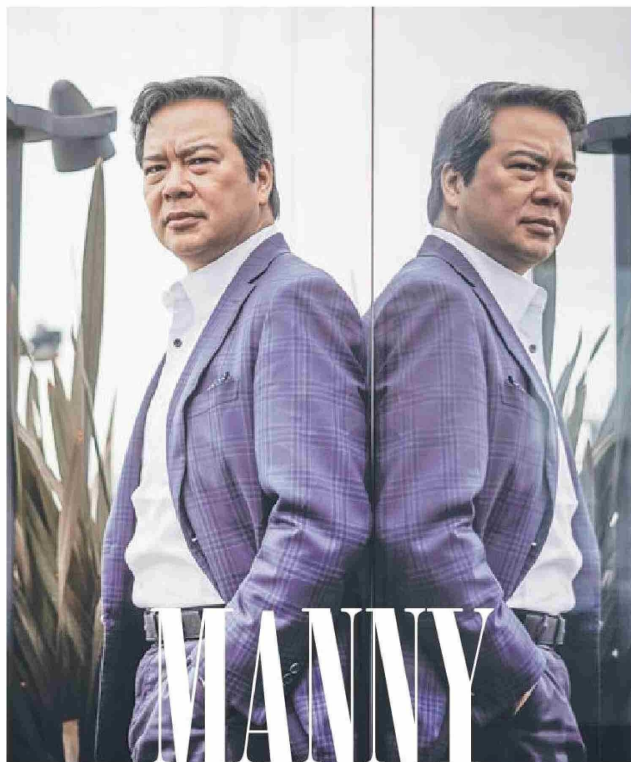
—Antes de centrarme en cualquier país individual, es importante poner lo que está sucediendo en un contexto global, porque resulta que operamos en negocios globales. El orden político ha estado cambiando mucho en los últimos cinco años. Hemos tenido que vivir con Rusia invadiendo Ucrania, China y Estados Unidos con tensiones, y teniendo una guerra en el Medio Oriente.

Otro de los temas que hemos estado siguiendo es la sostenibilidad y la transición energética, un tema donde Chile tiene un rol.

Otro tema es la tecnología, donde quiera que vaya, en cualquier parte del mundo, surge el tema de la inteligencia artificial (IA). La ola tecnológica ha sido una fuerza muy significativa que está cambiando el mundo.

Por último, está el costo del capital. En los últimos años, a nivel mundial, ha aumentado significativamente. En el pasado, en la mayoría de los mercados del mundo, la deuda era barata. El capital y las tasas de interés eran bajas, pero ha aumentado mucho en los últimos dos años y medio.

Un país no es una isla, porque abastecen al resto del mundo, tienes clientes en otras partes del mundo o talento de otras partes. Chile es un país interesante en este contexto. Chile, en un contexto global, es un lugar bastante atractivo para invertir y hacer negocios. Por eso tenemos una oficina aquí y estoy de visita. El país tiene muy buena demografía, tiene muy buenos recursos naturales, es una buena fuente de talento y tiene una relativa estabilidad en comparación con muchos otros mercados. Entonces, para nosotros, es un mercado importante.



# MANNY MACEDA

**"Chile, en un contexto global, es un lugar bastante atractivo para invertir"**

**El CEO a nivel global de Bain & Company, Manny Maceda, destaca, entre otras cosas, el rol del país en la industria de energías renovables. "En el tema de las energías, Chile está en una gran posición", dice. Sobre América del Sur, realza su lejanía con los grandes conflictos globales. "Deberían considerarse afortunados por ello", afirma.**

Una entrevista de EMILIANO CARRIZO

**¿Y cómo ve la región en el mundo?**

—En América del Sur probablemente están un poco más protegidos de todos estos grandes conflictos globales que suceden en otras partes del mundo, y deberían considerarse afortunados por ello. Sé que han tenido sus propios desafíos aquí, pero, por ejemplo, la mayoría de nosotros pensó que Medio

Oriente estaba en su camino hacia la paz e Israel estaba en su camino hacia la paz, buscando sus relaciones con el Reino de Arabia Saudí, y entonces ocurrió lo del 7 de octubre, y ahora quién sabe cuál es el camino para resolverlo.

**¿Cómo enfrenta las discusiones de los cambios de legislaciones, como una**

**reforma tributaria?**

—Cuando se trata de inversionistas de capital privado, uno mira un horizonte temporal para realizar inversiones. No inviertes esperando que tenga un retorno mañana. Si estás invirtiendo en un gran proyecto, ya sea una fábrica o una mina, sé que mi retorno de la inversión tendrá que esperar varios años. Una de las cosas que todos evaluamos es el riesgo y la previsibilidad para obtener ese retorno de la inversión con el tiempo.

Así, reformar o cambiar las regulaciones es solo una de las cosas que tomas en cuenta sobre cómo estás haciendo la inversión. Cuando se sepan las reglas, es más claro hacer la inversión, pero el clima varía mucho por país. Yo soy de Estados Unidos y no sé qué gobierno va a estar en el futuro.

**¿Y qué piensa sobre el esfuerzo de Chile con el desarrollo de energías renovables?**

—Esa es una de las grandes fuerzas en el mundo. Antes del Covid-19 y la guerra en Ucrania, probablemente era la fuerza más grande que estaba influyendo en las decisiones estratégicas globales y ahora hay que equilibrarlo con todo lo demás. La IA necesita mucha energía para su desarrollo y también está el escenario en que el planeta se está calentando. Entonces en el tema de las energías, Chile está en una gran posición.

**¿Cómo ve el futuro del capital privado?**

—La tendencia a largo plazo en el capital privado ha sido que cada vez es más grande, pero también lo que ha sucedido en el mercado de capital privado es algo no lineal. Sube y baja con la actividad, al igual que las inversiones extranjeras directas. También se ha convertido en un conjunto mucho más sofisticado de clases de inversión. Así que lo que solíamos llamar capital privado, ahora lo llamamos activos alternativos, porque se han diversificado.

Ante este contexto algunos de los grandes fondos se convirtieron en globales y luego se hicieron públicos. Lo que ha sucedido es que se ha convertido en una verdadera escala global. Una fuente legítima de capital en el mundo. Es eficiente, pero no es tan líquido como un mercado de valores, aunque también se están creando mercados comerciales internos muy eficientes. Está diversificando las clases de activos y está aumentando su liquidez.

Y en Chile es cada vez más importante. Ustedes han visto una gran cantidad de inversiones, una gran cantidad de fondos buscando empresas, y ves sólo los que básicamente invierten, pero tenemos mucha actividad de *due diligence* que no invierten, todo el mundo está buscando para la compra de activos en Chile que se puedan escalar y hacer que crezca en otros países de América Latina. Eso es entre bastidores: nuestro producto principal en esta industria es que les ayudamos a evaluar la inversión. Y la mayoría de las veces, la respuesta es no.

La mayoría de las ofertas de capital privado ahora tienen múltiples compradores. No son acuerdos cerrados en propiedad. Van a subasta y para ganar tienes que tener una mejor tesis de inversión que todos los demás. Y ahí es donde nos involucramos porque trabajamos con estos clientes para ayudarles a entender ¿Este activo realmente vale esto? ●