

**AXEL CHRISTENSEN**  
 DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE  
 INVERSIONES PARA AMÉRICA LATINA DE  
 BLACKROCK:

# "Nuestra estrategia sigue muy alineada en buscar inversiones de largo aliento en activos alternativos"



■ El ejecutivo destacó que este tipo de inversiones permiten una mayor diversificación de los portafolios y pueden ser más resilientes en momentos de adversidad de los mercados públicos.

POR C. MUÑOZ Y S. FUENTES

A pocas semanas de que comience 2025, la gigante de administración de activos, BlackRock, redefinió sus prioridades de inversión, centrándose en la infraestructura necesaria para abordar las megafuerzas: inteligencia artificial (IA), transición energética y fragmentación geopolítica.

Según el último *outlook* de la gestora, estas tendencias emergen en un contexto marcado por incertidumbre económica y política.

En conversación con DF, el director de estrategia de inversiones para América Latina de BlackRock, Axel Christensen, afirmó que "estamos frente a un ciclo muy diferente al tradicional, precisamente por el impacto que están teniendo estas fuerzas disruptivas, y lo hemos podido palpar en algunas cifras que no conectan con lo que sería un ciclo tradicional".

El ejecutivo destacó que la economía de EEUU muestra resiliencia, con un alto crecimiento y bajo desempleo, a pesar de tasas de interés elevadas.

Este escenario, según Christensen, ilustra el impacto de las fuerzas disruptivas y refuerza la necesidad de un enfoque de inversión adaptado al nuevo entorno.

- ¿Qué implicancias tiene lo que está ocurriendo para los in-

versionistas?

- El manual que uno utilizaba cuando los ciclos eran más tradicionales los vamos a dejar de lado y escribir un texto nuevo. Los cambios se están produciendo a una velocidad mayor y eso lleva a que tengamos que revisar nuestra estrategia de inversión con una frecuencia mucho mayor y estar abiertos a hacer cambios que antes, a lo mejor tomábamos más tiempo en hacer, y ahora los tendremos que comprimir.

- ¿Y sobre los activos?

- Como es tan difícil de predecir cuándo se producen esos cambios, nos hemos enfocado mucho en buscar alternativas de inversión que sean más resilientes y adaptables, independiente del escenario que finalmente se vaya a dar. Compañías de alta calidad, que tienen muchos recursos propios a los cuales pueden acceder en el escenario en el cual nos encontremos.

**Construir portafolios**

- ¿Cómo se conforman los portafolios en este nuevo escenario?

- Para la gran mayoría de inversionistas en el mundo, el mix de activos típicos es 60%-40% (renta fija y acciones respectivamente). Ahora, estamos agregando activos adicionales. Hablamos quizás de un 60%-30%-10% o 50%-30%-20%.

¿Cuál es el tercer elemento? Las

inversiones en alternativos, en los que la industria ha ido avanzando en ofrecer vehículos que permiten mayor liquidez, con ventanas de entrada, salida y ciertas valorizaciones más periódicas.

- ¿Qué rol cumple el hasta 20% en exposición en alternativos?

- Es un poco más ilíquido, estructural, pero precisamente también juega un rol de diversificación. Tienen ciclos de precios diferentes a los mercados públicos, y esa diferenciación es algo que se debe

**"Los cambios se están produciendo a una velocidad mayor y eso lleva a que tengamos que revisar nuestra estrategia de inversión con una frecuencia mucho mayor y estar abiertos a hacer ajustes"**

buscar porque permite incorporar un nivel de diversificación mayor.

El ejemplo perfecto ocurrió en 2022, cuando las acciones como los bonos a nivel global tuvieron un muy mal año, y sin embargo, algunos activos en el sector de mercados privados tuvieron un desempeño mucho más resiliente. Por ello, cumple un rol de ancla y de diversificación de riesgo.

- ¿Cómo ve el panorama de tasas en EEUU para 2025?

- Todavía están las condiciones para seguir reforzando una rebaja de tasas por parte de la Reserva Federal. Algunos de los efectos de estos cambios estructurales mantienen la inflación un poquito más alta, sobre todo la fragmentación geopolítica. No digo exageradamente alta inflación, pero más cerca del 3% que el 2% proyectado por el mercado.

**Activos alternativos**

- ¿Por qué proyecta un boom en la infraestructura?

- Porque puede incluir todo lo necesario para que vayan avanzando las megafuerzas y, por lo tanto, algunos fondos tradicionales de infraestructura han comenzado una mezcla, por ejemplo, de un activo físico como un centro de procesamiento de datos, pero que tiene un componente tecnológico muy fuerte. Además, vemos que por

la amplitud y por la profundidad, la transición energética se va a requerir US\$ 35 trillones de inversión en los próximos años.

También, hay perspectivas de apreciación de valor muy importantes.

- ¿Cómo percibe la permisología en los distintos mercados?

- Este es un tipo de inversión en donde hay muchos puntos de contacto con el sector gubernamental, ya que tienen un impacto muy importante donde se realizan.

Es parte del paisaje de invertir en este sector. Pero hay un entendimiento de los gobiernos de la necesidad de atraer capital privado, muchas veces extranjero, porque los recursos locales no alcanzan. Por lo tanto, hay que generar condiciones, ya sea para atraer capital y para dar seguridad jurídica.

- ¿Qué tan importante es la seguridad jurídica?

- La claridad y la estabilidad en términos regulatorios es muy importante, pero son parte de los riesgos habituales de este tipo de inversión, que en el caso de BlackRock, venimos haciendo hace muchos años en buena parte de la región, en energías renovables, pero también, en concesiones aeroportuarias, caminos, concesiones carcelarias, entre otros.

- Se reportó que BlackRock dejó la idea de levantar un nuevo fondo de la estrategia Long Term Private





JULIO CASTRO

Capital. Desde el mercado sostuvieron que, pese a que el primer fondo presentaba buenos retornos, "en papel", el DPI (distribución en efectivo vs capital invertido) se mantenía en 0,6 veces. ¿Qué sucedió con esta estrategia?

- No podría referirme al caso particular. Probablemente es una situación específica de ese fondo. Pero nuestra estrategia sigue estando muy alineada en buscar inversiones de largo aliento en activos alternativos.

Este año, BlackRock adquirió un operador importante en el espacio de infraestructura que es GIP, y esta semana también anunciamos la adquisición de un operador en el espacio de crédito privado llamado HPS. Estamos poniendo la plata donde ponemos la palabra.

- A nivel de estrategia, ¿al mercado le gustaría ver un más retorno en efectivo?

- Lo que he visto, en términos generales, y lo que los mismos clientes que han mencionado, es que antes de seguir invirtiendo en un *manager*, por ejemplo, en un nuevo fondo, les gustaría ver que les devuelvan plata, que en algún momento se empiecen a reciclar los flujos.

## Recursos críticos y redefinición productiva: el potencial de América Latina

■ Con recursos clave y un ecosistema de inversión en desarrollo, la región enfrenta desafíos de corto plazo y se proyecta crucial para la transición energética y las cadenas productivas.

- ¿Cuáles son los atractivos de la región en el corto, mediano y largo plazo?

- Si uno pone la vista en las oportunidades de largo plazo, la región está muy bien situada. En el caso de la transición energética o infraestructura de IA, hay una serie de materias primas críticas que son claves en estos procesos, y tenemos las mayores reservas de cobre, litio, tierras raras. Ahí hay una oportunidad muy grande. Lo mismo podríamos decir si miramos a México y Centroamérica, en este proceso de redefinición de las cadenas productivas.

Pero se requiere que muchos inversionistas sean capaces de mirar a través de la incertidumbre de corto plazo, que va, por ejemplo, en una región que todavía no rompe un ciclo de bajo crecimiento económico. Romper ese estancamiento es clave para atravesar el desierto y que lleguemos a las oportunidades que mencionaba.

- ¿Las oportunidades en América Latina se ven más por los activos tradicionales o por lo

alternativo, pensando en el largo plazo?

- No son excluyentes. Pero en las megafuerzas, como el cambio del mundo financiero gracias a la tecnología, muchas de esas oportunidades no se están dando en mercado público, sino que se están dando recién en startups o en compañías que están en etapa más temprana, luego de abrirse a inversión en *private equity* o en canales más privados.

Creemos que es la mejor manera de aprovechar las oportunidades. No tenemos que esperar necesariamente a que estas compañías se listen en bolsa para aprovecharlas.

- ¿Qué factores van a definir el atractivo de Chile?

- Chile tiene un norte muy bien definido con respecto a ser fuente de materias primas críticas para muchos de estos procesos. Ahí es bien clave la estabilidad, claridad jurídica y continuidad de condiciones, de que se mantengan las reglas del juego. También es muy relevante que en el inicio puedan participar inversionistas locales.

En ese sentido, la región -y Chile no es la excepción- cuenta con una base de inversión institucional local, como los fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos de inversión, muy importantes.