



# Guerra comercial: las grandes gestoras de inversión que aprovecharon la incertidumbre de los mercados

POR C. MUÑOZ Y N. CÁCERES

Mucho se ha escrito sobre la incertidumbre que generó la guerra comercial impulsada por el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en los mercados.

También se ha escrito que zonas como Europa y, con mayor fuerza, Asia han recibido flujos de inversionistas apanicados por el temor de mantener sus carteras posicionadas en EEUU, pero poco se sabe de los actores que están recibiendo miles millones de dólares para invertir en otros destinos e instrumentos.

Considerando su tamaño y el músculo que le dan sus menores precios a través de los ETF, la gestora de fondos BlackRock se empina como uno de los grandes ganadores de la crisis arancelaria, ya que, debido a su posición dominante en diversos mercados, tiene la flexibilidad para ofrecer a sus clientes -principalmente institucionales- diversas opciones de inversión a bajo costo.

Dentro de los aspectos que destacan a la firma, señalaron gestores locales a DF, se incluyen su amplio abanico de estrategias, desde fondos cotizados que siguen a índices de Wall Street hasta vehículos de inversiones sectoriales y especializadas.

En la competencia también destaca Vanguard, otra casa de ETF estadounidense que se estaría posicionando como el principal contendor de la preferencia de los inversionistas.

Para el director de inversiones (CIO, por su sigla en inglés) de la firma estadounidense Innealta

■ Por su tamaño y expansión geográfica, actores como BlackRock y Vanguard asoman como los principales destinatarios de las inversiones en tiempos de crisis. En Asia destacan Nippon Life y Gavekal, entre diversas firmas.

Capital, Vito Sciaraffia, “lo que hoy busca el inversionista es un producto transparente, económico y líquido, y en eso los que lideran actualmente son, primero, Vanguard y, luego, BlackRock”. El primero, a su juicio, sería el actor que habría recibido mayores flujos.

Pero, recalcó que las preferencias se dan “no porque ellos sean mejores o peores, sino que simplemente porque ofrecen esa tríada que hoy buscan los inversionistas”.

En el mercado también destacan a Wellington Management, una firma con sede en Boston, que estaría llevando fondos de altos patrimonios de la zona este estadounidense a Europa, uno de los destinos que se han visto potenciados durante

el último mes.

## Mercados emergentes

Otro actor que resalta en esta coyuntura es la firma Global X y su ETF MSCI Argentina, que busca seguir el rendimiento del índice del vecino país. El fondo tiene a Cencosud y Andina en la cartera, cuyas acciones cotizan en la bolsa.

Además, en el mercado destacan el posicionamiento de Nippon Life, aseguradora de origen japonés que tiene presencia en India a través de Nippon Life India Asset Management; y Gavekal, una empresa de servicios financieros con sede en Hong Kong y que tiene un fondo con LarrainVial. Su tesis de inversión es que el yuan chino será una moneda

**“Lo que busca el inversionista es un producto transparente, económico y líquido, y en eso, los que lideran son, primero, Vanguard y, luego, BlackRock”, explicó el CIO de Innealta Capital, Vito Sciaraffia.**

fuerte en el mediano plazo.

Gavekal junto a BCA son una especie de referente en materia de investigación de inversiones en institucionales.

En Asia, actores del mercado destacan a Singapur como un hub que está atrayendo la riqueza de familias de Medio Oriente y de países de la zona. Actores suizos y bancos locales estarían tomando posiciones en este negocio.

## Renta variable en EEUU

Aunque muchos inversionistas hicieron un rebalanceo de sus carteras, disminuyendo su exposición a EEUU, la renta variable de ese país sigue predominando.

Según información compilada por Bloomberg, un total de US\$ 135.626 millones fueron ingresados a fondos accionarios de EEUU durante abril, de los cuales US\$ 88.760 millones se destinaron a ETF de renta variable.

“Post Día de la Liberación, vemos que, si bien los flujos a EEUU caen, estos siguen siendo positivos”, destacó el gerente de inversiones del multifamily office Octogone, Milenko Mitrovic.

En detalle, dentro del mundo de la renta variable, las acciones de EEUU fueron las que recibieron un mayor flujo como mercado individual, recibiendo US\$ 30.960 millones desde los inversionistas.

En marzo, estos se ubicaron en US\$ 45.113 millones, lejos de los más de US\$ 140 mil millones vistos en diciembre de 2024.

Para algunos actores del mercado, los nuevos impulsos que recibe la bolsa estadounidense irían en contra de los titulares vistos desde la formalización de las amenazas arancelarias de Trump.

“Uno podría pensar que es contraintuitivo. Si se dice que las tarifas son malas para la economía, cómo es que tanto capital está entrando en acciones de EEUU, y la respuesta es que la caída que tuvo el mercado y la presión de baja con la que se encuentran los precios, se vio por los inversionistas como una oportunidad para entrar en un escenario más barato”, explicó Sciaraffia.

En este escenario, “el consumo discrecional, las empresas tecnológicas y semiconductores son las áreas a las que muchísimo dinero se ha ido desde tres o cuatro días después de la liberación, porque los inversionistas de EEUU pensaron que el mercado sobrerreaccionó y lo han visto como una oportunidad de compra”, subrayó el directivo.

Pero el efecto se ha visto principalmente en acciones. “Se ve un menor flujo a renta fija y esto puede estar explicado por la alta volatilidad que ha tenido este activo frente a la incertidumbre que pueda ocurrir con las tarifas y su impacto en inflación y crecimiento”, explicó Mitrovic.

De hecho, tras recibir flujos por US\$ 43.451 millones en enero de este año, la renta fija estadounidense solamente logró atraer US\$ 9.716 millones en abril, su menor nivel desde septiembre de 2022.