



DIEGO MORA, *COUNTRY MANAGER* DE BLACKROCK PARA COLOMBIA, PERÚ Y CENTROAMÉRICA

# “LAS VOLATILIDADES RECIENTES NO NOS HACEN CAMBIAR LA VISIÓN [SOBRE EE.UU.]”

El mayor gestor de activos del mundo mantiene su confianza en el mercado estadounidense. Hoy, Mora ve valor en las tecnológicas y en la renta fija de corto plazo de ese país. También en la renta variable de Europa y Japón, y en los activos de infraestructura.

**POR MARCO ALVA P.**



BlackRock

**¿La volatilidad suscitada a nivel global ha cambiado en algo la visión de BlackRock para las inversiones en este 2025?**

A inicios de año ya preveíamos que la incertidumbre política iba a ser una fuente de volatilidad. Entonces, no ha cambiado nuestro posicionamiento en los portafolios ni en los mercados. Hoy vemos una disonancia entre los mercados y los fundamentos económicos, que proviene de dos fuentes principales: la incertidumbre sobre cuáles serán las políticas económicas y arancelarias que se aplicarán y los impactos que éstas tendrán.

**¿La escalada de la guerra comercial complica el desempeño de las inversiones?**

Somos conscientes de que tenemos que ser ágiles en los ajustes [de los portafolios] y de que mientras más tiempo demore esta incertidumbre de las políticas arancelarias y de entender su efecto, mayor será el impacto sobre las expectativas de crecimiento económico.

**¿BlackRock todavía ve fortaleza en la economía de EE.UU.?**

Sí, porque la media a tres meses de la creación de empleo sigue estando por encima de lo que proyectamos como una tendencia →

→ Viene de la pág. 18

en una economía que envejece. Y porque las expectativas de ganancias corporativas del S&P 500 siguen siendo sólidas; están por arriba del 12%. Los fundamentos de la economía nos siguen pareciendo favorables y las volatilidades recientes no nos hacen cambiar la visión. Sin embargo, habría un impacto a corto plazo. Por eso, en un horizonte de tres meses estamos 'neutrales' en renta variable; en particular, de EE.UU.

#### **¿Qué oportunidades específicas ofrece la renta variable estadounidense?**

Todavía vemos valor en compañías de tecnología. La inteligencia artificial, una de las megafuerzas que identificamos, tiene espacio para andar y esperamos que las ganancias, que por ahora han estado muy concentradas en un número reducido de empresas, se amplíen hacia otras industrias y sectores de esa economía.



## **VEMOS VALOR EN LA RENTA FIJA DE CORTA DURACIÓN DE EMPRESAS DE EE.UU. Y GRADO DE INVERSIÓN**

#### **¿Cuál es la posición de BlackRock respecto a otros mercados bursátiles?**

Mantenemos también en 'neutral' las acciones europeas en el corto plazo. Hay una consolidación de lo que podrían ser oportunidades interesantes en Europa. Lo mismo para las acciones de Ja-

pón, donde se están conjugando una serie de factores interesantes, desde valoración de las empresas hasta políticas macro del gobierno. En [mercados] emergentes, además de la posición neutral, la sugerencia es ser granular.

#### **En un contexto de tasas de interés a la baja, ¿cuál es la expectativa para la renta fija?**

Vemos que la inflación estructuralmente se quedará más alta de lo que probablemente el mercado anticipe, con lo cual la Fed tendría mayores dificultades en seguir bajando las tasas de interés. Por eso, consideramos que la renta fija de largo plazo puede traer más volatilidad que la prevista.

#### **¿Dónde ve valor hoy BlackRock dentro de la renta fija?**

Vemos valor en la renta fija de empresas de EE.UU. de corta duración, en plazos de entre 2 años y 5 años, y con alta calidad crediticia; es decir, con grado de inversión. Esos activos pueden aportar un ingreso importante a los portafolios.

#### **¿Qué activos están ayudando a moderar la volatilidad de los portafolios de inversión?**

Hoy, sentimos que el oro puede ser mejor que la renta fija de largo plazo para diversificar los portafolios. El oro está siendo muy usado como activo refugio.

#### **¿En activos privados ven oportunidades de largo plazo?**

Sí, en particular en infraestructura y crédito privado. En un mundo en que las economías, en general, tienen sus presupuestos fiscales apretados, se requiere de capital privado para construir la infraestructura necesaria. Y, por



## **HAY OPORTUNIDADES INTERESANTES EN [ACCIONES DE] EUROPA Y JAPÓN. EN EMERGENTES, LA SUGERENCIA ES SER GRANULAR.**

otro lado, los bancos se han retirado de algunas partes de los mercados y han abierto oportunidades para el crédito privado.

#### **BlackRock lanzó un ETF de bitcoin en 2024. ¿Cuál es la recomendación de exposición a esta criptomoneda?**

Vemos al bitcoin como una alternativa monetaria que se ha venido consolidando a nivel mundial, que no está sujeta a la inflación y que soluciona problemas. Pero es importante reconocer que es un activo volátil. Si bien su volatilidad se ha reducido a la mitad, aún es 2.5 veces más alta que la de los principales índices accionarios. Por eso, tener un peso de entre 1% y 3% de bitcoin en los portafolios parece ser lo más adecuado.

#### **¿BlackRock ofrecerá nuevos ETF en el Perú?**

Continuaremos añadiendo ETF en la medida en que vayamos viendo demanda, pero hoy veo que ya existen esos ladrillos básicos con los cuales se pueden construir portafolios saludables e implementar muchas de las posiciones que he mencionado. ■