



El desplome de Situational Awareness

Club de Finanzas FEN UChile – Área de Research

14 de agosto de 2026

Joaquín Martínez
Head of Research

Gaspar González
Macroeconomics
Lead Researcher

Ramón Mazuela
Finance Lead
Researcher

Nicolás González
Research Analyst

Cristóbal López
Research Analyst

Catalina Cortez
Research Analyst

1

Leopold Aschenbrenner, *valedictorian* de Columbia a los 19 años y ex investigador del equipo de Superalignment de OpenAI, convirtió el ensayo que publicó tras su despido en abril de 2024 en la tesis de inversión de su propio fondo de cobertura.

2

El *hedge fund* Situational Awareness LP fue creado en septiembre de 2024 apostando por la infraestructura que alimenta a la IA, semiconductores, centros de datos y energía. El fondo creció desde US\$225 millones semilla hasta más de US\$20.000 millones en 18 meses, con retornos sobre 1.000 % y un apalancamiento de hasta cuatro veces el capital.

3

Tras caer un 67 % en julio de 2026 y enfrentar llamadas de margen de Goldman Sachs, JPMorgan y Bank of America exigiendo garantías, el fondo se vio obligado a liquidar un bloque de alrededor de US\$16.000 millones de cartera pública a Cital, con un descuento superior al 10 %.

4

El fondo no vendió por un cambio en los fundamentales de su tesis de inversión, sino por restricciones de liquidez en su balance. Al operar con apalancamiento no es el dueño sino el acreedor quien decide cuándo vender. En estos casos, una rentabilidad extraordinaria suele reflejar sobreexposición más que generación de alfa.



El desplome del fondo **Situational Awareness**: el apalancamiento en fondos de inversión.

Leopold Aschenbrenner es un inversor nacido en Alemania, de 24 años, graduado de la Universidad de Columbia a los 19 años como *valedictorian* de su generación (CNBC, 2026). En 2023 se incorporó al equipo de Superalignment de OpenAI, dedicado a estudiar cómo controlar sistemas de inteligencia artificial más capaces que los humanos (Invezz, 2026). En abril de 2024 la compañía lo despidió alegando divulgación de información interna estratégica, aunque él afirma que fue un pretexto y que su salida se originó en desacuerdos internos sobre seguridad.

Dos meses más tarde publicó *Situational Awareness: The Decade Ahead*, un ensayo de 165 páginas que argumenta que la inteligencia artificial general llegaría mucho antes de lo que el mercado supone y que sostenerla exigirá una movilización industrial de semiconductores, memoria, centros de datos, redes eléctricas y generación (Hoang, 2026; Invezz, 2026). El texto circuló masivamente en Silicon Valley y terminó operando como publicidad de su fondo.

Su tesis era deliberadamente indirecta. En lugar de intentar adivinar qué empresa ganaría la carrera de la inteligencia artificial, el fondo apostaba por la capa física que todas ellas necesitan, memoria, cómputo en la nube, centros de datos y energía, financiada principalmente con deuda (Hoang, 2026). Su reporte trimestral al 31 de marzo de 2026 declaraba 42 posiciones por US\$13.680 millones, combinando participaciones directas y opciones de compra en empresas de infraestructura, complementadas con un volumen relevante de opciones de venta sobre semiconductores y sobre el ETF sectorial de VanEck (Hoang, 2026). El fondo apuntaba a la infraestructura que alimenta a la IA, pero enfocado en las empresas que acumularían las ganancias derivadas de los ciclos de inversión.

El crecimiento fue extraordinario. Los activos llegaron a US\$24.000 millones, con una rentabilidad acumulada sobre 1.000 % desde su creación y de 439 % neto solo en el primer semestre de 2026 (Invezz, 2026). Detrás de esas cifras había un apalancamiento reportado de hasta cuatro veces el capital, que elevaba la exposición total del fondo hasta unos US\$45.000 millones (CNBC, 2026).

En julio de este año, las acciones ligadas a la infraestructura de IA se dieron vuelta. Dos de las principales posiciones del fondo, Bloom Energy y SanDisk, cayeron cerca de 40 % entre fines de junio y los primeros días de agosto. Con US\$100 de capital propio sosteniendo US\$400 en acciones, una baja de 10 % en los precios destruye US\$40, es decir, el 40 % del capital del inversionista. A medida que la cartera perdía valor, los bancos que la financiaban comenzaron a exigir más garantías, y en estos casos los fondos tienen



dos alternativas, levantar capital o vender.

El 30 de julio vendió en bloque prácticamente toda su cartera pública, del orden de US\$16.000 millones, a Citadel, que se impuso a Millennium y Jane Street en la puja. El *Financial Times* reportó un descuento superior al 10 % respecto del valor de mercado. Tras la operación, Situational Awareness quedó sin apalancamiento y con cerca de US\$10.000 millones en activos, incluyendo su participación privada en Anthropic, y aún acumulaba un alza cercana a 80 % en el año.

Aschenbrenner no abandonó su tesis y el fondo conserva sus inversiones privadas, entre ellas su participación en Anthropic. Sin embargo, el apalancamiento induce sobreexposición y traslada la decisión de liquidar desde el administrador hacia el acreedor. El propio gestor reconoció haber estado más cerca de una pérdida permanente de capital de lo que consideraba aceptable y comparó la dinámica con una corrida bancaria (Hoang, [2026](#)).

Para quienes estudiamos finanzas, el caso deja algunas lecciones. El apalancamiento amplifica de forma simétrica las ganancias y las pérdidas, pero además cambia quién controla el horizonte de inversión. Financiar una apuesta de diez años con dinero que puede ser exigido mañana no es una apuesta de diez años.



Disclaimer

Este documento ha sido preparado por el Área de Research del Club de Finanzas FEN con fines exclusivamente informativos. Su contenido incluye datos, análisis y proyecciones elaborados por sus autores o extraídos de fuentes consideradas confiables, sin que estos hayan sido sometidos a una revisión independiente por parte del Club de Finanzas, la Facultad de Economía y Negocios ni la Universidad de Chile. En consecuencia, ninguna de estas instituciones garantiza, de forma expresa o tácita, la exactitud, completitud o veracidad de la información aquí contenida. **Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.**

Las proyecciones o estimaciones incluidas en este documento se basan en metodologías de uso común y deben entenderse como ejercicios prospectivos. El comportamiento pasado de las variables económicas, sea favorable o desfavorable, no constituye garantía de resultados futuros.

Nada de lo expuesto en este documento constituye una oferta, invitación o sugerencia para comprar, vender o adquirir participación en activo o instrumento financiero alguno, ni puede servir como fundamento para la celebración de contratos, compromisos o decisiones de cualquier naturaleza.



Referencias

- CNBC. (2026, julio). *Leopold aschenbrenner situational awareness fund: \$45b to fire sale*. CNBC. Consultado el 14 de agosto de 2026, desde <https://www.cnbc.com/2026/07/31/leopold-aschenbrenner-situational-awareness-fund-fire-sale.html>
- Hoang, A. (2026, agosto). *The fund that lost its situational awareness*. Consultado el 14 de agosto de 2026, desde <https://ghginvest.substack.com/p/the-fund-that-lost-its-situational>
- Invezz. (2026, julio). *Who is leopold aschenbrenner, and how did his \$24b ai hedge fund unravel?* Invezz. Consultado el 14 de agosto de 2026, desde <https://invezz.com/news/2026/07/31/who-is-leopold-aschenbrenner-and-how-did-his-24b-ai-hedge-fund-unravel/>