



El carry trade volvió a sonar en las noticias en los últimos días, dado que el país quizás más famoso en esta estrategia a nivel mundial, Japón, removió a los mercados globales la semana pasada.

Operaciones en ascenso: Cómo funciona el intrincado mundo del *carry trade* en Chile

Los principales jugadores en este tipo de apuestas a nivel local son inversionistas extranjeros. En Chile se da con fuerza en el mercado cambiario.

CAMILO CASTELLANOS

Juan se dedicó por años a realizar operaciones en Chile que buscaban ganancias aprovechando los diferenciales de tasas. Sus clientes eran locales y, en su computador, revisaba todos los días las expectativas de tasas para diferentes países. Para ello, armaba modelos que incluían las proyecciones de la evolución de la inflación, del cobre y, después del estallido del 18-O en Chile, de salidas de capitales. Se dedicaba, al fin y al cabo, a tomar posiciones en las que se pudiera ganar con el *carry trade*, es decir, pedir prestado en una moneda de un país con tasas muy bajas, como podría ser el yen japonés, e invertir ese dinero en naciones con tasas altas, como México, y así ganar la diferencia de tasas entre ambos países, si es que el tipo de cambio se mantenía estable. Juan, quien prefiere no revelar su verdadero nombre dado que su actual trabajo se lo impide, tenía claro que era un jugador pequeño en ese mercado en Chile. “Los que más realizan esta estrategia son los inversionistas extranjeros”, dice.

Normalmente, la idea del *carry trade* está ligada a apalancarse en monedas con tasas bajas, para invertir en dólares en países con tasas altas, tomando posiciones en bonos del gobierno, depósitos a plazo y otros instrumentos como derivados. Pero Ignacio Dabed, analista sénior de Inversiones de Aurea Group, agrega que hay una parte más especulativa: “Suele ser ejecutada por bancos *offshore* y fondos de cobertura (*hedgefunds*) a través de contratos de NDFs (Non-Deliverable Forwards)”, dice. Esto, haciendo referen-

cia a los derivados que, en Chile, permiten apostar a un tipo de cambio futuro sin la entrega física de las divisas.

Así, las posiciones en *forward* de divisas “tienen una elevada influencia en el precio del dólar en Chile”, agrega Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de Pantheon Macroeconomics.

Las inversiones de *carry trade* han ganado fuerza en Chile en el último tiempo. Nuestro país fue como “el canario en la mina”, dice Abadía, dado que fue uno de los primeros en el período postpandemia en subir las tasas en el mundo y, luego, en recortarlas. La estrategia que busca ganar con el diferencial de tasas está dominada a nivel local por grandes inversionistas extranjeros, como *hedgefunds* y fondos de inversión. Y, pese a que comúnmente se realiza con activos como bonos o depósitos a plazo, en Chile domina en posiciones de derivados *forward* del mercado cambiario.

El *carry trade* volvió a sonar en las noticias en los últimos días dado que el país quizás más famoso en esta estrategia a nivel mundial, Japón, removió a los mercados globales la semana pasada. Luego de que en 1999 la nación redujera a cero sus tasas de interés tras la crisis asiática, se convirtió en el paraíso para esta transacción. Esta estrategia se rompió la semana pasada tras una sorpresiva alza de tasas por parte del Banco de Japón, lo que obligó a desarmar posiciones. El yen saltó y las bolsas se desplomaron a nivel global.

Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones