Recuadro 1: Caracterización de indicadores de estrategias de carry trade en las principales monedas de inversión en Latinoamérica en el periodo reciente - Reporte de Mercados Financieros, primer trimestre de 2026

Descargar Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados Fecha de publicación Martes, 5 de mayo 2026
El *carry trade* es una estrategia de inversión cuya rentabilidad depende del diferencial de tasas de interés entre dos jurisdicciones y de la evolución de sus tasas de cambio. Consiste en financiarse en una moneda con bajas tasas de interés (moneda de fondeo) para invertir en activos denominados en otra moneda con mayores rendimientos (moneda de inversión). Su retorno está determinado principalmente por: i) el diferencial de tasas, en la medida en que los ingresos generados por los activos superen el costo del financiamiento, y ii) la dinámica de la tasa de cambio, dado que una depreciación de la moneda de inversión frente a la de fondeo puede reducir o incluso revertir las ganancias.

Estas estrategias son altamente sensibles a episodios de mayor aversión al riesgo global, en los cuales sus retornos pueden deteriorarse de forma abrupta. En estos escenarios, los inversionistas tienden a deshacer posiciones en activos de mayor riesgo, incluidas las asociadas a carry trade, lo que se traduce en salidas de capital desde las monedas de inversión y presiones de depreciación sobre estas. Este comportamiento suele coincidir con incrementos en indicadores de volatilidad financiera, como el VIX.

Los retornos de estas estrategias presentan una marcada asimetría: las ganancias tienden a acumularse de forma gradual, mientras que las pérdidas, cuando se materializan, son abruptas y de mayor magnitud, fenómeno sintetizado en la expresión "*exchange rates go up by the stairs and down by the elevator*" (Brunnermeir et al., 2008). En este contexto, el *carry trade* está expuesto a riesgo de caída o de colapso (crash risk), en la medida en que mayores diferenciales de tasas suelen atraer posiciones especulativas, pero también implican una mayor probabilidad de depreciaciones abruptas de las monedas de inversión. Cuando aumenta la aversión al riesgo, el desmonte simultáneo de estas posiciones amplifica los movimientos cambiarios.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/recuadro-1-primer-trimestre-2026