

JPMorgan Chase & Co. informó que tres cuartas partes de las operaciones de carry trade a nivel mundial se han deshecho, con una reciente venta que ha borrado las ganancias acumuladas de este año. Los retornos de las cestas de carry trade del Grupo de los 10, mercados emergentes y divisas mundiales seguidas por el banco han caído alrededor de un 10% desde mayo, lo que ha eliminado los retornos del año hasta la fecha y ha recortado significativamente los beneficios acumulados desde finales de 2022.

El equipo de JPMorgan, compuesto por los estrategas cuantitativos Antonin Delair, Meera Chandan y Kunj Padh, señaló en una nota a clientes que el componente al contado de la cesta de carry global sugiere que se ha eliminado el 75% de las operaciones. Reiteraron que "el reloj corre para el carry del G10". La estrategia del carry trade, que consiste en endeudarse a tasas bajas para financiar compras en activos de mayor rendimiento, ha estado tambaleándose durante meses.

Las operaciones de carry trade sufrieron un duro golpe la semana pasada debido a la volatilidad de los mercados mundiales provocada por el temor a un rápido recorte de las tasas de la Reserva Federal y tras la sorpresiva subida de tasas del Banco de Japón. La reciente baja ha sido el doble del ritmo habitual cuando se retira el carry trade, lo que ha intensificado las pérdidas en este tipo de estrategias.

A pesar de la reciente baja, los estrategas sugieren que podría haber una pequeña oportunidad de rebote en agosto, ya que "el calendario de los bancos centrales es ligero para este periodo y la volatilidad ya ha empezado a enfriarse". Sin embargo, advirtieron que la estrategia de carry trade global "no ofrece una atractiva relación riesgo-recompensa".

El retorno de la cesta de carry trade se ha desplomado desde los máximos de 2023 y no es suficiente compensación para mantener las altas betas de los mercados emergentes durante las elecciones de EE.UU. y el riesgo de una nueva revalorización de los valores de bajo rendimiento si caen las tasas de EE.UU. En resumen, aunque puede haber oportunidades a corto plazo, los riesgos a largo plazo y la alta volatilidad hacen que la estrategia de carry trade global sea menos atractiva en el entorno económico actual.

Fuente: Bloomberg.