

LUNES NEGRO EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

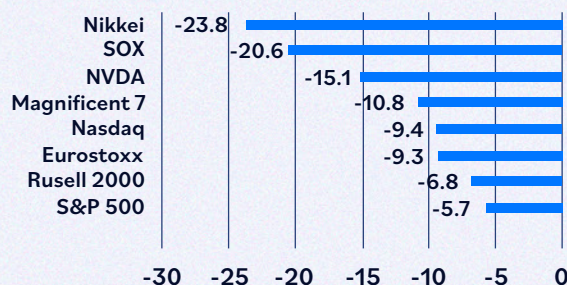
Los mercados de todo el mundo cayeron de manera abrupta por la inesperada decisión del Banco central japonés (BOJ) de aumentar las tasas a un nivel de 0.25% no vistas desde la crisis del 2008.

La noche del 4 de agosto de 2024 se ocurrió uno de los últimos episodios de percepción de riesgo más grandes desde la pandemia. El 31 de julio, el Banco de Japón decidió aumentar inesperadamente las tasas de interés, lo que provocó una rápida apreciación del yen y desestabilizó el carry trade. Inversores que pidieron prestado en yenes para invertir en activos de mayor rendimiento tuvieron que deshacerse de estas posiciones para cubrir sus pérdidas, desencadenando una venta masiva en los mercados globales. Esta liquidación se amplificó por los temores de una recesión en Estados Unidos, impulsados por un informe de empleo débil y una disminución en la actividad manufacturera, así como las crecientes tensiones en Medio Oriente, aumentaron la inestabilidad del mercado.

- La Bolsa de Japón tuvo su peor día desde 1987 cayendo más de 12% en un solo día y perdiendo más del 25% de su valor en las últimas 2 semanas.
- En EUA los mercados vivieron su peor día desde el 2022. Donde acciones como APPLE, TESLA, NVIDIA, entre otras, iban perdiendo más del 10% de su valor durante la apertura del lunes 05 de agosto.
- El USD/MXN superó la barrera de los \$20, tocando niveles de \$20.20 durante algunos minutos.
- El VIX, el índice de volatilidad del mercado americano subió más de 100% llegando a niveles de 65. Es el tercer peor día en toda la historia de la bolsa americana, en términos de miedo y pánico, solo por debajo de la crisis del 2008 y el inicio de la pandemia COVID-19 en el 2020.

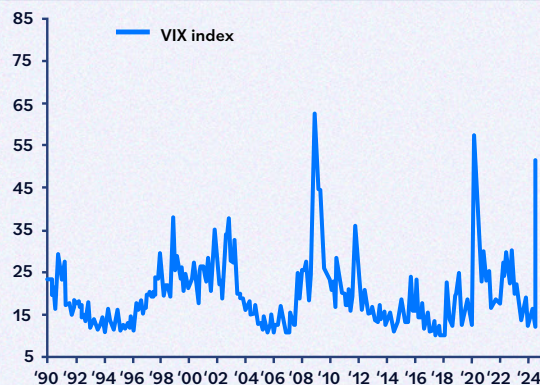
AUREX CAPITAL

Rendimientos del mercado desde el 16 de julio al 05 de agosto



Con información al cierre del 05 de agosto de 2024

El índice VIX se triplicó en tan solo 3 días



El mercado percibió el evento en términos de riesgo, similar a la crisis de 2008 y la pandemia en el 2020.

Fuente: Ilustraciones elaboradas con datos de Bloomberg al 05 de agosto de 2024.

LOS PRINCIPALES FACTORES QUE CONTRIBUYERON A LA CAÍDA DEL MERCADO FUERON LOS SIGUIENTES:

1. Carry trade:

El “carry trade” es una estrategia de inversión en la cual un inversionista toma un préstamo en un país con tasas de interés bajas, como Japón (0.1%), y lo invierte en países con tasas de interés más altas, como Estados Unidos (5.5%), México (11%) o Brasil (10.5%). Para que esta estrategia sea efectiva, es crucial que la moneda del país de origen del préstamo, en este caso el yen japonés, no se aprecie significativamente, y que la moneda del país en donde se realiza la inversión no se deprecie. Un movimiento adverso en estas divisas podría absorber las ganancias generadas. Un evento de convergencia de tasas, como el que ocurrió, puede desencadenar un éxodo de capitales, como se observó el pasado 4 de agosto. El “carry trade” entre el yen japonés (JPY) y el peso mexicano (MXN) había generado rendimientos excepcionales, casi el doble de los obtenidos por el índice S&P 500 (SPX) desde 2022 hasta mediados de 2024. Como resultado, el mercado detectó un posicionamiento extremo, lo que lo hizo más vulnerable a ajustes.

El Banco de Japón decidió por sorpresa aumentar su tasa de interés más de lo esperado, situándose en 0.25% desde 0.1%, aunque comparable a otras economías parecía una tasa muy baja, fue significativo ya que es la mayor tasa desde hace 15 años. Este cambio provocó no solo volatilidad en el mercado de divisas, sino en las bolsas mundiales.

AUREX CAPITAL

ÍNDICES BURSÁILES MÁS IMPORTANTES

NIKKEI 225 (Japón)



El NIKKEI sufrió su peor caída desde 1987 cayendo más de -12% en un solo día.

NASDAQ 100



El NASDAQ 100 iba cayendo más de -6% en la apertura del mercado.

S&P 500



El S&P 500 sufrió su peor caída desde septiembre de 2022 cayendo más de -4% en la apertura del mercado.

SEMICONDUCTOR INDEX



El índice del sector de Semiconductores iba -8% en la pre apertura del mercado y la acción de NVIDIA iba cayendo más de -15%.

Fuente: Ilustraciones elaboradas con datos de Tradindview al 08 de agosto de 2024.

2. Miedo de una posible recesión económica en EUA:

El jueves 01 de agosto, un día después del anuncio del Banco Central de Japón, se dieron a conocer dos datos muy relevantes en donde se observaban señales de volatilidad:

La encuesta mensual de “Manufacturing Purchasing Managers Index” (PMI), indicador económico clave que refleja la salud del sector, resultó en una contracción mayor de la esperada situándose en niveles preocupantes. El otro dato relevante, fue los “Reclamos Iniciales por Desempleo” en Estados Unidos, el cual mostró un importante aumento, dando señales de debilidad en el mercado laboral, por lo que fue percibido como una pista hacia el viernes 2 de agosto, que se daría a conocer la tasa de desempleo general, en donde se esperaba un aumento y por consecuencia mayor volatilidad en los mercados debido al incremento del riesgo de una de recesión.

AUREX CAPITAL

El viernes 2 de agosto, la tasa de desempleo se situó en 4.3%, superando el 4.1% esperado, lo que generó pánico en el mercado de acciones debido a la activación del indicador de recesión conocido como la “*Sahm rule*”. Este indicador se activa cuando se observa un aumento de 0.50 puntos porcentuales en la tasa de desempleo de los últimos tres meses móviles en comparación con su mínimo de los últimos 12 meses. El incremento a 4.3% fue suficiente para activar esta alerta.

3. El posicionamiento del mercado en extremo optimismo:

El índice S&P 500 (SPX) había registrado un rendimiento del 14% hasta junio, alcanzando un hito histórico de 376 sesiones sin una caída superior al 2% en un solo día. Esta tendencia alcista fue impulsada principalmente por siete acciones conocidas como "las 7 Magníficas", que incluyen a Amazon (AMZN), Tesla (TSLA), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Alphabet Inc. (GOOGL) y Meta (META). Estas acciones, también denominadas "Mag-7", representaron más del 30% del S&P 500 (SPX) y más del 40% del NASDAQ 100 (NDX), lo que reflejaba ya una concentración significativa en el mercado. La corrección puso de manifiesto una sensibilidad elevada en la bolsa, ya que pocas acciones fueron las responsables de impulsar la tendencia.

4. Incertidumbre geopolítica

La creciente participación de Rusia en el conflicto de Medio Oriente, incluyendo la cooperación con Irán y el apoyo a los hutíes en Yemen, ha intensificado las preocupaciones globales sobre una posible escalada del conflicto. La solicitud de ayuda militar de Irán a Rusia para mejorar sus defensas aéreas subraya las tensiones en la región.

Esta situación ha contribuido a una mayor volatilidad en los mercados (sobre todo en los “commodities”), ya que los inversores reaccionan a la incertidumbre geopolítica y al riesgo de conflicto militar en una región clave para la economía mundial.

IMPACTO EN NUESTRAS POSICIONES

Nuestra estrategia “straddle” es altamente efectiva durante estos desplomes del mercado, ya que está diseñada para generar beneficios en movimientos extremos sin importar la dirección. Este evento del lunes negro subrayó cómo la estructura del “straddle” nos permitió estar protegidos y, simultáneamente, capitalizar en un mercado en declive.

Anticipando grandes fluctuaciones, hemos dirigido nuestras inversiones hacia sectores emergentes y estratégicos que son conocidos por su alta volatilidad y sensibilidad a eventos macroeconómicos y geopolíticos (energías limpias, ciberseguridad, semiconductores, entre otros) debido a su dinamismo y dependencia de factores externos como las políticas gubernamentales, las innovaciones tecnológicas y las tensiones internacionales.

Ciberseguridad:

Este sector es altamente volátil debido a la creciente amenaza de ataques cibernéticos y la rápida evolución tecnológica. Las tensiones geopolíticas, como los conflictos internacionales, aumentan la demanda de soluciones de seguridad digital, generando movimientos agresivos en los mercados. Durante la caída del lunes, las acciones de ciberseguridad fluctuaron significativamente, lo que benefició nuestra estrategia. (por ejemplo “Sentinel One” abrió -11% con respecto al viernes).

Energías Limpias:

Las energías limpias están sujetas a políticas gubernamentales fluctuantes, innovaciones tecnológicas y variaciones en los precios de los combustibles fósiles. Las tensiones geopolíticas, como la escalada del conflicto en Medio Oriente, pueden afectar significativamente los suministros energéticos y los precios, creando un entorno de alta volatilidad. La caída del mercado provocó movimientos importantes en este sector, permitiéndonos obtener ganancias aún en un escenario de incertidumbre.

Semiconductores:

Sector fundamental para el desarrollo de la inteligencia artificial y debido a su alto nivel de complejidad en la producción, pequeñas interrupciones a las cadenas de suministro son claves. Asimismo, las expectativas en torno a las elecciones en Estados Unidos pueden influir drásticamente en el mercado al ser objeto de políticas de proteccionismo dado lo primordial que es la industria. Es por ello, que cualquier escenario de inestabilidad del mercado es perfectamente capturado por la estrategia.

AUREX CAPITAL

NUESTRA ESTRATEGIA

“STRADDLE”

El éxito de nuestra estrategia “straddle” durante esta caída del mercado demuestra cómo este enfoque permite obtener beneficios significativos incluso en escenarios inesperados (conocidos como eventos “cisne negro”), donde, aunque no se puedan anticipar, es posible estar cubierto. Al enfocarnos estratégicamente en sectores dinámicos y propensos a movimientos extremos, pudimos maximizar las oportunidades generadas por la incertidumbre y reafirmar la efectividad de nuestra metodología de inversión.

PALANTIR

SECTOR TECNOLÓGICO E IA



Comportamiento de la acción YTD con información al 08 de agosto.

Fecha	Operación	SYMBOL	STRADDLE	Rendimiento %	Días	Movimiento Acción
02/08/2024	COMPRA	PLTR	\$9.85	3.15%	3	-12%
05/08/2024	VENTA	PLTR	\$10.16			

AUREX CAPITAL

BLOOM ENERGY
SECTOR ENERGÍA



Comportamiento de la acción YTD con información al 08 de agosto.

Fecha	Operación	SYMBOL	STRADDLE	Rendimiento %	Días	Movimiento Acción
03/06/2024	COMPRA	BE	\$7.28	7.58%	63	-37%
05/08/2024	VENTA	BE	\$7.83			

SENTINEL ONE
SECTOR CIBERSEGURIDAD



Comportamiento de la acción YTD con información al 08 de agosto.

Fecha	Operación	SYMBOL	STRADDLE	Rendimiento %	Días	Movimiento Acción
23/07/2024	COMPRA	S	\$10.50	3.66%	13	-22%
05/08/2024	VENTA	S	\$10.88			

AUREX CAPITAL

Durante la mañana del lunes, realizamos ajustes en nuestras posiciones para reducir la exposición a la baja y reestructurar nuestras posiciones en vista de que los mercados al ser tan dinámicos, podría tener comportamientos erráticos. Esto nos permitió proteger nuestras inversiones y aprovechar la alta volatilidad del mercado, sin perder exposición a las debilidades mostradas. **Este tipo de eventos resalta la importancia de una estrategia no direccional y adaptable a las condiciones cambiantes del mercado.**

	AUREX	SPY	ALPHA
2020	41.19%	16.16%	25.02%
2021	11.47%	27.04%	-15.56%
2022	14.17%	-19.48%	33.65%
2023	25.63%	24.29%	1.34%
YTD 2024	22.50%	8.64%	13.85%
RENDIMIENTO TOTAL	176.53%	60.44%	116.08%
CAGR	24.85%	10.87%	

ALPHA: Mide el retorno excedente del portafolio ante el benchmark. Entre más alto mejor.

SPY: ETF que replica al índice S&P 500 el cual está conformado por las 500 empresas más importantes de la bolsa de valores de Estados Unidos de América.

CAGR: "Compound Annual Growth Rate" o "Tasa de Crecimiento Anual Compuesta" en español. Es una medida utilizada para describir el crecimiento de una inversión a lo largo de un periodo específico de tiempo, considerando el efecto de la capitalización anual.

Ilustración 2. Track record de Aurex Capital vs S&P 500 (SPX)

En nuestro **“track record”** se puede notar el diferencial de rendimiento generado en momentos de alta volatilidad e incertidumbre económica como en el 2020 (pandemia), 2022 (alta inflación mundial e inicio de un ciclo de alza de tasas) y 2024 (lunes negro 05 de agosto).

Nuestra estrategia de inversión “STRADDLE” nos ha permitido preservar y capitalizar el patrimonio de nuestros clientes, generando un alpha positivo que con los años genera un efecto de interés compuesto, el cual se puede ver en la diferencia del rendimiento total acumulado.

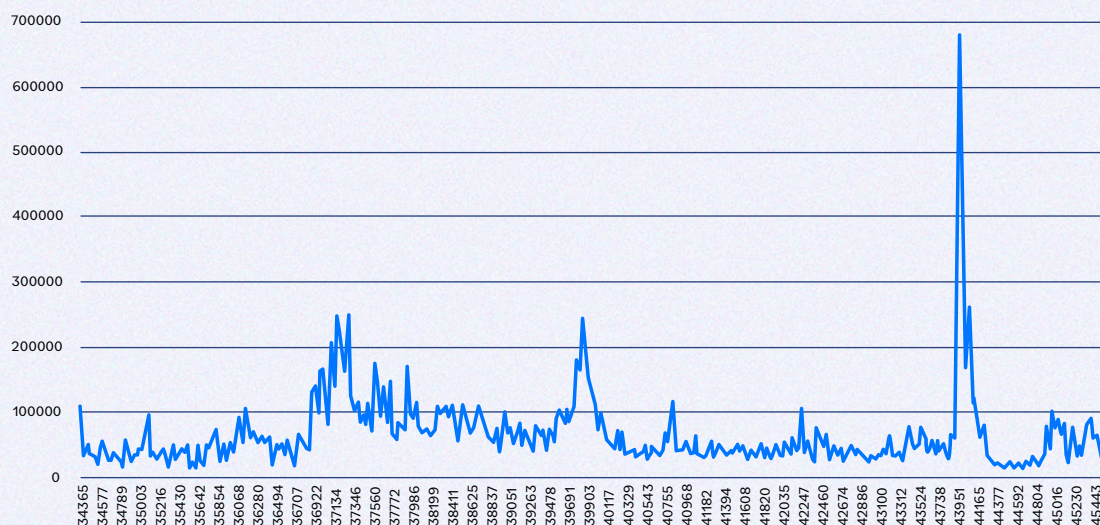
EXPECTATIVAS PARA FIN DE AÑO

Se prevé que el gasto del consumidor se modere durante la temporada de ganancias del segundo trimestre, impulsado por el aumento de los temores entre los inversores. No obstante, las ventas minoristas de junio y los datos de gasto en consumo personal, junto con las cifras del PIB del segundo trimestre, indican que el gasto se está normalizando desde niveles elevados, en lugar de deteriorarse. Aunque existen áreas de debilidad, especialmente entre los consumidores de ingresos más bajos, los fundamentos económicos en su conjunto deberían sostener un crecimiento positivo continuo del consumo real.

Cuando las tasas de interés entre el país de origen del préstamo (para "carry trade") y el país de destino convergen, se producen este tipo de ajustes en los activos. Japón, como el mayor tenedor de bonos estadounidenses a nivel global, podría, con el nuevo enfoque "hawkish" del Banco Central de Japón (BOJ), intensificar las ventas de bonos y otros activos extranjeros. Esto también podría derivar en la venta de divisas como el dólar y el euro, con la consiguiente compra de yenes para repatriar capital.

En cuanto a las elecciones en Estados Unidos, que ya habían sido descontadas en meses anteriores, vuelven a generar expectativas con la candidatura de Kamala Harris para la presidencia. Tanto Kamala Harris, candidata demócrata, como Donald Trump, candidato republicano, están empatados en las encuestas, lo que podría generar incertidumbre en los mercados, ya que aún no se pueden anticipar claramente las futuras reformas, políticas públicas, nuevas tarifas, entre otras variables.

Además de estas distorsiones, el mercado laboral ha mostrado señales de enfriamiento, regresando a un equilibrio pre-pandémico, impulsado más por el aumento de la oferta laboral que por una disminución en la demanda. Aunque el incremento de la tasa de desempleo al 4.3% en julio activó el indicador "*Sahm Rule*", es probable que este aumento se deba a una mayor oferta laboral, impulsada en gran medida por el incremento de la inmigración, respaldado por un aumento del empleo de 2.5 millones durante el último año.



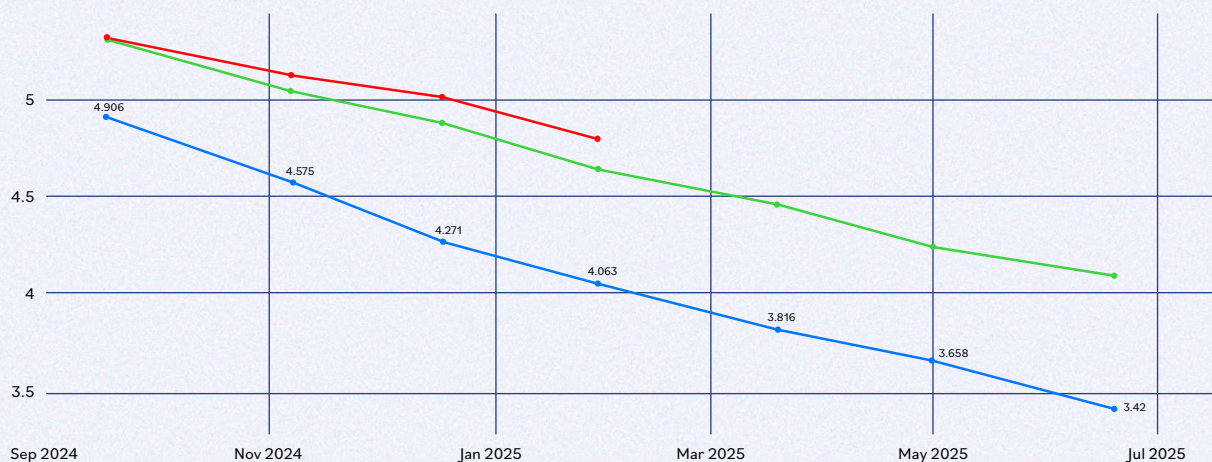
Recortes de empleo en EEUU.

Los anuncios de despidos por parte de las empresas han disminuido en los últimos cuatro meses, situándose por debajo de la tasa promedio registrada desde 2010, excluyendo el año 2020. Sin embargo, este no es el caso para las empresas del S&P 500, dado que sus márgenes están en aumento. Hasta ahora, hay poca evidencia de que estas ganancias estén desacelerándose. Tampoco existen indicios contundentes que sugieran un deterioro inminente del mercado laboral.



Utilidades Corporativas

AUREX CAPITAL



Además de estas distorsiones, el mercado laboral ha mostrado señales de enfriamiento, regresando a un equilibrio pre-pandémico, impulsado más por el aumento de la oferta laboral que por una disminución en la demanda. Aunque el incremento de la tasa de desempleo al 4.3% en julio activó el indicador "*Sahm Rule*", es probable que este aumento se deba a una mayor oferta laboral, impulsada en gran medida por el incremento de la inmigración, respaldado por un aumento del empleo de 2.5 millones durante el último año.

CÓMO PROTEGER TU PATRIMONIO EN UN ESCENARIO DE INCERTIDUMBRE

Es importante tener la estrategia de inversión adecuada para poder enfrentar escenarios de alta volatilidad. Nuestra prioridad es la preservación del capital y crecer el patrimonio de nuestros clientes. Ajustamos nuestra estrategia a la dinámica cambiante del mercado para poder generar un retorno positivo a nuestros clientes, sin importar la dirección que tome el mercado.

Mantener la diversificación entre sectores, industrias y acciones que puedan capturar la dinámica de los mercados es de vital relevancia. Asimismo, es esencial reflejar el nivel de adaptabilidad que nuestra estrategia permite al no depender de que el movimiento del mercado se dirija en una dirección particular. Es crucial permanecer alertas ante el escenario político en Estados Unidos (elecciones), cambios en la política monetaria de la Reserva Federal, movimientos relevantes del Banco Central de Japón y la escalada de tensiones en Medio Oriente. Además, es necesario mantener una alta exposición al mercado, ya que estos momentos de turbulencia son beneficiosos para la estrategia de "straddle".

AUREX CAPITAL

DISCLAIMER



Este documento ha sido elaborado exclusivamente con propósitos informativos. Este documento no debe ser reproducido, enviado o copiado sin consentimiento previo. Los rendimientos no están garantizados, los valores pueden fluctuar frecuentemente y los rendimientos pasados pueden o no ser repetidos en el futuro. En cualquier inversión existen riesgos que incluyen la posibilidad de perder capital. El asesor tiene el derecho de retener la publicación de información con respecto a las tendencias del portafolio. La información contenida en este documento no podrá ser usada ni podrá ser considerada como una oferta para compra o venta, o como una solicitud de oferta para comprar o vender cualquier valor en particular. Este reporte no es considerado como asesoramiento legal, contable o fiscal. Este material está preparado para su distribución a clientes, y no necesariamente considera todas las circunstancias o necesidades específicas de ninguna persona que pudiera leerlo. El destinatario de este informe debe tomar sus propias decisiones de inversión de manera independiente con respecto a cualquier valor o instrumento financiero mencionado en este documento.

AUREX CAPITAL



📍 Av. Lázaro Cárdenas 303 Int. 1103, Haciendas de La Sierra, 66260 **San Pedro Garza García, N.L.**

📍 Av. México 2798, Piso 5B, Int. 01. Circunvalación Vallarta, 44680 **Guadalajara, Jalisco.**

✉️ contacto@**aurexcapital**.mx

🌐 **aurexcapital**.mx

☎️ **+52 1 33** 3723 0549