

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. To the right of this symbol, the text 'CoreCapital A.V.' is written in a dark blue, serif font. Below this, the phrase 'Asset Management & Private Banking' is written in a smaller, dark blue, italicized serif font.

CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Agosto
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por la parte de la renta variable, mes generalmente positivo, donde la mayoría de los índices globales acaban con subidas, destacando la parte de tecnología.
- B. Por la parte de renta fija, los precios en Europa se han reducido de manera generalizada, ya que los nuevos datos trimestrales de inflación han salido bastante elevados, por encima del 3%. Esto a producido un movimiento en las curvas, haciendo que los precios de manera generalizada caigan ante el previsible tapering de los bancos centrales y los posibles anuncios de subidas de tipos de interés.
- C. Por el lado de los datos macroeconómicos, el dato mas importante de todo el mes es la inflación que se esta produciendo en todas las geografías, en especial en Europa, donde los tipos ya están generalmente en negativo, sobre todo la deuda Core. El dato de inflación en europa, superior al 3% en Agosto, lo que deja la anual por encima del 2%, haciendo que los bancos centrales empiecen a plantarse las medidas. En EEUU se sitúa por encima del 5% lo que supone la mayor en 13 años. Por otro lado, otro dato importante seria la tasa de paro donde preocupa principalmente en la periferia europea con países como España e Italia con un paro del 15% y 9% respectivamente.



Renta Fija

2.

Europa

31/08/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.57% ↑	-0.61% ↓	-0.36% ↑	0.34% ↑	72	-107.80
Alemania	-0.66%	-0.71%	-0.68%	-0.38%	0	-62.50
Francia	-0.65%	-0.69%	-0.45%	-0.03%	35	-74.00
Reino Unido	0.14%	0.22%	0.38%	0.71%	110	-56.30
Portugal	-0.65%	-0.70%	-0.46%	0.21%	59	-151.10
Belgica	-0.54%	-0.69%	-0.57%	-0.05%	33	-82.70
Finlandia	-0.66%	-0.72%	-0.60%	-0.15%	24	-69.60
Italia	-0.49%	-0.47%	0.00%	0.71%	109	-203.30

Mes de empinamiento en las curvas principales de la periferia europea, aunque el core sigue estando sobre los -66 dbps, lejos del -0,45% que veíamos hace un mes por culpa de las expectativas de inflación, que reflejan un IPC de más de un 3%, y la subyacente alrededor del 2,5%.

América

31/08/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	0.06%	0.21%	0.78%	1.31% ↑	0	-137.54
Canada	0.28%	0.43%	0.84%	1.22%	-9	-75.10
Mexico	5.27%	5.48%	6.51%	6.99%	568	-166.90
Chile	1.55%	2.95%	3.93%	4.85%	354	33.00
Argentina	27.30%	45.77%	-	46.07%	4476	2647.20
Brasil	-	9.04%	-	10.50%	920	126.90

Mes de empinamiento en la curva de EEUU, por los repuntes de la inflación y las consecuencias que pueda tener por las decisiones que tome los bancos centrales.

Asia

31/08/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.10%	-0.13%	-0.11%	0.03%	0	2.20
China	2.24%	2.46%	2.66%	2.85%	154	-46.20
India	-	4.12%	5.65%	6.22%	619	-115.30

Por la parte de Asia, Japón no sufre ningún movimiento relevante en la curva. China también mantiene la curva sin grandes movimientos al igual que India.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

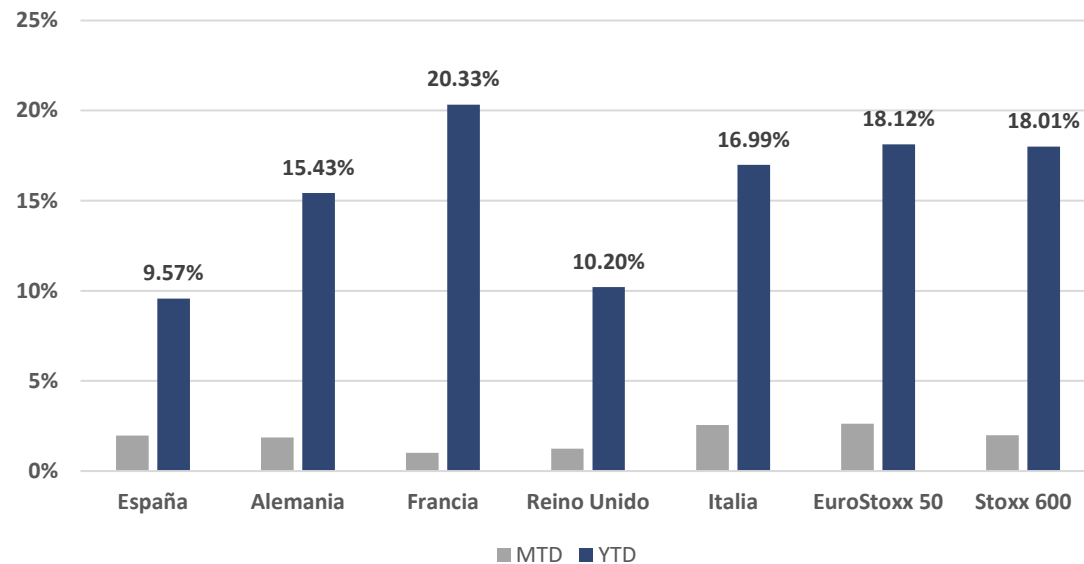


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

		31/08/2021	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	1.97%	-3.30%	9.57%	26.93%	-5.88%	1.49%
	Dax	Alemania	1.87%	2.68%	15.43%	22.32%	28.07%	49.49%
	CaC	Francia	1.02%	3.61%	20.33%	35.03%	23.55%	50.51%
	Ftse 100	Reino Unido	1.24%	1.38%	10.20%	19.39%	-4.21%	4.99%
	Ftse MiB	Italia	2.55%	3.33%	16.99%	32.47%	28.32%	53.51%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	2.62%	3.89%	18.12%	28.23%	23.68%	38.81%
	Europa	Stoxx 600	1.98%	5.40%	18.01%	28.48%	23.18%	37.07%



- Mes positivo para las principales bolsas europeas, destacando la subida de Italia, la cual hasta el momento era la mas castigada durante el año. Por el lado contrario, Reino Unido se queda algo mas atrás en las subidas por el revuelo de los peajes económicos con Irlanda y Europa
- En lo que llevamos de año, los índice europeos mantienen la tendencia positiva, con subidas por encima del 15% en la mayoría de índices a excepción de España, que no llega al 10%. Por el lado contrario Francia esta por encima del 20%

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

		31/08/2021	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	0.67%	3.19%	17.24%	32.89%	25.94%	84.49%
	Finlandia	Finlandia	-0.79%	4.88%	25.42%	33.11%	41.80%	65.80%
	Rusia	Rusia	3.58%	5.47%	19.18%	31.64%	37.44%	61.53%
	Emergentes	Emergentes	4.31%	4.83%	19.37%	31.73%	25.11%	53.81%
USA	USA	S&P 500	2.90%	7.58%	20.41%	29.21%	55.87%	108.33%
	Russell 2000	Russell 2000	2.13%	0.21%	15.14%	45.58%	30.62%	83.38%
	Nasdaq	Nasdaq	4.00%	10.99%	18.40%	29.59%	88.16%	192.70%
	Dow Jones	Dow Jones	1.22%	2.41%	15.53%	24.38%	36.19%	92.17%
ASIA	Hang Seng	China	-0.32%	-11.23%	-4.97%	2.79%	-7.21%	12.63%
	Nikkei	Japón	2.95%	-2.67%	2.35%	21.39%	22.85%	66.33%
	India	India	8.69%	9.94%	22.53%	50.45%	46.67%	94.99%
	Australia	Australia	1.92%	5.21%	14.39%	24.33%	19.23%	38.69%
Resto America	Brasil	Brasil	-2.48%	-5.89%	-0.20%	19.54%	54.91%	105.14%
	Mexico	Mexico	4.79%	4.75%	20.96%	44.69%	7.58%	12.12%
	Chile	Chile	5.63%	3.10%	7.53%	19.23%	-14.78%	9.04%

- Mes también generalmente positivo para la mayoría del resto de bolsas de Europa a excepción de Finlandia, donde en divisa local pierde cerca del -0,75%. En el lado contrario estaría la parte de emergentes que sube de media casi un 5%
- En cuanto a los índices de EE.UU, todos los índices suben durante el mes, destacando la subida en tecnologías, que sube un 4% en el mes. EL DJIA se queda algo mas atrás en las subidas por el sesgo industrial y cíclico del índice y sube algo mas de un 1,20%
- Asia-Oceanía acaba el mes con un comportamiento muy disperso, desde India que ha subido más de 8,50% hasta China, que acaba el mes con una caída del -0,32%
- Por la parte de Latinoamérica, Brasil y Chile, tienen un comportamiento también mixto, con subidas en la parte Chilena y bajadas en Brasil, parte provocado por las nuevas cepas del virus COVID.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

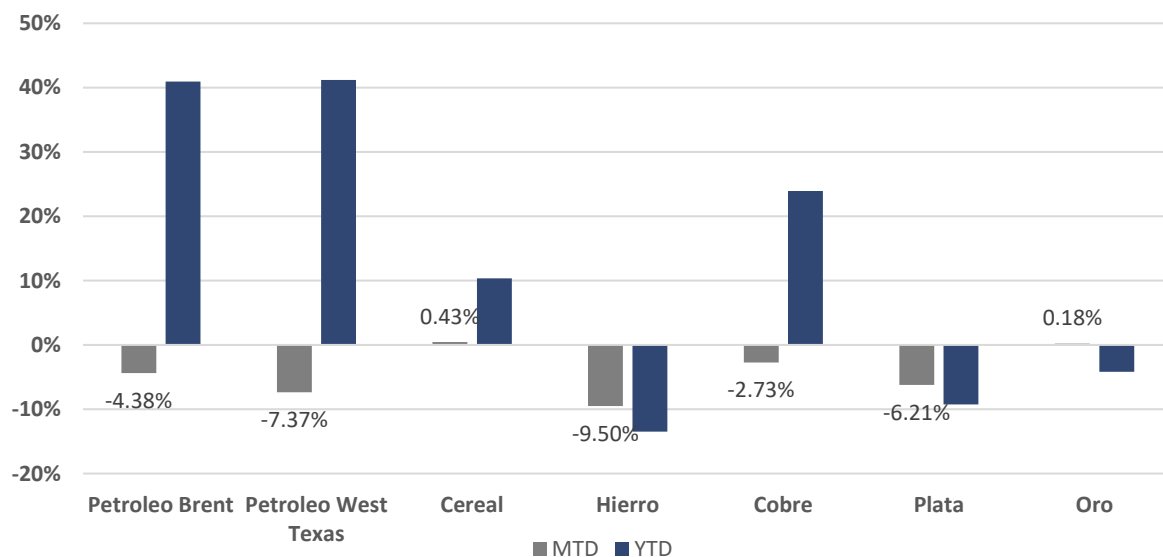


Materias Primas

4.

		31/08/2021	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-4.38%	5.29%	40.91%	61.20%	-5.72%	55.17%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-7.37%	3.29%	41.18%	60.76%	-1.86%	53.24%
	Wheat	Cereal	0.43%	6.52%	10.34%	29.86%	36.31%	95.78%
	Iron	Hierro	-9.50%	-21.02%	-13.48%	1.63%	94.07%	95.70%
	Copper	Cobre	-2.73%	-6.79%	23.90%	43.37%	64.59%	110.68%
	Silver	Plata	-6.21%	-14.47%	-9.28%	-15.74%	65.95%	28.67%
	Gold	Oro	0.18%	-4.56%	-4.18%	-7.85%	51.12%	38.83%

Materias Primas



Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

- Mes de correcciones para las principales materias primas como el petróleo. El WTI ha terminado agosto con caídas de un 7,37% mientras que el Brent ha bajado un 4,38%. El crudo corrige en el tramo final de verano después de una tendencia alcista muy importante, junto con la oleada delta del covid que mantiene con incertidumbre la evolución de la demanda de petróleo.
- Por otro lado, el oro ha conseguido aguantar, con subidas mínimas del 0,18%, aunque sigue en signo negativo en el año, con caídas de un 4,18%. Siguiendo con los metales, la plata y el cobre han sufrido caídas más pronunciadas, de un 6,21% y 2,73% respectivamente, aunque difieren en la evolución del Ytd, donde la plata acumula caídas de un 9,28%, mientras que el cobre se revaloriza un 23,90%

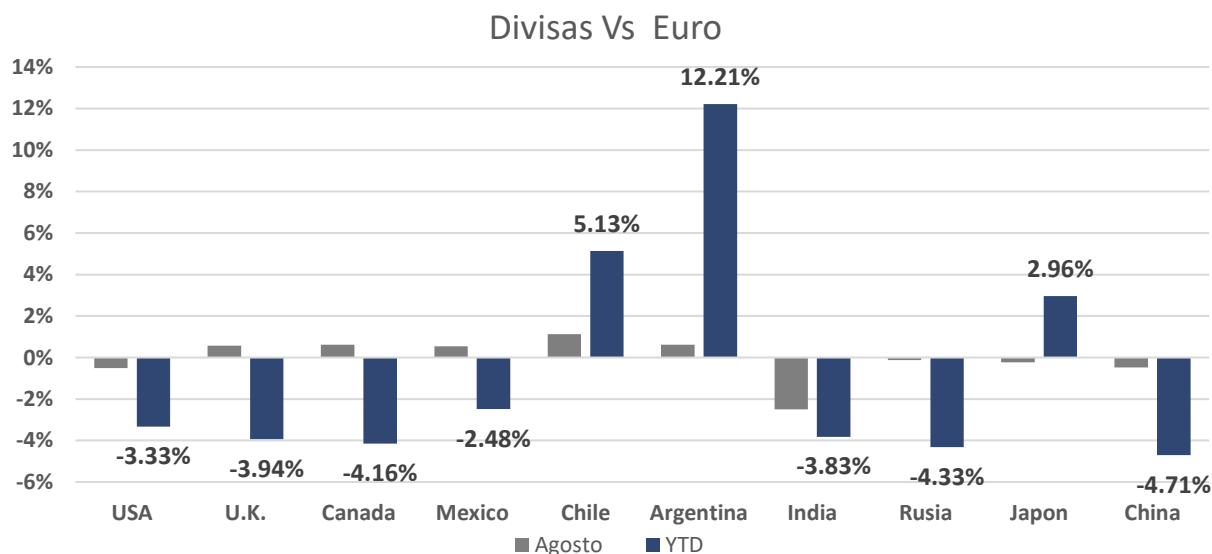
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Divisas

5.

31/08/2021			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-0.51%	-3.42%	-3.33%	-1.06%	1.78%	5.83%
	Libra	U.K.	0.56%	-0.21%	-3.94%	-3.84%	-4.13%	1.10%
	Dólar Canadiense	Canada	0.61%	1.01%	-4.16%	-4.33%	-1.52%	1.89%
	Peso Mexicano	Mexico	0.54%	-2.85%	-2.48%	-9.27%	7.06%	13.10%
	Chile	Chile	1.12%	3.46%	5.13%	-1.54%	15.47%	20.35%
	Peso	Argentina	0.62%	-0.32%	12.21%	30.26%	169.51%	593.06%
	Rupia	India	-2.50%	-2.45%	-3.83%	-1.35%	4.40%	15.74%
	Rublo	Rusia	-0.12%	-3.38%	-4.33%	-1.83%	10.81%	18.84%
	Yen	Japon	-0.24%	-3.02%	2.96%	2.78%	0.84%	12.58%
	Yuan	China	-0.48%	-2.08%	-4.71%	-6.80%	-3.83%	2.44%



- Durante el mes de agosto, el dólar se ha fortalecido un 0,51% respecto al dólar, pasando el EURUSD de 1,1870 a 1,1807, mientras que la libra se ha debilitado un 0,56% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8536 a 0,8582.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021



Macro

6.

6. Datos Macroeconómicos

Desempleo	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Alemania	6.39	6.09	5.69	5.19	4.98	5.91
España	22.07	19.63	17.23	15.25	14.13	15.55
Francia	10.37	10.04	9.43	9.03	8.47	8.03
Reino Unido	5.43	4.93	4.42	4.11	3.83	4.39
Europa	8.93	8.45	7.78	7.08	6.62	7.24
EEUU	5.28	4.88	4.35	3.89	3.68	8.11
Japon	3.38	3.11	2.82	2.43	2.36	2.79

2021 E	2022 E	2023 E
5.90	5.50	5.35
16.85	15.90	15.10
9.30	8.75	8.30
6.00	5.35	4.70
7.88	7.37	7.06
5.60	4.40	4.00
3.00	2.80	2.57

El desempleo a nivel global llegó a estar en mínimos a finales de 2019, pero como consecuencia de la crisis generada por el Covid-19, todos los países han visto aumentado el desempleo, y eso se refleja en las estimaciones tanto para este año como para el siguiente, que aumentan de manera considerable.

IPC	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Alemania	0.68	0.37	1.71	1.94	1.36	0.36
España	-0.63	-0.35	2.03	1.73	0.77	-0.33
Francia	0.08	0.31	1.17	2.10	1.31	0.54
Reino Unido	0.04	0.68	2.68	2.48	1.79	0.85
Europa	0.18	0.40	1.67	1.86	1.33	0.38
EEUU	0.13	1.27	2.12	2.45	1.82	1.23
Japon	0.80	-0.13	0.48	0.99	0.48	-0.02

2021 E	2022 E	2023 E
2.00	1.40	1.70
1.10	1.10	1.40
1.30	1.10	1.40
1.60	1.90	2.00
1.41	1.33	1.56
2.45	2.20	2.20
0.00	0.50	0.60

El IPC vuelve a repuntar durante el verano de 2021, haciendo que el mercado empiece a realizar movimientos contra los nuevos datos de inflación, situados por encima del 3%.

PIB	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Alemania	1.50	2.20	2.60	1.30	0.60	-4.90
España	3.80	3.00	3.00	2.40	2.00	-11.00
Francia	1.10	1.10	2.30	1.80	1.50	-8.10
Reino Unido	2.40	1.73	1.75	1.23	1.45	-
Europa	2.26	1.85	2.46	1.84	1.35	-5.98
EEUU	3.10	1.70	2.30	3.00	2.20	-3.50
Japon	1.60	0.75	1.68	0.55	0.28	-4.88

2021 E	2022 E	2023 E
3.30	4.10	1.80
5.80	5.50	2.60
5.60	4.00	2.05
5.00	5.60	2.00
4.19	4.21	2.01
5.80	4.00	2.40
2.80	2.10	1.30

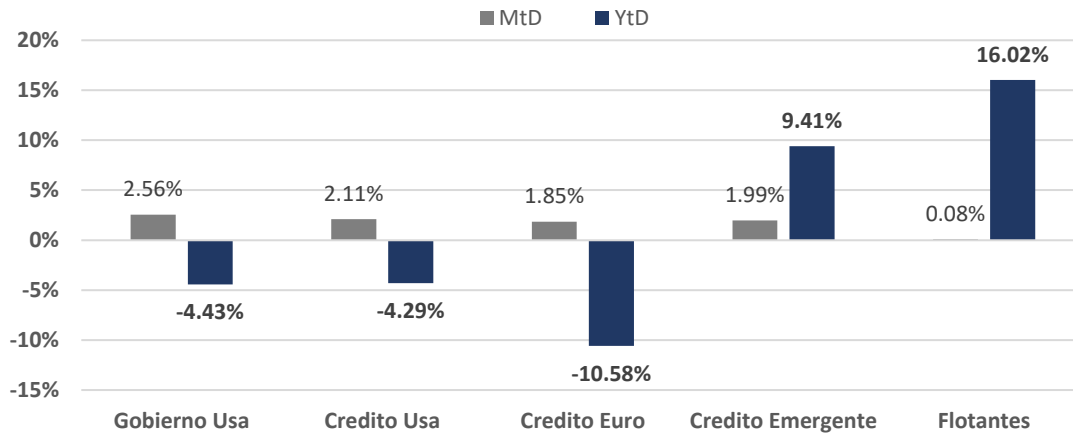
El PIB en toda la zona Euro cayó de manera fuerte durante 2020 por culpa del confinamiento y la reducción de la actividad económica.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

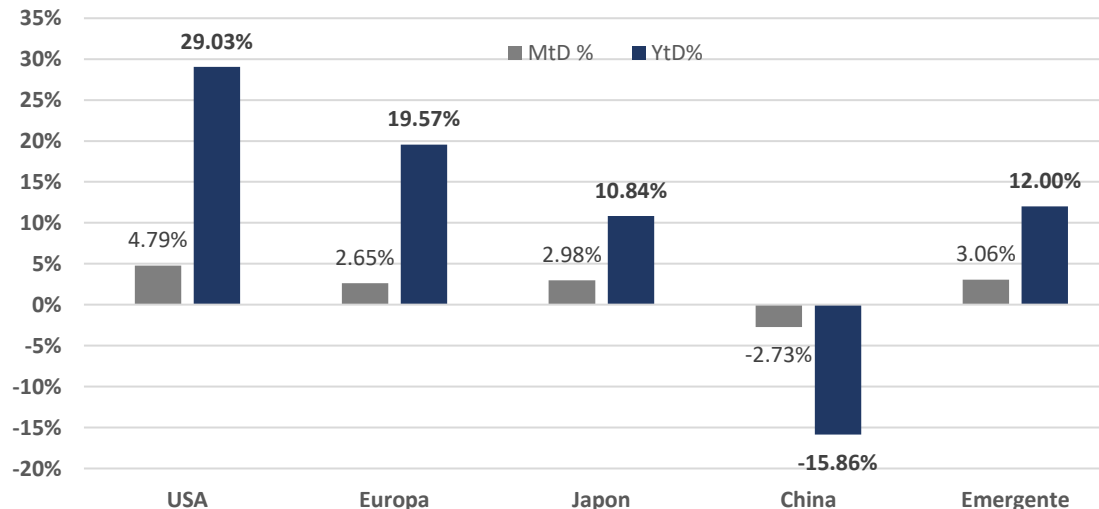
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



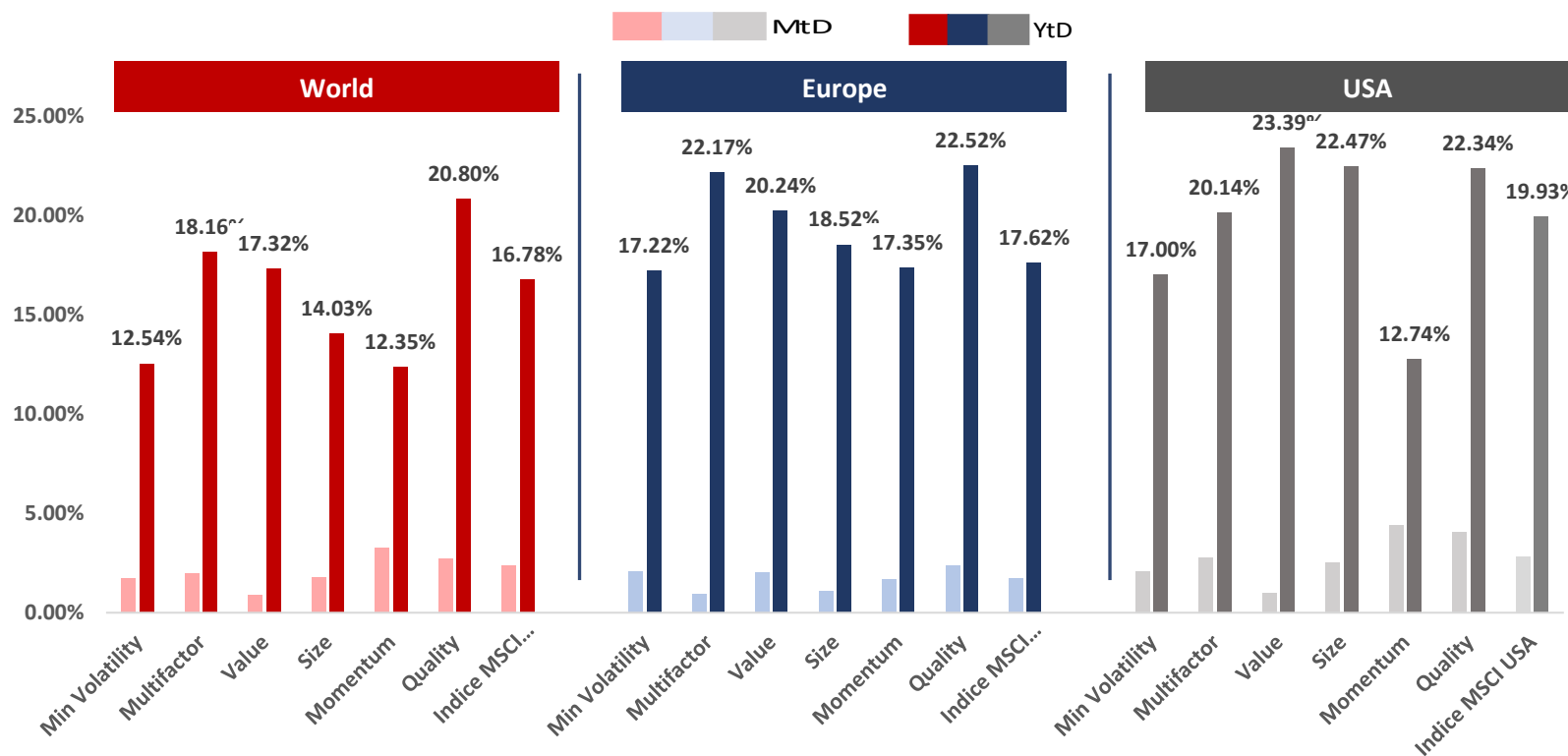
- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento positivo, con entradas en todas las clases de renta fija, destacando el crédito en euros.
- Durante lo que va de año, siguen las caídas en los activos por el futuro repunte que puede tener la inflación durante el 3 trimestre a excepción de flotantes y emergentes, que captan de media un 13% más que al inicio de año.

Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido generalmente positivos, donde solo la parte de China cae. En resto de activos captan capital, principalmente en USA.
- Durante el año, las captaciones han tenido un comportamiento positivo, con especial crecimiento desarrollados. Solo China se queda descolgada en el ritmo de captación, cayendo más de un 15%.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021



- Mes positivo para todas las estrategias, sin ninguna que destaque frente al resto. Donde si se ve algo mas de diferencia, es por geografía, donde la clara ganadora es USA con una subida en el índice de casi un 20%, frente al 17,50% de Europa.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento positivo, donde según la geografía ha tenido mas éxito unas estrategias que otras; en USA esta destacando durante el verano la parte de Quality, ante la expectativa de que el COVID pueda volver a afectar a la economía y su ciclo de manera negativa.

Fuente: Bloomberg; 04/09/2021

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Este documento ha sido elaborado por CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. como mero documento informativo y/o publicitario y en ningún caso es una recomendación personalizada de inversión ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros.

La información que incluye la misma se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables y se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información no sea incierta ni equívoca en el momento de su publicación. CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. excluye expresamente toda responsabilidad por errores u omisiones o por el mal uso de esta información.

El plan de formación de los gestores patrimoniales y agentes de CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. incluye la obtención de la acreditación EFA (European Financial Advisor). Éstos cuentan con la debida cualificación profesional para la prestación de todos los servicios prestados por CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U.

La recomendación específica sobre servicio/s y/o /producto/s y la contratación de los mismos exige la realización de los test MIFID exigibles por la legislación vigente aplicable con carácter previo a través de CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. Dichos test tienen por objeto permitir a la entidad poder evaluar respecto del cliente su situación financiera, experiencia y conocimientos sobre los productos y servicios financieros, así como los objetivos de inversión del receptor y la adecuación de los productos y/o servicios al mismo.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su contratación. En particular CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte de que el valor de todo tipo de inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el receptor debe asumir al invertir, incluso debe valorarse el riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad.

Cualquier decisión de inversión sobre un valor o instrumento financiero debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre dicho valor o instrumento financiero. En cualquier supuesto, antes de decidir sobre cualquier inversión, el receptor debe comprender adecuadamente las características y los riesgos que puede conllevar la contratación del/de los servicios y/o /producto/s contenido/s en la presentación y tomar en consideración sus circunstancias personales, económicas y fiscales.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. no presta servicios de asesoramiento legal o fiscal en el marco de una relación de servicios profesionales específica. CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. recomienda firmemente al destinatario del presente documento que solicite asesoramiento profesional externo sobre las implicaciones legales/fiscales derivadas de su situación.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U., con domicilio en Paseo de la Castellana, 52 – 28046 Madrid, es una entidad supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en sus registros oficiales con el número 274.

© CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. Reservados todos los derechos. Queda totalmente prohibida la reproducción y uso no autorizado de este documento.



CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking