

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. The top and bottom curves of the 'C' overlap, creating a central negative space.

# CoreCapital A.V.

*Asset Management & Private Banking*

Informe de Mercados: Junio  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, junio sigue arrojando datos de inflación superiores a los previos. En el caso de Europa, el IPC de la Eurozona ha subido hasta el 8,6% anual, con países como España elevando la tasa por encima del 10%, Italia pasando del 6,8% de mayo hasta el 8% anual en junio, y Francia subiendo hasta el 5,8% anual. Alemania ha sido de los pocos que en su último dato ha mostrado corrección, bajando 0,3pp hasta el 7,6% anual. Al mismo tiempo, el temor a una recesión comienza a aumentar entre los inversores y el consenso de mercado. Datos como PMIs compuestos tanto en Estados Unidos como en el viejo continente van acercándose cada vez más a la barrera de los 50, denotando un claro deterioro de la actividad manufacturera. A esto hay que sumar la urgencia de los bancos centrales por corregir las presiones inflacionarias, y cuyas reuniones están generando altas expectativas y volatilidad en los mercados
- B. Por la parte de renta fija, han subido las tires en general entre mayo y junio. Es cierto que la mayoría de los bonos han bajado levemente en precio, pero han sufrido una gran volatilidad durante el mes. El Banco Central Europeo tuvo que celebrar una reunión de urgencia cuando las tires de los bonos de la periferia (Italia, Grecia, España) comenzaron a subir descontroladamente, dando luz a una nueva herramienta de compra de deuda de estos países cuando así lo necesiten, vendiendo previamente deuda de países más solventes. Esto provocó inmediatamente correcciones en la renta fija.
- C. En cuanto a la renta variable, sigue sufriendo, ante toda la incertidumbre alrededor de la inflación y una posible recesión, que ha provocado que los inversores vayan quitándose posiciones de más riesgo, derivando así en caídas generalizadas en los principales índices.



Renta Fija

2.

### Europa

30/06/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	0.58%	0.97%	1.73%	2.42%	109	100.70
Alemania	0.41%	0.65%	1.07%	1.34%	0	109.40
Francia	0.49%	0.55%	1.48%	1.92%	58	120.70
Reino Unido	1.85%	1.84%	1.89%	2.23%	89	95.20
Portugal	0.44%	0.98%	1.66%	2.42%	108	69.30
Belgica	-0.54%	0.84%	1.35%	2.01%	68	123.60
Finlandia	0.45%	0.83%	1.32%	1.92%	59	137.40
Italia	0.56%	1.20%	2.42%	3.26%	193	52.20

Aplanamiento este mes de las curvas aunque los tipos siguen subiendo de manera general por las políticas de los bancos centrales de intentar limitar la demanda. Suben más los tipos cortos que los más largos, dando a entender que el mercado descuenta cierta incertidumbre a corto plazo.

Durante el año siguen las correcciones en el precio de los bonos, con caídas por encima del 15% del índice de gobiernos.

### América

30/06/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	2.74%	2.95%	3.04%	3.01%	0	32.87
Canada	3.11%	3.10%	3.11%	3.22%	21	125.60
Mexico	-	9.39%	9.17%	9.05%	603	39.00
Argentina	61.52%	64.92%	-	57.99%	5498	3839.90
Brasil	13.78%	13.51%	12.92%	13.07%	1005	383.10

Al igual que en Europa, USA sigue aumentando los rendimientos de sus bonos, bajando la pendiente de la curva pese a las subidas de interés de la FED.

Durante el año sigue el comportamiento general, subiendo los tipos y con caídas también generalizadas en gobiernos y crédito.

### Asia

30/06/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.10%	-0.06%	0.03%	0.23%	0	22.80
China	1.93%	2.25%	2.63%	2.82%	259	-49.40
India	6.09%	6.53%	7.26%	7.45%	722	8.00

Por la parte de Asia, Japón apenas sufre movimiento en su curva durante el mes, solo en la India repuntaron ligeramente los tipos de interés.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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.

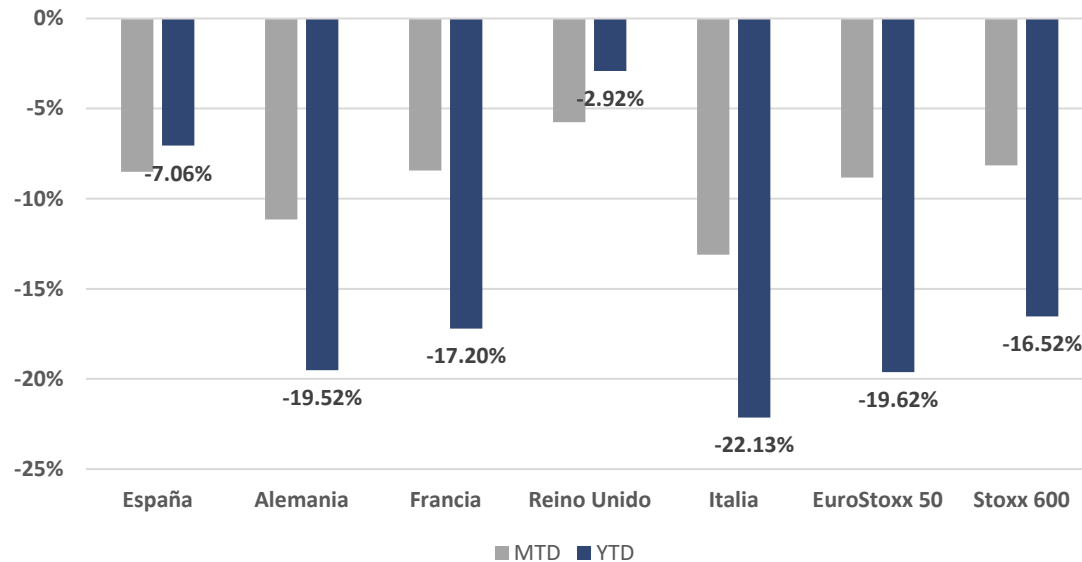


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

01/07/2022			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-8.50%	-4.10%	-7.06%	-8.19%	-2.63%	-22.46%
	Dax	Alemania	-11.15%	-11.31%	-19.52%	-17.69%	-3.39%	3.72%
	CaC	Francia	-8.44%	-11.07%	-17.20%	-8.99%	-2.68%	15.67%
	Ftse 100	Reino Unido	-5.76%	-4.61%	-2.92%	1.87%	-2.10%	-1.96%
	Ftse MiB	Italia	-13.10%	-14.90%	-22.13%	-15.17%	-3.65%	3.45%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-8.82%	-11.47%	-19.62%	-14.99%	-2.66%	0.38%
	Europa	Stoxx 600	-8.15%	-10.67%	-16.52%	-10.08%	-2.16%	7.34%



- Mes con importantes bajadas en los principales índices europeos y Reino Unido, en un contexto de endurecimiento de las políticas monetarias para controlar las presiones inflacionarias. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania se mantiene vivo, continuando así con la presión sobre los precios de la energía, mientras Europa busca rápidamente una manera de sustituir la oferta de energía rusa.
- Índices como el Dax alemán y el Ftse italiano cierran el mes con bajadas superiores al 10%, en concreto, del 11,15% y 13,1% respectivamente, mientras que el índice español, francés, y europeos cierran con bajadas cercanas al 8,5%. En el año, el italiano sobresale con caídas del 22,13%, seguido de Alemania y el Eurostoxx 50, con caídas de 19,55% de media.

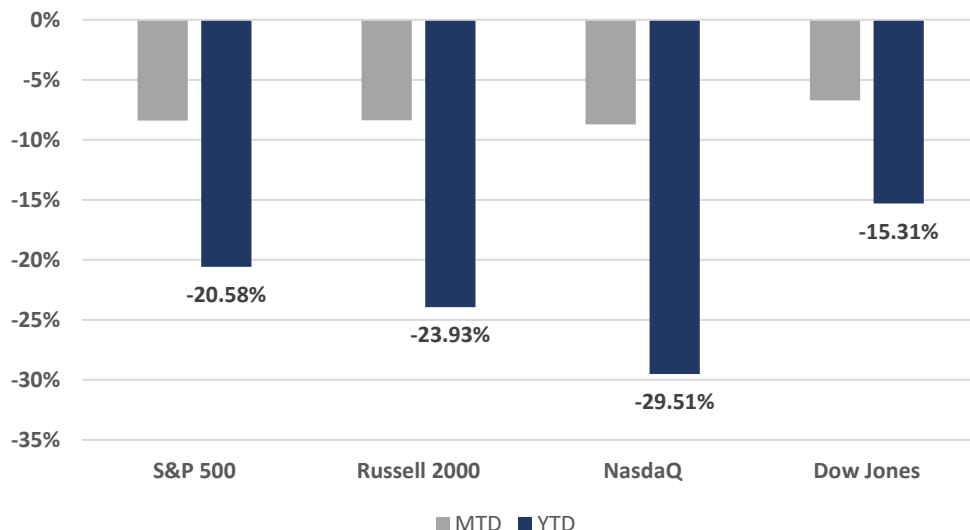
Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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: USA

01/07/2022			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-8.39%	-16.45%	-20.58%	-11.92%	-0.95%	56.20%
	Russell 2000	Russell 2000	-8.37%	-17.49%	-23.93%	-26.08%	-1.77%	20.68%
	Nasdaq	Nasdaq	-8.71%	-22.44%	-29.51%	-23.96%	-1.37%	79.61%
	Dow Jones	Dow Jones	-6.71%	-11.25%	-15.31%	-10.80%	-0.55%	44.15%



- En cuanto a los índices de EE.UU, cierran el mes con pérdidas de un 8% de media, exceptuando el Dow Jones, que baja un 6,71%. El tecnológico, ligeramente liderando las caídas, baja un 8,71%, en un contexto en el que la Reserva Federal lleva tiempo avisando de que utilizará todas las herramientas para acabar con la inflación. Además, los cada vez más comunes rumores de recesión están incitando a los inversores a asumir menos riesgo.
- En lo que llevamos de año, el índice industrial (DJ) es el que más aguanta las caídas, aunque acumula unas bajadas del 15,31%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq pierden un 20,58% y 29,51% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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

		01/07/2022	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-9.10%	-7.22%	-2.59%	4.40%	-3.09%	67.52%
	Finlandia	Finlandia	-8.32%	-10.62%	-22.61%	-17.25%	-2.11%	16.86%
	Rusia	Rusia	0.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	-10.18%	-24.41%	-83.68%	-84.12%	-3.38%	-78.72%

- Mes negativo para el resto de índices europeos. Noruega y Finlandia cierran junio con caídas de un 9,15 y 8,32% respectivamente, mientras que los emergentes cierran con caídas superiores al 10%.

ASIA	Hang Seng	China	2.08%	-0.62%	-6.57%	-24.17%	-2.49%	-15.16%
	Nikkei	Japón	-3.57%	-5.13%	-8.33%	-8.33%	-2.43%	31.74%
	India	India	-4.85%	-9.65%	-9.07%	0.37%	-0.44%	65.74%
	Australia	Australia	-8.92%	-12.42%	-11.77%	-10.19%	-2.89%	14.80%

- Asia-Oceanía también acaba el mes con signo negativo, a excepción del HSCE chino, que acaba subiendo un 2,08%. El Nikkei de Japón termina el mes con caídas de un 3,57%, mientras que Australia pierde casi un 9%.

Resto America	Brasil	Brasil	-11.50%	-17.01%	-5.99%	-22.29%	-2.04%	56.66%
	Mexico	Mexico	-8.17%	-15.94%	-10.79%	-5.50%	-1.88%	-4.68%
	Chile	Chile	-7.48%	0.27%	14.90%	14.29%	-1.08%	4.28%

- Por la parte de Latinoamérica, Brasil lidera las caídas con bajadas superiores al 11%, mientras que México y Chile cierran el mes con caídas del 8,17% y 7,48% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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.

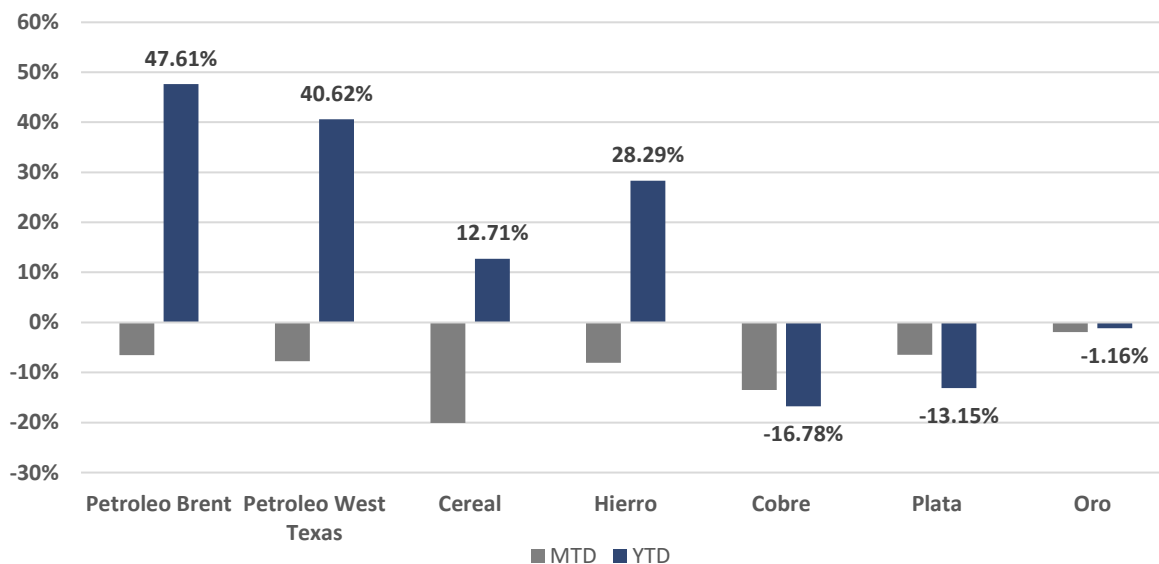


Materias Primas

4.

		01/07/2022	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-6.54%	6.39%	47.61%	52.82%	-2.69%	139.59%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-7.77%	5.46%	40.62%	43.95%	-5.37%	129.71%
	Wheat	Cereal	-20.11%	-13.64%	12.71%	29.37%	-5.70%	70.01%
	Iron	Hierro	-8.07%	-7.19%	28.29%	-36.46%	0.40%	108.68%
	Copper	Cobre	-13.54%	-21.82%	-16.78%	-13.55%	-1.58%	37.63%
	Silver	Plata	-6.48%	-19.30%	-13.15%	-22.48%	-2.52%	22.42%
	Gold	Oro	-1.92%	-7.28%	-1.16%	2.02%	-0.56%	45.48%

Materias Primas



- Mes también negativo para las materias primas. En concreto, el crudo pierde en junio un 6,54% en el caso del europeo, mientras que el americano baja un 7,77%. Una de las razones de esta corrección vuelve a ser el temor a una recesión de carácter mundial que pueda lastrar la demanda global. No obstante, en lo que llevamos de año, el europeo se ha revalorizado un 47,61% mientras que el americano lleva un 40,62%.
- En cuanto a los metales, el oro termina el mes con bajadas de un 1,92%, mientras que la plata baja un 6,48%, dejando las caídas en el año en un 1,16% y 13,15% respectivamente.

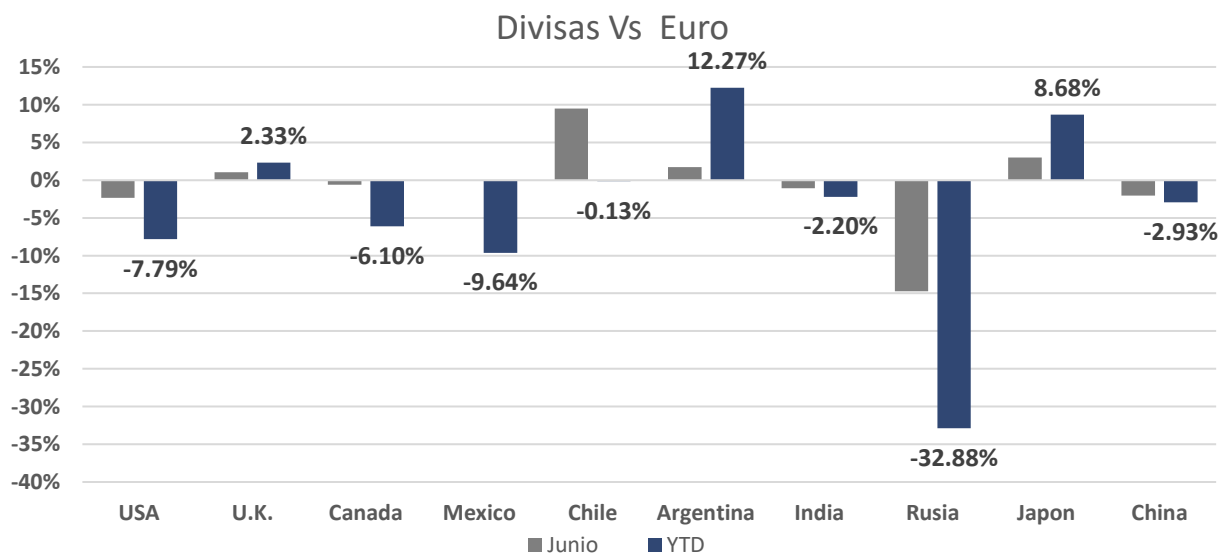
Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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.

01/07/2022			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.33%	-5.27%	-7.79%	-11.59%	-0.33%	-8.24%
	Libra	U.K.	1.07%	2.20%	2.33%	0.44%	-0.28%	-1.84%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.58%	-2.46%	-6.10%	-8.20%	-0.32%	-8.88%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.04%	-4.07%	-9.64%	-10.77%	-0.42%	1.85%
	Chile	Chile	9.50%	11.33%	-0.13%	11.52%	0.92%	27.70%
	Peso	Argentina	1.71%	6.73%	12.27%	15.70%	-0.07%	591.69%
	Rupia	India	-1.07%	-2.19%	-2.20%	-6.82%	-1.28%	11.75%
	Rublo	Rusia	-14.71%	-36.44%	-32.88%	-33.86%	1.57%	-14.76%
	Yen	Japon	3.00%	5.64%	8.68%	7.98%	-0.65%	10.79%
	Yuan	China	-2.05%	-0.43%	-2.93%	-8.45%	-0.73%	-9.41%



- Durante el mes de junio, el dólar se ha fortalecido un 2,33% respecto al euro, pasando el EURUSD de 1,0734 a 1,0484, mientras que la libra se ha debilitado, en este caso un 1,07% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8518 a 0,8609.
- En lo que llevamos de año, el dólar se ha fortalecido un 7,79% respecto al euro, mientras que la libra se ha debilitado un 2,33%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022



Macro

6.

## 6. Datos Macroeconómicos

Desempleo	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	5.69	5.20	4.98	5.91	5.68
España	17.22	15.26	14.11	15.55	14.78
Francia	9.45	9.01	8.43	8.02	7.91
Reino Unido	4.42	4.11	3.83	4.42	-
Europa	7.83	7.13	6.62	7.22	7.75
EEUU	4.36	3.89	3.68	8.09	5.36
Japon	2.82	2.43	2.36	2.79	2.81

2021 E	2022 E	2023 E
5.70	5.10	4.85
15.10	14.40	13.05
7.90	7.65	7.50
4.60	4.20	4.00
6.98	6.46	6.15
5.40	3.70	3.50
2.80	2.60	2.50

El desempleo a nivel global sigue recuperándose poco a poco. En Europa, según las últimas cifras, Grecia, España, e Italia siguen siendo los más afectados, con cifras de paro de un 12,8%, 13,3%, y 8,9% respectivamente. Destacando en la recuperación se encontrarían Alemania, con el paro en 3%, y USA, en el 3,6% durante los últimos meses.

IPC	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	1.71	1.94	1.36	0.36	3.23
España	2.03	1.73	0.77	-0.33	3.01
Francia	1.17	2.10	1.31	0.54	2.08
Reino Unido	2.68	2.48	1.79	0.85	2.58
Europa	1.67	1.85	1.33	0.39	2.49
EEUU	2.12	2.45	1.82	1.23	4.70
Japon	0.48	0.99	0.48	-0.02	-0.25

2021 E	2022 E	2023 E
3.20	3.10	1.80
2.90	3.40	1.40
2.10	2.30	1.60
2.60	4.70	2.15
2.44	3.00	1.66
4.70	4.80	2.40
-0.20	0.80	0.70

El IPC ha seguido repuntando durante el comienzo de 2022, tras el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania, provocando un encarecimiento descontrolado de la energía. Países como España llegan a cifras del 10,2% anual en junio, mientras que EE.UU publicará sus datos más actualizados durante la primera semana de julio.

PIB	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	2.70	1.10	1.10	-4.60	2.80
España	3.00	2.30	2.10	-10.80	-
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.90	-
Reino Unido	2.13	1.65	1.70	-9.38	-
Europa	2.53	1.87	1.58	-6.29	-
EEUU	2.30	2.90	2.30	-3.40	5.70
Japon	1.68	0.60	-0.23	-4.55	-

2021 E	2022 E	2023 E
2.70	3.90	2.60
4.70	5.50	3.40
6.80	4.00	2.30
7.10	4.50	2.20
5.35	4.05	2.39
5.60	3.80	2.50
1.70	2.90	1.40

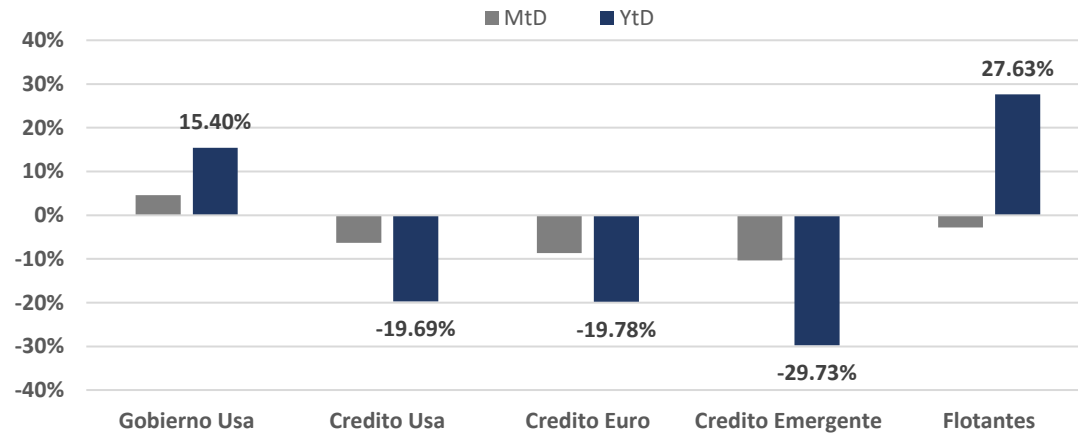
El PIB en toda la zona Euro se ha visto recortado del 4% al 2,7% por la comisión europea, debido al impacto de la guerra rusa. Los primeros datos de vamos obteniendo de diferentes países integrantes muestran leves crecimientos en el 1T, como es Alemania (+0,2%), Italia (+0,1%), España (+0,3%), mientras que países como Francia corrigen un 0,2%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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

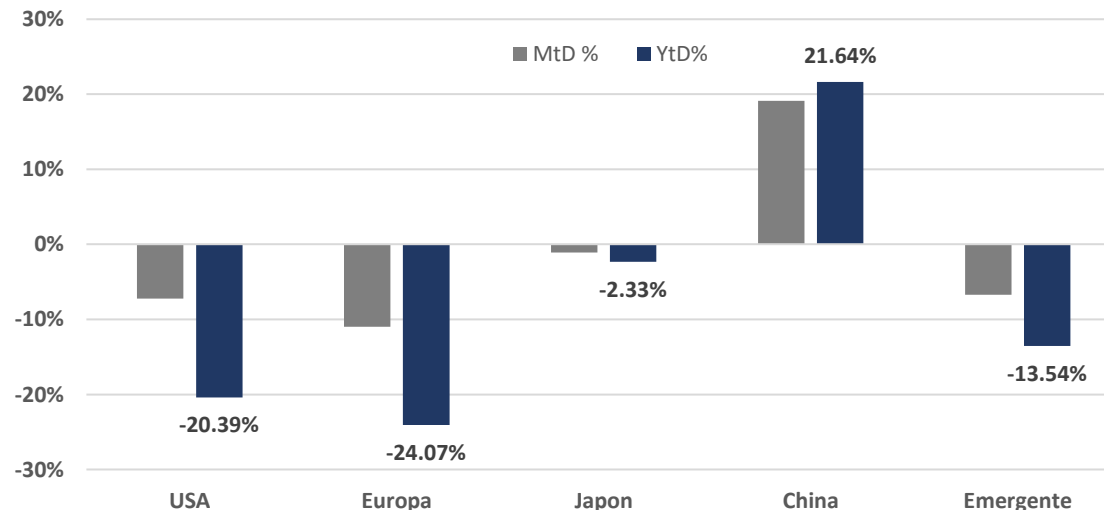
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento generalmente negativo, con la excepción de Gobierno USA, donde si ha habido entrada.
- Durante el año, flotantes sigue como ganador, incrementando la captación un 27,63%, seguido de Gobierno Usa con un 15,4%

### Renta Variable:

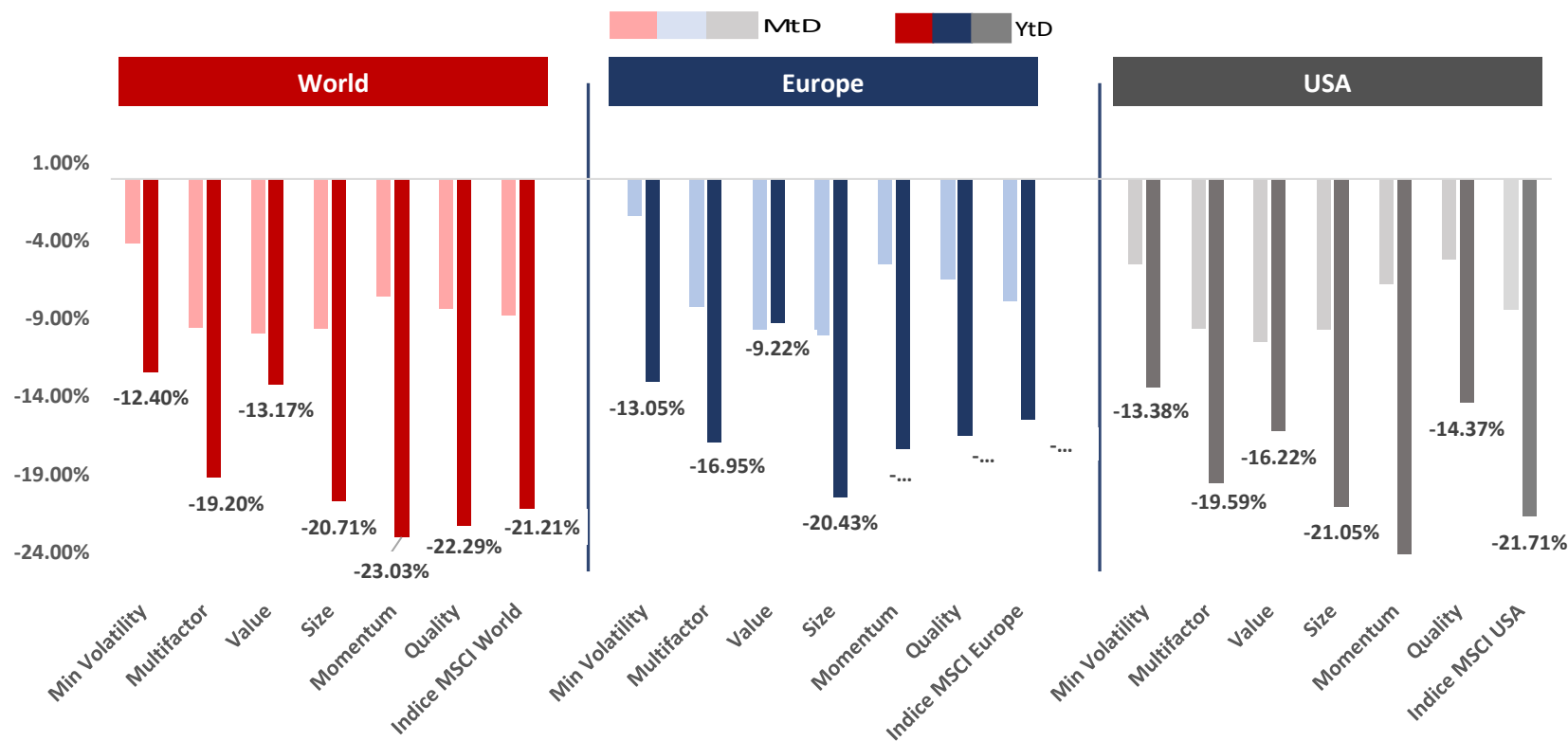


- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han tenido también un comportamiento generalmente negativo, con la excepción de China.
- Durante el año, todas las regiones excepto China, que sube un 21,64%, sufren salidas de capital. USA y Europa superan el 22% de media.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022



## 6. Estrategias De Inversión



- Durante el mes, el conjunto de las estrategias de inversión acaban en negativo, destacando el **Value** y el **Size**, y seguidos muy de cerca por el **Multifactor**. Entre las estrategias menos afectadas podemos encontrar **Minimum Volatility**, tanto en el mundo como en Europa, mientras que en USA es el **Quality** el que aguanta las caídas.
- En cuanto al performance en lo que llevamos de año, todas las estrategias siguen en negativo, destacando las caídas de **Momentum** en el mundo y USA, mientras **Size** en Europa.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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.

## 7. Matriz de Asset Allocation: Posición

	↓↓	↓	Neutral	↑	↑↑
Liquidez					
Renta Fija					
Gobiernos					
Crédito IG					
Crédito HY					
Non-rated					
Emergentes					
Renta Variable					
Europa					
Estados Unidos					
Japón					
Emergentes					
Materias Primas					

Actual Posicionamiento  
 Posicionamiento mes pasado

Durante el mes de Junio no se han realizado cambios en el Asset Allocation de la compañía.

- Seguimos esperando el desenlace del conflicto bélico en Europa para ver en que estado se queda la economía europea, y si de verdad existe un riesgo de recesión como apuntan ya algunos analistas.
- Por la parte USA seguimos positivos, y creemos que las subidas de tipos lograrán en un plazo medio reducir la inflación.
- Por la parte de emergentes, grandes exportadores en su conjunto, seguimos positivos.
- Seguimos apostando por las MMPP como cobertura natural frente a la inflación.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2022

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*