

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

CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Julio
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, julio sigue arrojando datos que no terminan de alejar la incertidumbre de los mercados. En el caso de Europa, el IPC de la Eurozona vuelve a romper techo, escalando hasta el 8,9% anual, lo que supone la mayor cifra de su serie histórica, además de ser más de cuatro veces la actual meta de inflación del BCE (2%). En Estados Unidos las cifras han seguido una tendencia parecida, ya que la inflación en el último mes ha escalado hasta un nuevo récord del 9,1% anual, superando la previsión de un 8,8% que tenían los expertos. Este incremento ha vuelto a ser producido en gran parte por nueva subida de los precios de la energía, y la situación obliga aún más a fijar la vista en la Reserva Federal, que tras haber efectuado una subida de tipos de 0,75pt en su última reunión de julio, tendrá que seguir tomando decisiones para frenar una inflación que hasta ahora no ha hecho más que subir.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes ha habido bajadas generalizadas en las tires de los bonos de larga duración. Las únicas subidas se han producido en los vencimientos a 1 año, en un contexto en el que los bancos centrales empiezan a subir los tipos de una manera agresiva. La FED, como hemos comentado, vuelve a subir los tipos en 0,75pt en julio, seguido del BCE, que ha llevado a cabo la primera subida de tipos de interés en más de una década, y junto a otros organismos como el BoE, que ha subido los tipos en todas las reuniones que han tenido en lo que llevamos de año, dejando claro que la inflación es el enemigo número 1 del 2022.
- C. En cuanto a la renta variable, ha acabado de manera general muy positiva en este último mes. Grandes recuperaciones en los índices norteamericanos, e importantes subidas también en Europa, aunque algo más rezagada.



Renta Fija

2.

Europa

29/07/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	0.62%	0.59%	1.08%	1.92%	110	50.00
Alemania	0.38%	0.28%	0.53%	0.82%	0	57.50
Francia	0.44%	0.24%	0.90%	1.38%	56	66.90
Reino Unido	1.79%	1.71%	1.59%	1.86%	105	58.70
Portugal	0.05%	0.52%	1.04%	1.84%	103	12.10
Belgica	-0.54%	0.34%	0.78%	1.42%	60	64.20
Finlandia	0.32%	0.46%	0.82%	1.34%	52	79.00
Italia	0.72%	1.40%	2.24%	3.02%	221	28.00

Mes con bajadas generales en la tires de bonos de larga duración. Bonos como el Alemán a 10 años baja alrededor de 52pp, mientras que el Español a 10 años baja 50pp.

Donde si hemos podido ver repuntes es en la corta duración, con pequeñas subidas generalizadas en las tires.

América

29/07/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	2.89%	2.88%	2.68%	2.65%	0	-3.55
Canada	3.18%	2.96%	2.62%	2.61%	-4	64.30
Mexico	9.71%	9.12%	8.62%	8.58%	593	-7.60
Chile	9.29%	-	-	-	-	-
Argentina	50.16%	68.61%	-	57.64%	5499	3804.00
Brasil	13.82%	13.45%	12.81%	12.99%	1034	375.20

Al igual que en Europa, USA ha tenido correcciones en el largo plazo, mientras que en el corto han subido las tires, manteniéndose la curva invertida.

Asia

29/07/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.13%	-0.08%	-0.02%	0.19%	0	18.20
China	1.84%	2.18%	2.51%	2.77%	258	-54.50
India	6.22%	6.41%	7.03%	7.32%	713	-5.20

Por la parte de Asia, Japón ha sufrido leves caídas generales en las tires, tanto en corta como en larga duración. En el caso de India, también corrigen los de larga duración, mientras que el 1 año sube.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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.

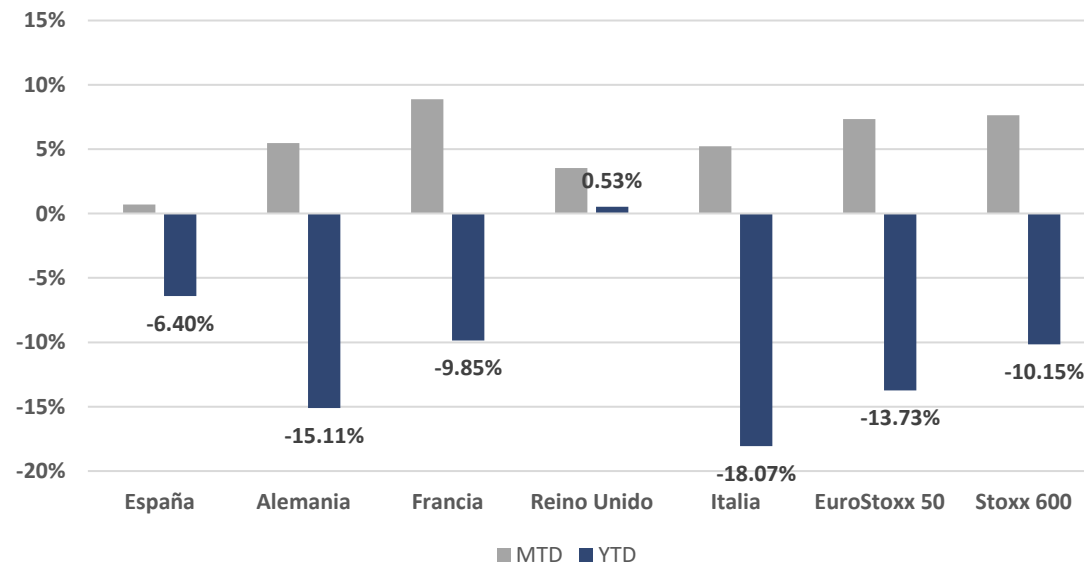


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

		01/08/2022	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	0.71%	-4.99%	-6.40%	-5.99%	-9.08%	-22.34%
	Dax	Alemania	5.48%	-4.35%	-15.11%	-13.25%	10.62%	11.27%
	CaC	Francia	8.87%	-1.31%	-9.85%	-2.48%	16.84%	26.60%
	Ftse 100	Reino Unido	3.54%	-1.61%	0.53%	6.11%	-2.15%	0.70%
	Ftse MiB	Italia	5.22%	-7.61%	-18.07%	-11.66%	4.71%	4.28%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	7.33%	-2.49%	-13.73%	-9.32%	6.96%	7.50%
	Europa	Stoxx 600	7.64%	-2.69%	-10.15%	-5.08%	13.61%	16.00%



- Mes de importantes subidas para los principales índices europeos. El Cac francés y el Stoxx 600 han destacado en la parte alta de la tabla, con revalorizaciones en el mes de julio de un 8,87% y un 7,64% respectivamente. El selectivo español ha sido el más rezagado, con apenas una revalorización de un 0,71%, perjudicado por la gran ponderación del sector bancario.
- Los principales índices reducen sus pérdidas en lo que llevamos de año, aunque en un contexto aún con bastante incertidumbre, y en el que no se descarta que puedan volver más periodos bajistas. El Dax alemán reduce sus pérdidas en el año al 15,11%, mientras que el Cac francés ya pierde menos de un 10%.

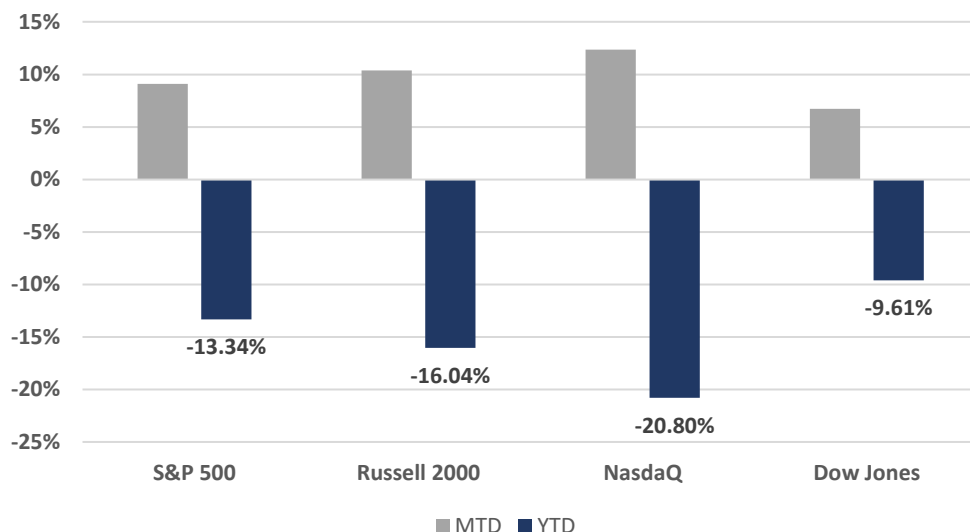
Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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

			01/08/2022					
			Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	9.11%	-0.04%	-13.34%	-6.03%	38.58%	67.20%
	Russell 2000	Russell 2000	10.38%	1.13%	-16.04%	-15.32%	19.73%	32.28%
	Nasdaq	Nasdaq	12.35%	0.45%	-20.80%	-15.55%	51.56%	95.19%
	Dow Jones	Dow Jones	6.73%	-0.40%	-9.61%	-5.98%	22.26%	50.04%



- En cuanto a los índices de EE.UU, cierran el mes con grandes subidas. El S&P 500 termina el mes con subidas de un 9,11%, superado por el Nasdaq, que se revaloriza un 12,35%, y el índice de pequeñas compañías, que sube un 10,38%. El índice de industriales, Dow Jones, un poco más rezagado, termina revalorizándose un 6,73%.
- De esta manera, los índices reducen notablemente las pérdidas que acumulaban en el año. El Nasdaq reduce sus pérdidas a un 20,8%, mientras que el S&P 500 baja un 13,34%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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

		01/08/2022	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	7.08%	1.08%	4.31%	10.48%	45.86%	71.08%
	Finlandia	Finlandia	8.54%	-1.28%	-16.00%	-14.24%	27.05%	31.28%
	Rusia	Rusia	0.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	-1.23%	-11.44%	-83.88%	-84.09%	-83.26%	-79.68%

- Mes positivo para el resto de índices europeos a excepción de Emergentes, que cae un 1,23%. Noruega y Finlandia cierran julio con subidas del 7,08% y el 8,54% respectivamente

ASIA	Hang Seng	China	-7.79%	-4.42%	-13.85%	-22.36%	-27.44%	-26.23%
	Nikkei	Japón	5.34%	3.55%	-3.44%	1.90%	29.18%	39.53%
	India	India	8.73%	0.33%	-1.13%	8.85%	54.33%	70.27%
	Australia	Australia	5.74%	-6.59%	-6.71%	-6.05%	1.95%	21.41%

- Asia-Oceanía también acaba el mes con signo positivo, con la excepción del HSCE de China, que acaba con pérdidas de un 7,79%. El Nikkei de Japón se revaloriza un 5,34%, mientras que India y Australia lo hacen un 7% de media.

Resto America	Brasil	Brasil	4.69%	-4.37%	-1.58%	-15.30%	1.33%	56.50%
	Mexico	Mexico	1.30%	-6.37%	-9.63%	-5.35%	17.82%	-5.62%
	Chile	Chile	6.24%	10.06%	22.07%	23.68%	5.77%	3.84%

- Por la parte de Latinoamérica, Chile lidera las subidas con una revalorización del 6,24%, seguido de Brasil, que sube un 4,69%. México se queda más rezagado, y termina con subidas del 1,3%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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.

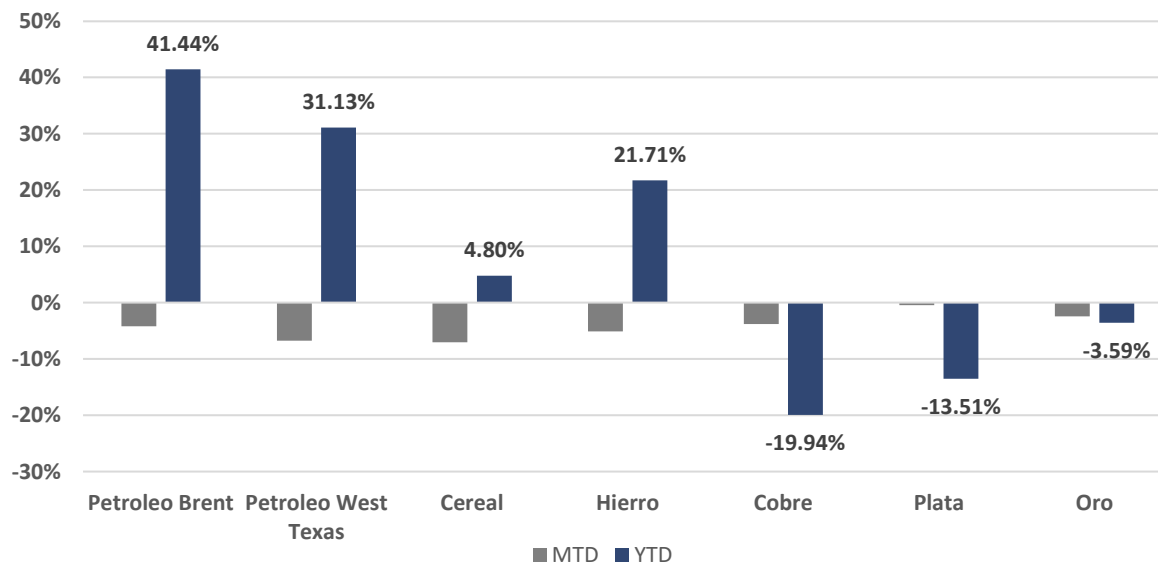


Materias Primas

4.

		01/08/2022	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-4.18%	0.61%	41.44%	44.12%	68.80%	108.95%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-6.75%	-5.80%	31.13%	33.36%	68.35%	96.57%
	Wheat	Cereal	-7.02%	-22.61%	4.80%	14.78%	65.78%	70.23%
	Iron	Hierro	-5.13%	-11.86%	21.71%	-19.29%	-14.35%	54.31%
	Copper	Cobre	-3.80%	-18.69%	-19.94%	-20.28%	34.04%	23.59%
	Silver	Plata	-0.42%	-12.34%	-13.51%	-20.94%	23.11%	20.32%
	Gold	Oro	-2.46%	-7.78%	-3.59%	-2.74%	23.62%	39.18%

Materias Primas



- Mes negativo para las materias primas. En concreto, el crudo pierde en julio un 4,18% en el caso del europeo, mientras que el americano baja un 6,75%. El crudo corrige tras la incertidumbre respecto a una recesión global, lo cual podría mermar la demanda de éste. No obstante, en el año llevan una revalorización todavía importante, de un 41,44% para el Brent, y un 31,13% para el WTI.
- En cuanto a los metales, el oro termina el mes con bajadas de un 2,46%, mientras que la plata baja un 0,42%, dejando las caídas en el año en un 3,59% y 13,51% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

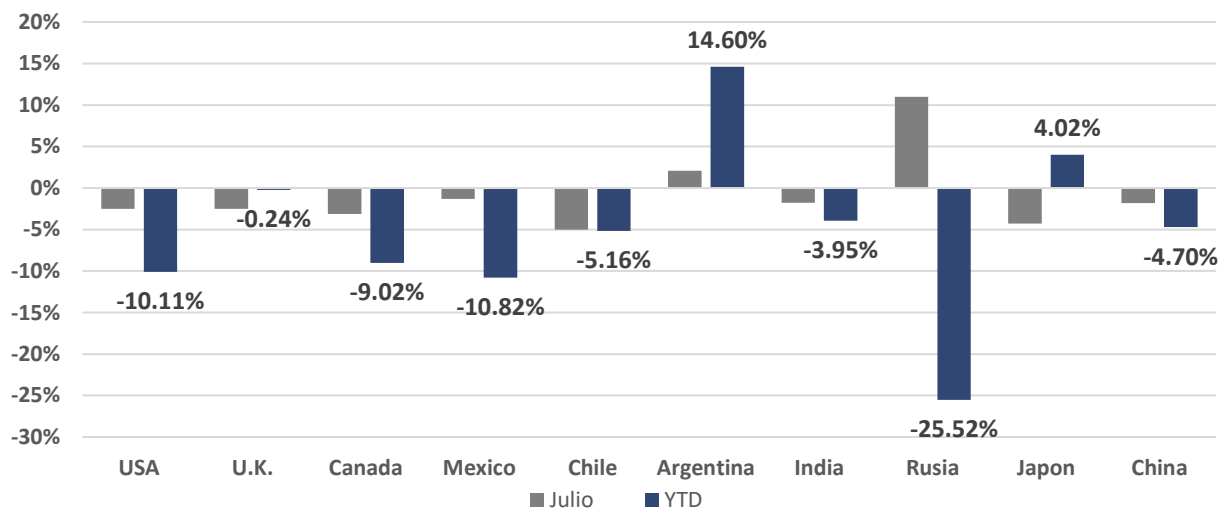
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

01/08/2022			Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.52%	-3.08%	-10.11%	-13.90%	-7.73%	-13.70%
	Libra	U.K.	-2.51%	0.07%	-0.24%	-1.68%	-7.87%	-6.33%
	Dólar Canadiense	Canada	-3.11%	-3.44%	-9.02%	-11.70%	-10.50%	-11.52%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.30%	-3.34%	-10.82%	-11.71%	-1.83%	-1.25%
	Chile	Chile	-5.03%	2.21%	-5.16%	1.74%	18.42%	19.44%
	Peso	Argentina	2.07%	9.90%	14.60%	16.83%	174.17%	542.86%
	Rupia	India	-1.79%	0.04%	-3.95%	-8.64%	5.46%	7.40%
	Rublo	Rusia	10.97%	-15.61%	-25.52%	-26.67%	-9.70%	-10.05%
	Yen	Japon	-4.29%	-0.58%	4.02%	4.55%	13.02%	4.28%
	Yuan	China	-1.82%	-1.16%	-4.70%	-10.19%	-10.17%	-13.20%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de julio, el dólar se ha fortalecido un 2,52% respecto al euro, pasando el EURUSD de 1,0484 a 1,022, mientras que la libra también se ha fortalecido un 2,51% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8609 a 0,8394.
- En lo que llevamos de año, el dólar se ha fortalecido un 10,11% respecto al euro, mientras que la libra se ha fortalecido un 0,24%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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.



Macro

6.

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

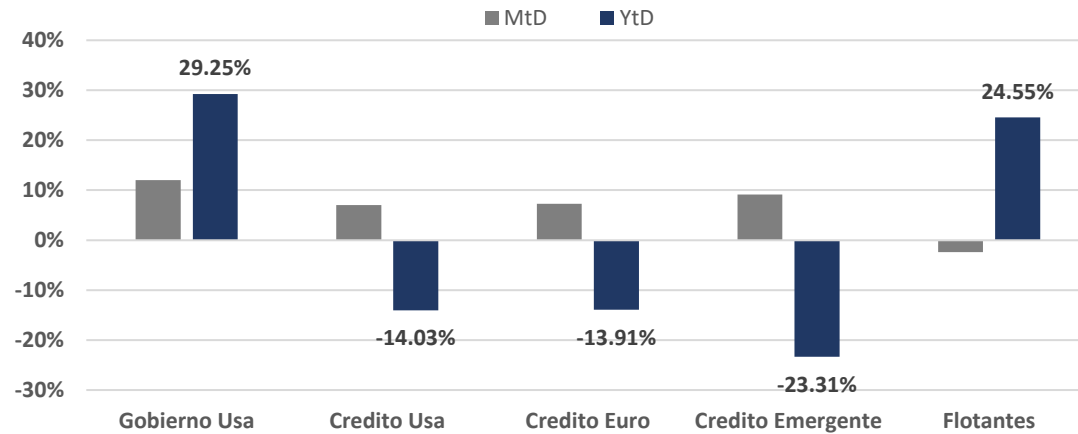
El PIB en toda la zona Euro se ha visto recortado del 4% al 2,7% por la comisión europea, debido al impacto de la guerra rusa. Los primeros datos de vamos obteniendo de diferentes países integrantes muestran leves crecimientos en el 1T, como es Alemania (+0,2%), Italia (+0,1%), España (+0,3%), mientras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

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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

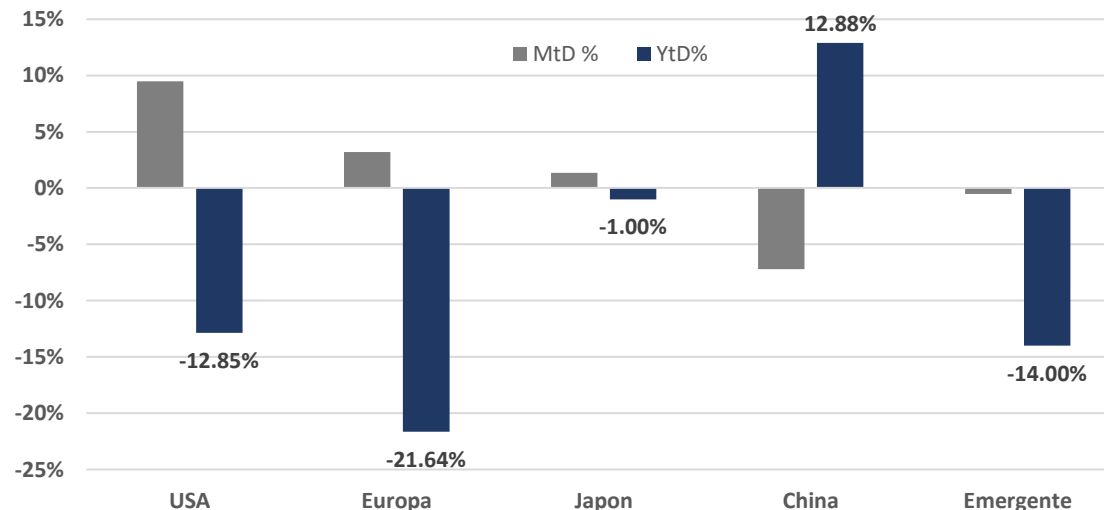
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



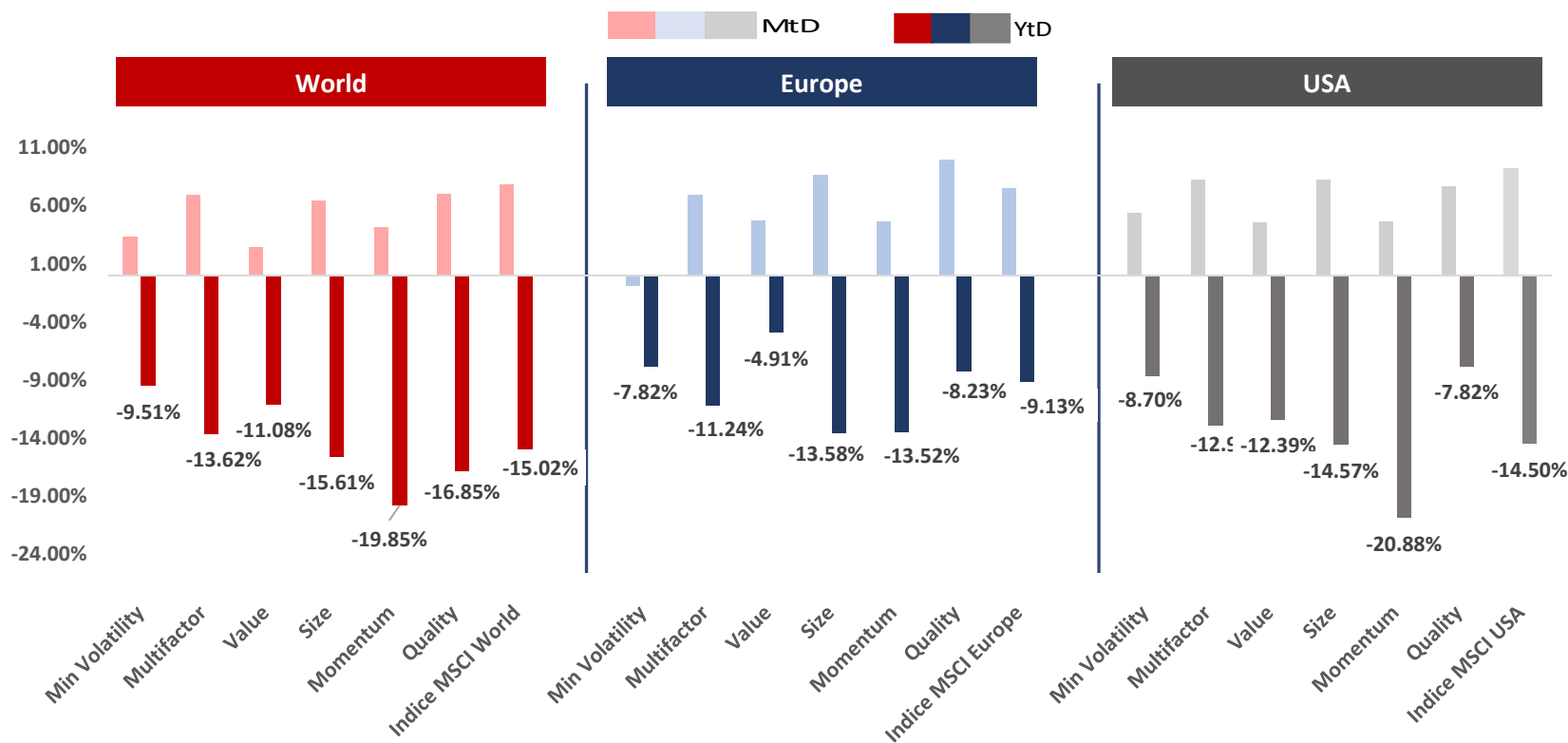
- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento generalmente positivo, con la excepción de flotantes, donde si ha habido salidas.
- Durante el año, Gobierno USA se sitúa como ganador, tras la gran subida del último mes, y ya sube un 29,25% en el YtD. Por la parte de salidas, el crédito emergente es el que más sufre, bajando un 23,31% en el año.

Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han tenido también un comportamiento generalmente positivo, con la excepción de China y Emergente.
- Durante el año, todas las regiones excepto China, que sube un 12,88%, sufren salidas de capital. USA reduce pérdidas, y Europa sigue cayendo por encima del 20%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022



- Durante el mes, el conjunto de las estrategias de inversión acaban en positivo, destacando el **Quality** en Europa y en el mundo, y el **Multifactor** en USA. Otras estrategias como el Value y el Momentum han subido también, pero más rezagadas que el resto.
- 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 que **Size** predomina en Europa.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2022

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 Julio 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; 01/08/2022

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