

The logo features a large, stylized letter 'C' composed of two overlapping, dark blue outlines. To the right of the 'C', 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: Enero
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, el mes de enero ha vuelto a mostrar unos datos de inflación más bajos que en el mes anterior. No obstante, parece que algunas cifras de IPC subyacente, descontando la energía y los alimentos, se han estancado en la corrección. Por otro lado, cabe recalcar que durante el mes, el mercado ha estado descontando que pronto comenzarán las rebajas de tipos, o por lo menos un tono mucho menos agresivo por parte de los bancos centrales al que nos habían acostumbrado en 2022. En el aspecto macroeconómico, los últimos datos de empleo en Estados Unidos siguen mostrando señales de un mercado muy fuerte, con la tasa de desempleo bajando al 3,4%, mínimos desde hace más de 50 años, a la vez que el ritmo de creación de empleo supera en creces a las expectativas, lo que podría deparar en nuevos movimientos de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes de enero han habido correcciones en casi todos los tramos de la curva, principalmente en Estados Unidos, donde aún se encuentra invertida. En el caso de España, si que ha sufrido subidas en el 2 años, y a poco de sobrepasar la barrera del 3%, mientras que Alemania, cuya curva también se encuentra invertida, el 2 años sube hasta 2,72%, desde el 2,6% de finales de diciembre.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de enero ha sido un mes de rally en las bolsas, con los índices obteniendo rentabilidades por encima del 10%, como es en el caso de Europa, o en el caso del tecnológico en Estados Unidos. Como hemos mencionado antes, esta ola de optimismo viene del pensamiento de que los bancos centrales cambiarán a un tono más suave ahora que algunas cifras de inflación, y otros datos macroeconómicos, parecen mostrar síntomas de mejora.



Renta Fija

2.

Europa

31/01/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.99%	2.91%	2.93%	3.28%	100	186.60
Alemania	2.78%	2.65%	2.31%	2.29%	0	204.40
Francia	2.90%	2.74%	2.61%	2.75%	47	204.10
Reino Unido	3.48%	3.47%	3.22%	3.33%	105	205.50
Portugal	2.59%	2.76%	2.74%	3.19%	90	146.80
Belgica	-0.54%	2.66%	2.61%	2.86%	57	208.10
Finlandia	2.74%	2.70%	2.63%	2.84%	55	229.10
Italia	3.08%	3.12%	3.62%	4.16%	187	141.30

Durante este primer mes del año, los tramos más cortos de las curvas han aumentado gracias a las subidas de los bancos centrales, no en la misma medida los plazos mas largos, donde incluso caen respecto al cierre del año, haciendo que las curvas en su conjunto sufran un aplanamiento.

El Español a 10 años pasa del 3,66% al 3,28% en el último mes, y la deuda core pasa del 2,57% al 2,29%.

América

31/01/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.65%	4.20%	3.62%	3.51%	0	82.27
Canada	4.53%	3.75%	3.03%	2.92%	-59	94.90
Mexico	11.15%	9.96%	8.77%	8.71%	520	5.30
Chile	9.29%	-	-	-	-	-
Argentina	50.33%	88.59%	-	71.65%	6815	5205.70
Brasil	13.43%	13.09%	11.77%	13.24%	973	400.40

En el caso de Estados Unidos pasa algo similar al europeo, donde tras el anuncio de subidas de tipos por parte de la FED solo ha conseguido mover los plazos más cortos de la curva, consiguiendo que la curva se invierta aun más que el mes pasado, dejando el tramo corto en 4,65% frente al tramo de 10Y en 3,51%.

Asia

31/01/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.07%	-0.02%	0.19%	0.50%	0	49.30
China	2.15%	2.42%	2.70%	2.90%	241	-40.80
India	6.92%	6.99%	7.26%	7.40%	690	3.00

Por la parte de Asia, suben ligeramente las tires en Japón en los tramos más largos, pero volviendo a terreno negativo los tramos más cortos. China sigue sin muchos cambios en su deuda.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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.

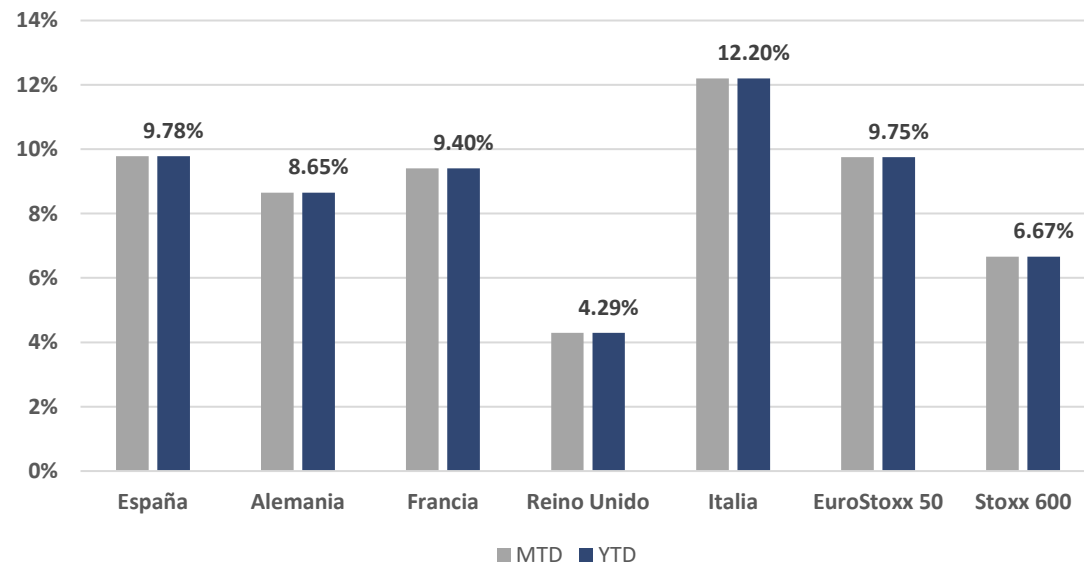


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

02/01/2023			Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	9.78%	13.54%	9.78%	4.89%	-3.56%	-13.56%
	Dax	Alemania	8.65%	14.14%	8.65%	-2.22%	16.53%	14.70%
	CaC	Francia	9.40%	13.02%	9.40%	1.19%	21.98%	29.20%
	Ftse 100	Reino Unido	4.29%	9.54%	4.29%	4.12%	6.67%	3.16%
	Ftse MiB	Italia	12.20%	17.43%	12.20%	-0.80%	14.47%	13.16%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	9.75%	15.09%	9.75%	-0.27%	14.35%	15.35%
	Europa	Stoxx 600	6.67%	9.95%	6.67%	-3.34%	10.35%	14.60%



- Los principales índices cierran el mes con elevadas revalorizaciones, que en algunos casos como el italiano ascienden hasta el 12%. Otros índices como El Ibex, el CaC francés, o el Eurostoxx 50 se quedan por encima del 9%. Las bolsas han vivido claramente un rally en este comienzo de 2023, principalmente alentadas por unas expectativas de que los bancos centrales irán adoptando un discurso menos agresivo que en los meses pasados.
- Las últimas cifras de inflación, que han mostrado una tendencia bajista o de corrección, han pesado más que otros datos macroeconómicos, como en Estados Unidos, que han publicado datos de empleo históricamente fuertes, por lo que todavía está en el aire que ese tono más dovish sea real, o una mera expectativa del mercado.

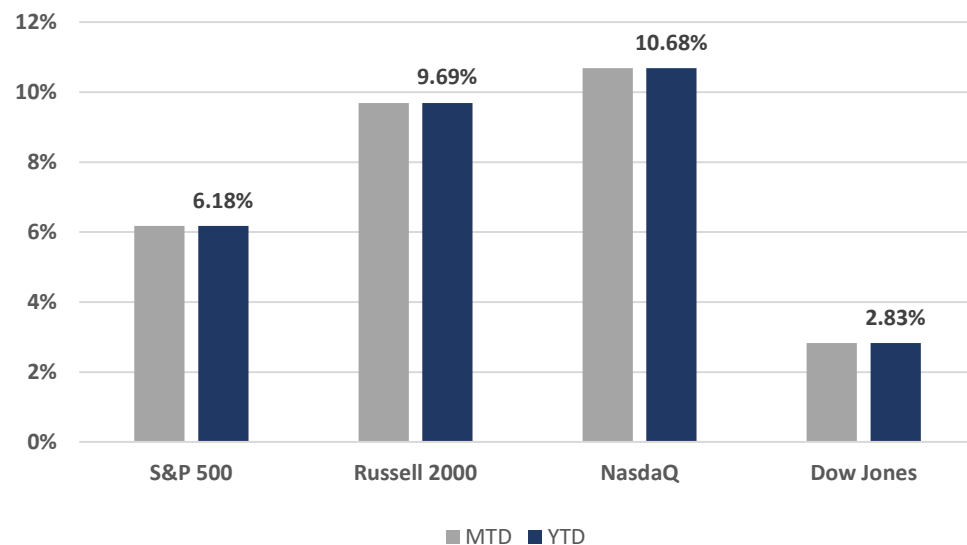
Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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

			02/01/2023					
			Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	6.18%	5.28%	6.18%	-9.72%	26.39%	44.37%
	Russell 2000	Russell 2000	9.69%	4.61%	9.69%	-4.76%	19.69%	22.66%
	Nasdaq	Nasdaq	10.68%	5.43%	10.68%	-18.65%	26.59%	56.31%
	Dow Jones	Dow Jones	2.83%	4.13%	2.83%	-2.98%	20.63%	30.35%



- En cuanto a los índices de EE.UU, también han tenido un buen comportamiento en lo que llevamos de 2023. Alentados por la expectativa de una Reserva Federal menos agresiva, el tecnológico ha sido el más beneficiado, aparte de que fue el más castigado por las subidas de tipos. De esta manera, el Nasdaq cierra el primer mes del año con una revalorización del 10,68%, seguido del S&P 500, que sube un 6,18%.
- El Dow Jones, más rezagado que el resto, sube apenas un 2,83%.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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

			02/01/2023	Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	0.54%	1.70%	0.54%	1.75%	30.82%	47.40%	
	Finlandia	Finlandia	7.59%	11.68%	7.59%	-4.00%	23.29%	38.00%	
	Rusia	Rusia	0.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	
	Emergentes	Emergentes	8.19%	32.18%	8.19%	-80.07%	-81.58%	-81.47%	

- El resto de índices europeos también han cerrado el primer mes del año en positivo. Finlandia sube un 7,59%, mientras que Emergentes ha ganado un 8,19%.

ASIA	Hang Seng	China	10.42%	48.72%	10.42%	-8.23%	-16.99%	-33.58%
	Nikkei	Japón	4.72%	-0.94%	4.72%	1.20%	17.76%	18.31%
	India	India	-2.45%	-1.94%	-2.45%	1.86%	47.65%	60.16%
	Australia	Australia	6.22%	8.93%	6.22%	7.24%	6.55%	23.83%

- Asia-Oceanía acaba enero en positivo, con la excepción de India, que baja un 2,45%. El Nikkei de Japón termina el mes con una subida del 4,72%, mientras que el índice HSCE de China ha terminado con alzas del 10,42%.

Resto America	Brasil	Brasil	3.37%	-2.25%	3.37%	1.15%	-0.29%	33.58%
	Mexico	Mexico	12.59%	9.30%	12.59%	6.30%	23.71%	8.14%
	Chile	Chile	1.15%	2.48%	1.15%	17.02%	16.41%	-9.10%

- Por la parte de los principales índices de Latinoamérica, México lidera las subidas en el mes con revalorizaciones del 12,59%. Brasil cierra enero con subidas del 3,37%, mientras que Chile apenas consigue subir un 1,15%.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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.

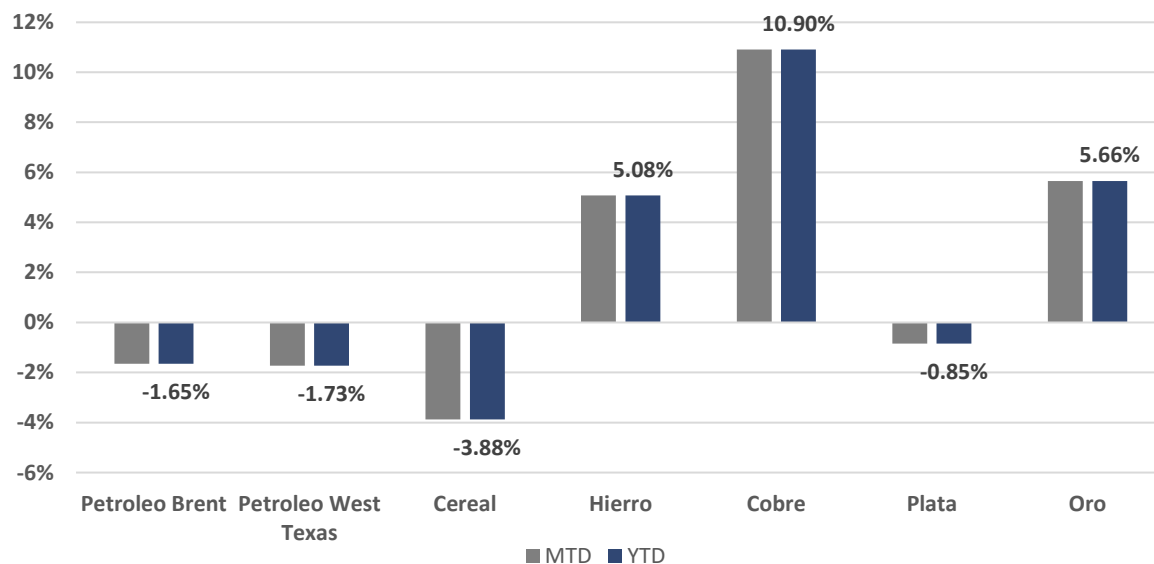


Materias Primas

4.

		02/01/2023	Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-1.65%	-10.90%	-1.65%	-7.37%	45.27%	22.36%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-1.73%	-8.85%	-1.73%	-10.53%	52.97%	21.84%
	Wheat	Cereal	-3.88%	-13.71%	-3.88%	0.00%	37.47%	68.51%
	Iron	Hierro	5.08%	35.52%	5.08%	12.35%	26.92%	43.28%
	Copper	Cobre	10.90%	25.21%	10.90%	-2.28%	67.90%	32.25%
	Silver	Plata	-0.85%	24.67%	-0.85%	6.44%	32.33%	38.25%
	Gold	Oro	5.66%	17.60%	5.66%	7.49%	21.90%	44.10%

Materias Primas



- El crudo comienza el primer mes del año con bajadas en torno al 1,7%, en un contexto en el que, aunque la economía China esté en proceso de apertura tras una política de Covid Zero muy estricta, los inventarios en occidente muestran un claro aumento, en un contexto en el que la demanda está cayendo respecto al año pasado en esta parte del mundo.
- Por la parte de los metales, el oro comienza el año con apetito inversor, en un contexto de ruido de recesión, que le ha ayudado a terminar el mes con revalorizaciones del 5,66%. Por la parte de la plata, habituado más a la volatilidad, no consigue terminar el primer mes en positivo, y acaba cayendo un 0,85%.

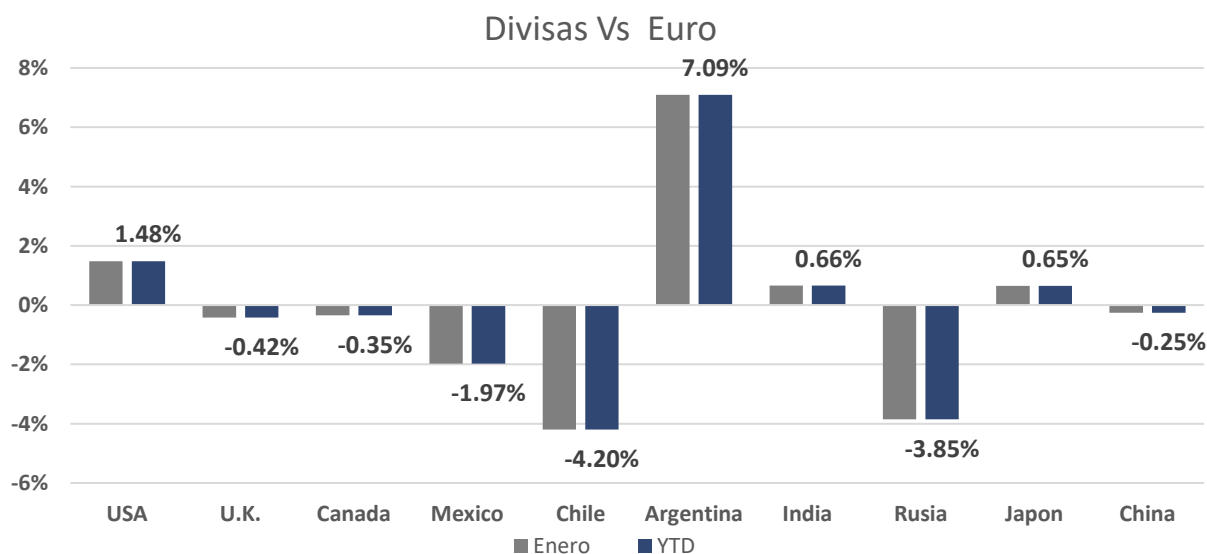
Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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.

02/01/2023			Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	1.48%	9.93%	1.48%	-3.31%	-2.07%	-12.49%
	Libra	U.K.	-0.42%	2.27%	-0.42%	5.55%	4.95%	0.78%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.35%	7.37%	-0.35%	1.25%	-1.55%	-5.44%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.97%	4.49%	-1.97%	-11.73%	-2.12%	-11.37%
	Chile	Chile	-4.20%	-6.73%	-4.20%	-3.17%	-1.97%	16.31%
	Peso	Argentina	7.09%	30.97%	7.09%	72.43%	203.69%	733.07%
	Rupia	India	0.66%	7.76%	0.66%	6.40%	12.69%	12.06%
	Rublo	Rusia	-3.85%	24.45%	-3.85%	-12.32%	7.33%	9.21%
	Yen	Japon	0.65%	-3.84%	0.65%	9.27%	17.60%	4.26%
	Yuan	China	-0.25%	1.68%	-0.25%	3.02%	-4.09%	-6.30%



- El dólar se debilita en lo que llevamos de 2023 un 1,48% respecto al euro, en un contexto en el que el tono agresivo parece estar actualmente más en el Banco Central Europeo que en la Reserva Federal. Así, el tipo de cambio EURUSD ha pasado de 1,0705 a 1,0863.
- En lo que respecta a la Libra, se ha fortalecido en el primer mes del año un 0,42% respecto al euro, pasando el tipo de cambio de 0,885 a 0,8861.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

Macro

6.

6. Datos Macroeconómicos

Desempleo	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	5.69	5.19	4.99	5.90	5.69	5.28
España	17.23	15.28	14.12	15.53	14.80	12.92
Francia	9.42	9.03	8.42	8.03	7.88	7.29
Reino Unido	4.42	4.11	3.83	4.45	-	-
Europa	7.84	7.14	6.66	7.11	6.96	-
EEUU	4.36	3.89	3.68	8.09	5.37	3.64
Japon	2.82	2.43	2.36	2.78	2.82	2.59

2022 E	2023 E	2024 E
5.30	5.60	5.40
12.80	13.00	12.80
7.30	7.60	7.65
3.70	4.50	4.70
6.20	6.38	6.36
3.70	4.20	4.80
2.60	2.50	2.40

El desempleo a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. Países como España, con casi un 13%, Grecia, e Italia, siguen encabezando las tablas de desempleo, mientras otros países como Alemania, mejoran las expectativas y empiezan 2023 con una tasa del 2,9%.

IPC	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	1.71	1.94	1.36	0.36	3.23	8.63
España	2.03	1.73	0.77	-0.33	3.01	8.34
Francia	1.17	2.10	1.31	0.54	2.08	5.90
Reino Unido	2.68	2.48	1.79	0.85	2.58	9.05
Europa	1.67	1.85	1.33	0.39	2.50	8.12
EEUU	2.12	2.45	1.82	1.23	4.70	8.02
Japon	0.48	0.99	0.48	-0.02	-0.25	2.51

2022 E	2023 E	2024 E
8.70	6.60	2.90
8.50	4.20	2.50
5.90	5.05	2.30
9.10	7.00	2.50
8.25	5.85	2.43
8.00	3.70	2.50
2.50	2.00	1.07

Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales, que parecen suavizar el discurso ante las últimas cifras, pero sin dejar de mirar con doble lupa los registros que vayan saliendo los próximos meses, y que decidirán el tono de las próximas reuniones.

PIB	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	2.70	1.00	1.10	-3.70	2.60	1.90
España	3.00	2.30	2.00	-11.30	5.50	5.50
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.80	6.80	-
Reino Unido	2.45	1.70	1.60	-11.03	8.53	-
Europa	2.57	1.83	1.58	-6.34	5.76	-
EEUU	2.20	2.90	2.30	-2.80	5.90	2.10
Japon	1.65	0.65	-0.40	-4.30	2.30	-

2022 E	2023 E	2024 E
1.80	-0.30	1.30
4.60	1.00	1.90
2.50	0.30	1.24
4.10	-0.90	0.90
3.38	0.07	1.32
2.00	0.50	1.20
1.30	1.30	1.05

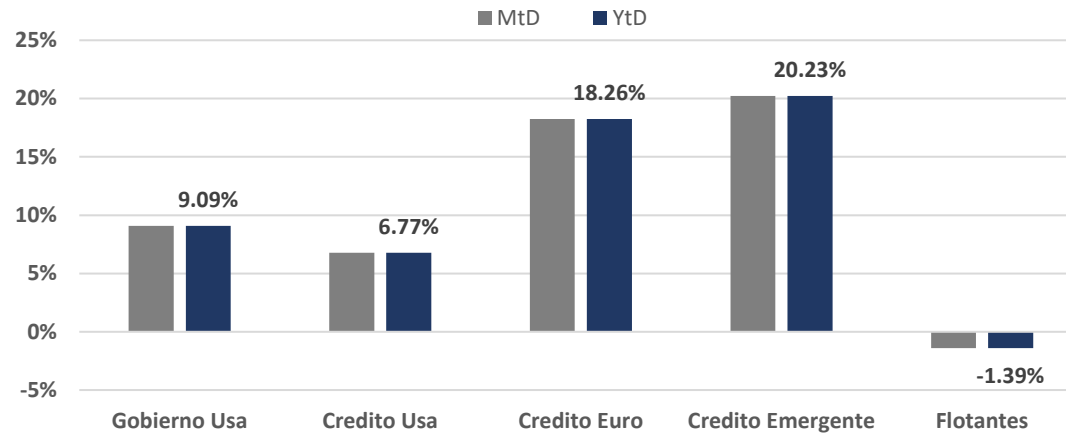
Los datos de PIB han arrojado de manera general unas cifras positivas, aunque peores que las de 2021, cuando las economías se recuperaron de la crisis sanitaria. 2023 se afronta con la posible recesión como protagonista, proveniente del desenlace de unas políticas agresivas por parte de los bancos centrales a lo largo del año pasado.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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

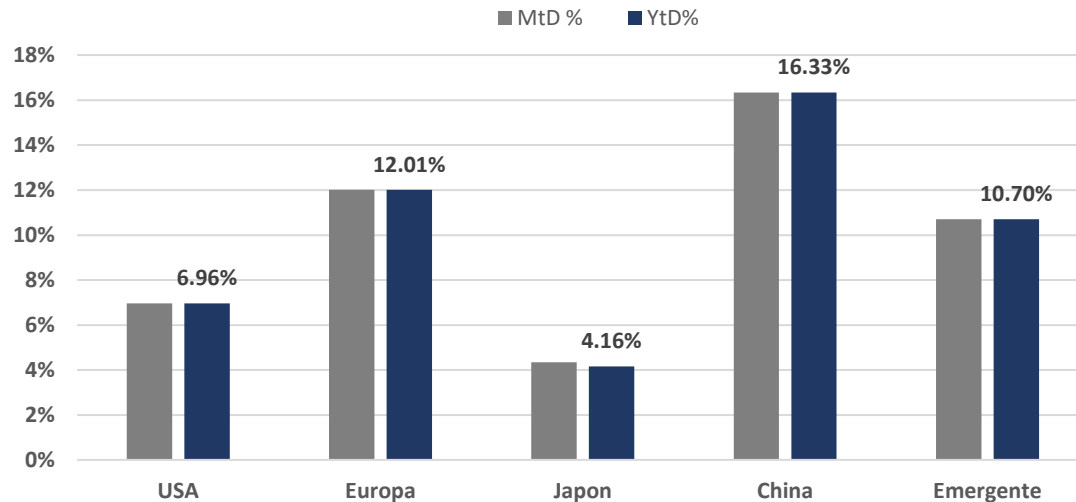
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija durante el primer mes de 2023 ha sido positivo, liderándolo el crédito Euro y Emergente. La única categoría que no consigue entrada de capital en este comienzo de año es Flotantes, que pierde un 1,39%.
- Las rentabilidades en la renta fija han ganado mucho interés tras las subidas de tipos, siendo un activo que cobrará mucho protagonismo de cara a este año.

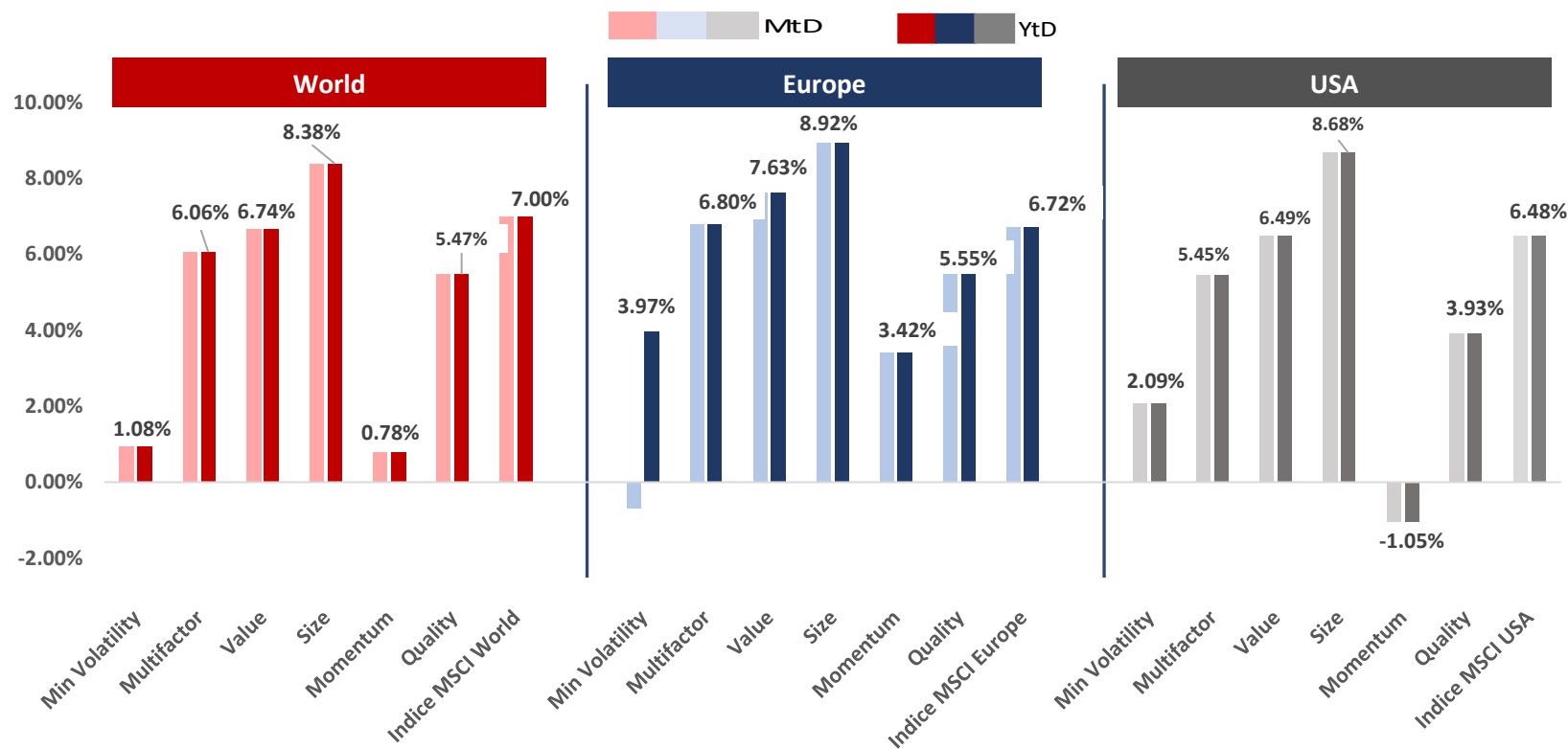
Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el comienzo de año han tenido también un comportamiento positivo, siendo China quien lidera las entradas, con una subida del 16,33%, y seguido de Europa, con una subida en los flujos del 12,01%.
- Más rezagados pero también en positivo se encuentran USA y Japón, con subidas del 6,96% y 4,16% respectivamente, en un contexto en el que los inversores descuentan que los bancos centrales abandonen su estrategia agresiva, tras la corrección de la inflación en los últimos meses.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

6. Estrategias De Inversión

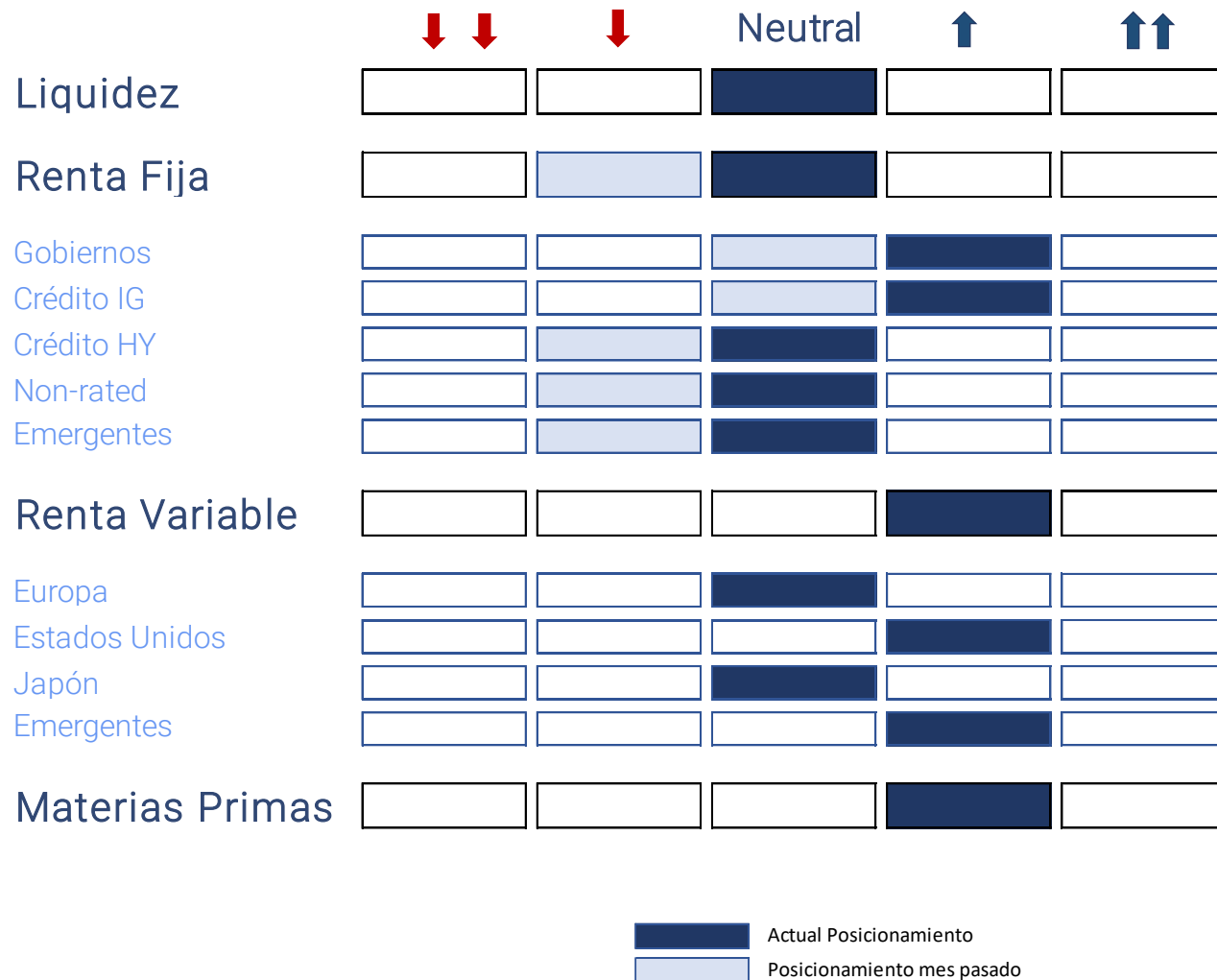


- Durante el mes de enero, el total de las estrategias de inversión han acabado en positivo, exceptuando el momentum en USA. En todas las geografías, la estrategia que ha dominado es el **Size**, subiendo por encima del 8,5% de media, seguido por el **value**.
- El año empieza con un rally en las bolsas, impulsado por la esperanza de que comienzan a despejarse las incógnitas de 2022, como la inflación, la agresiva respuesta de los bancos centrales, etc.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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



Durante el mes de Enero se han realizado movimientos en el posicionamiento de la compañía:

- **La renta fija** en su conjunto pasa de underweight a neutral, con expectativas a pasar a positivo durante los próximos meses, después de una larga temporada infra ponderando este tipo de activo.
- Pasa a sobre ponderar desde neutral la parte de **rf gobiernos y crédito IG**.
- Pasa a neutral la parte de mas riesgo en renta fija, **HY, NR y Emergente**.
- Por la parte de **renta variable** se mantiene sin cambios a la espera de que se despejen las dudas sobre el conflicto e inflación.
- Seguimos manteniendo una **visión neutral** para la **liquidez**, ya que se puede encontrar activos con atractivas valoraciones, aun pueden sufrir correcciones.
- El **resto de tipo de activos** no sufre cambios durante el mes, apostando por la recuperación de la renta variable en los próximos 12 meses.

Fuente: Bloomberg; 31/01/2023

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