

The logo features a large, stylized letter 'C' composed of 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: Junio
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, el mes de junio ha sido dispar. En Estados Unidos, las cifras de inflación del mes de mayo publicadas han sido mejores de lo esperado, quedando 0,9pp por debajo del mes de abril, hasta un 4%, siendo además el nivel más bajo desde marzo de 2021. En cuanto a la subyacente, pasa del 5,5% al 5,3%, en línea con el consenso de mercado. La Reserva Federal decidió hacer una pausa en las subidas de tipos en su reunión de junio, aunque la publicación de las actas de esta reunión ha mostrado que fue una decisión muy dividida, y Jerome Powell ya ha confirmado que tendrán que subir dos veces más los tipos de aquí a finales de año. En cuanto al empleo, la economía americana volvió a presentar unas cifras muy fuertes y por encima de lo estimado, dejando ver que una posible recesión provocada por las subidas de tipos podría ser aterrizar suave en el país norteamericano. En la Eurozona, las cifras de inflación de junio, que se presentan antes que en EE.UU, han mostrado una bajada hasta el 5,5%, desde el 6,1% de mayo. No obstante, la inflación subyacente, que había corregido en abril y en mayo, ha subido 0,1pp hasta un 5,4%. Respecto a la reunión del Banco Central Europeo de este mes, se saldó con una nueva subida de tipos de interés de 25pb, como ya esperaba el mercado, y con su presidenta, Christine Lagarde, manteniendo su discurso agresivo respecto a la situación actual de cifras de inflación.
- B. Por la parte de renta fija, hemos visto subidas de tipos en todos los tramos, tanto en USA como en Europa, si bien han sido más amplias en los tramos cortos que en los largos, tras descontar el mercado, no solo que habrá más subidas de tipos de aquí a finales de año, sino que vendrá una recesión, que, a juzgar por los datos macroeconómicos, podría venir de una manera más suave de la esperada.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de junio ha sido muy positivo para los principales índices, con revalorizaciones por encima del 6% en algunos índices europeos y americanos. Los inversores reaccionan a las caídas del mes anterior, y ponen confianza en la economía, que como hemos comentado anteriormente, descuenta una recesión más suave de la estimada al principio, tras unos datos de empleo en USA más fuertes de lo esperado durante estos últimos meses.



Renta Fija

2.

Europa

30/06/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.76%	3.49%	3.25%	3.39%	99	-27.80
Alemania	3.59%	3.20%	2.55%	2.39%	0	-17.90
Francia	3.68%	3.38%	2.92%	2.93%	54	-18.50
Reino Unido	5.41%	5.27%	4.66%	4.39%	200	71.60
Portugal	2.63%	3.03%	2.96%	3.13%	73	-46.10
Belgica	-0.54%	3.23%	2.88%	3.06%	66	-16.80
Finlandia	3.57%	3.36%	2.94%	3.01%	62	-13.90
Italia	3.86%	3.90%	3.75%	4.07%	168	-64.30

Durante este mes, las TIRs de todas las curvas han tenido subidas. Han sido más amplias en los tramos cortos que en los largos, ante las expectativas de que los bancos centrales de que tendrán que realizar más subidas de tipos de aquí a finales de año.

Además de las futuras subidas, entendemos también que el mercado descuenta que los niveles altos se mantendrán durante más tiempo del estimado hace unos meses.

América

30/06/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	5.39%	4.90%	4.16%	3.84%	0	-3.81
Canada	5.15%	4.59%	3.69%	3.27%	-57	-3.10
Mexico	11.15%	10.18%	-	8.68%	485	-35.80
Chile	-	6.76%	5.30%	5.25%	-	73.00
Argentina	62.40%	100.53%	-	96.75%	9291	2836.70
Brasil	12.27%	10.58%	-	10.63%	679	-234.70

En EEUU la situación ha sido similar a la de Europa. Aunque la Reserva Federal ha pausado las subidas en su última reunión, han confirmado que seguramente vuelvan a acometer dos subidas más de aquí a finales de año. El bono a 2 años pasa del 4,4% al 4,9%, mientras que el 10 años pasa del 3,64% al 3,84%.

Asia

30/06/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.12%	-0.07%	0.07%	0.40%	0	-2.10
China	1.87%	2.12%	2.41%	2.64%	224	-21.00
India	6.99%	7.02%	7.08%	7.12%	672	-21.10

Por la parte de Asia, Japón ve muy poca variación en sus TIRs, con subidas de apenas 2pb en el 2 años, y de 4pb en el 10 años.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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.

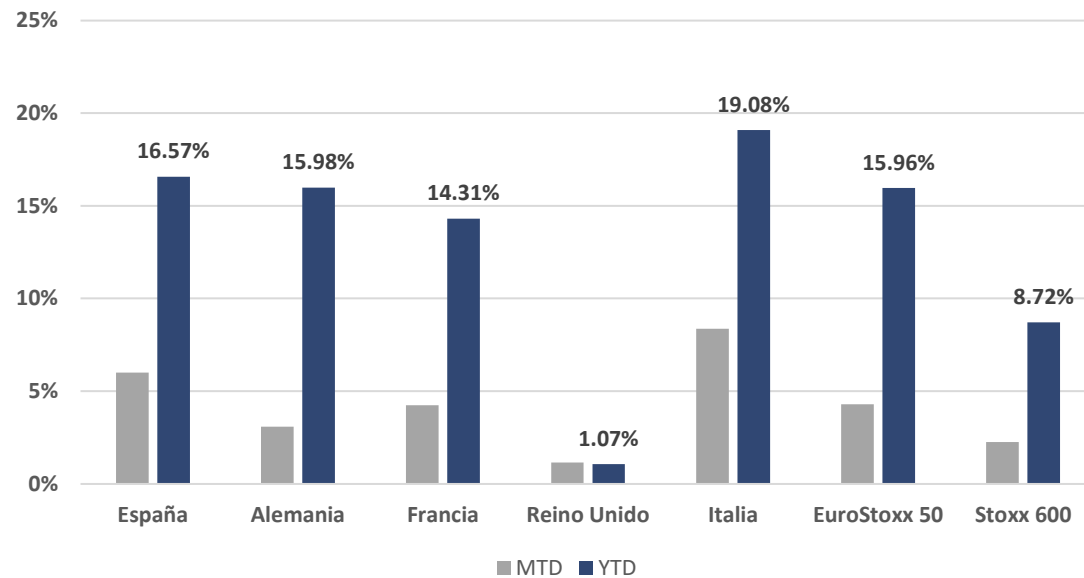


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

03/07/2023			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	6.00%	3.90%	16.57%	18.45%	32.66%	-0.31%
	Dax	Alemania	3.09%	3.32%	15.98%	26.32%	31.17%	31.22%
	CaC	Francia	4.25%	1.06%	14.31%	24.94%	49.92%	39.01%
	Ftse 100	Reino Unido	1.15%	-1.31%	1.07%	5.05%	22.07%	-1.38%
	Ftse MiB	Italia	8.37%	4.12%	19.08%	32.58%	45.70%	30.54%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	4.29%	1.95%	15.96%	27.33%	36.02%	29.55%
	Europa	Stoxx 600	2.25%	0.89%	8.72%	13.44%	28.19%	21.58%



- Mes muy positivo para los principales índices europeos tras las correcciones del mes pasado. Los inversores ponen en valor que a pesar de que se dé una posible recesión, la economía va a tener un aterrizaje suave en este terreno. Tras las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, a pesar de que la Fed haya decidido optar por una pausa en la última reunión, algunos de los datos macro muestran un buen sustento.
- Índices como el Ftse de Italia y el selectivo español se han revalorizado en junio un 8,37% y 6% respectivamente, mientras que otros, un poco más rezagados, como el Cac francés y el Eurostoxx 50 han terminado el mes por encima del 4%. De esta manera, algunos de los índices recién mencionados acumulan una subida en lo que llevamos de año de un 19,08%, en el caso del italiano, y de un 16,57% en el caso del Ibex.

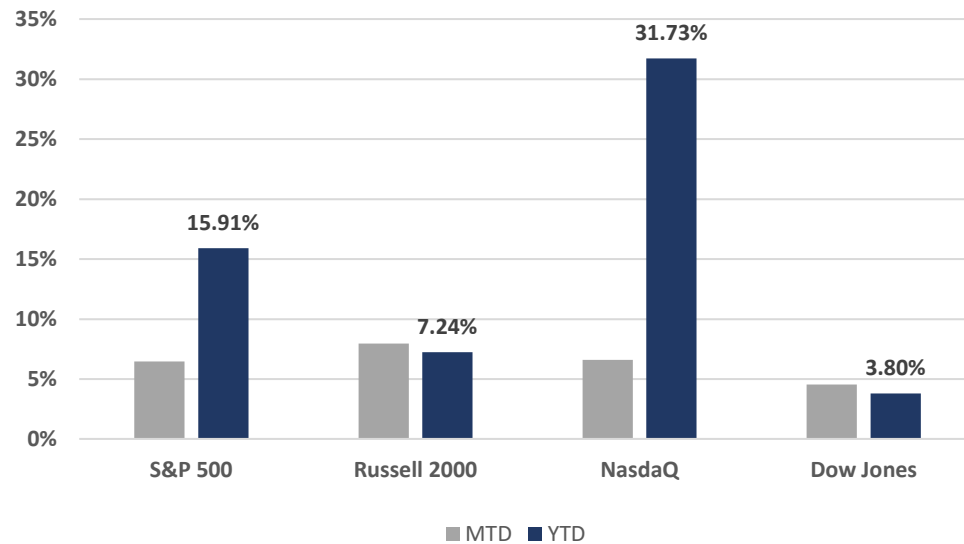
Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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

			03/07/2023					
			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	6.47%	8.30%	15.91%	17.57%	43.55%	63.72%
	Russell 2000	Russell 2000	7.95%	4.79%	7.24%	10.58%	31.04%	14.95%
	Nasdaq	Nasdaq	6.59%	12.81%	31.73%	25.02%	37.07%	83.59%
	Dow Jones	Dow Jones	4.56%	3.41%	3.80%	11.80%	33.30%	41.76%



- Los principales índices de Estados Unidos también acaban el mes de junio con importantes revalorizaciones. En un contexto en el que la Reserva Federal tomó la decisión de una pausa en las subidas de tipos de interés, aunque ya han confirmado que tendrán que realizar dos subidas más de aquí a finales de año, y unos datos de empleo buenos, han sido unos buenos catalizadores para los inversores, que interpretan que, pese a todas las subidas de tipos, la posible recesión a la que Estados Unidos se enfrenta sería suave.
- De esta manera, el índice de pequeñas compañías lidera las revalorizaciones, con una subida mensual de casi un 8%, seguido del índice tecnológico, que sube un 6,59%, y acumula una rentabilidad en el Ytd del 31,73%.. El S&P 500, con un comportamiento similar, sube un 6,47% en el mes, y lleva ya en el año casi un 16% de revalorización.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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

		03/07/2023	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.30%	1.72%	2.11%	3.75%	52.68%	38.10%
	Finlandia	Finlandia	3.35%	3.87%	13.04%	23.35%	38.78%	48.18%
	Rusia	Rusia	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	10.50%	17.67%	22.60%	28.72%	-73.23%	-75.35%

- El resto de índices europeos acaban también el mes en positivo, con subidas de un 10,5% en el caso de Emergentes, y más rezagadas Finlandia y Noruega, con subidas de un 3,35% y 1,3% respectivamente.

ASIA	Hang Seng	China	3.74%	-7.27%	-4.37%	-13.46%	-22.56%	-34.67%
	Nikkei	Japón	7.45%	18.36%	27.19%	25.75%	48.91%	48.80%
	India	India	3.53%	10.54%	5.99%	21.60%	86.26%	79.10%
	Australia	Australia	1.58%	0.36%	2.34%	9.67%	22.13%	16.28%

- Asia-Oceanía consigue acabar en su totalidad en positivo, con el Nikkei de Japón destacando por encima del resto, con subidas del 7,45%. China termina el mes con revalorizaciones de un 3,74%.

Resto America	Brasil	Brasil	9.00%	15.91%	7.61%	19.83%	24.23%	62.29%
	Mexico	Mexico	1.50%	-0.70%	10.45%	12.63%	41.92%	12.30%
	Chile	Chile	5.76%	8.68%	9.98%	16.90%	46.17%	9.16%

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes en positivo, con una subida del 9% para Brasil, seguido de Chile con un 5,76%. México, más rezagado, sube un 1,5%.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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.

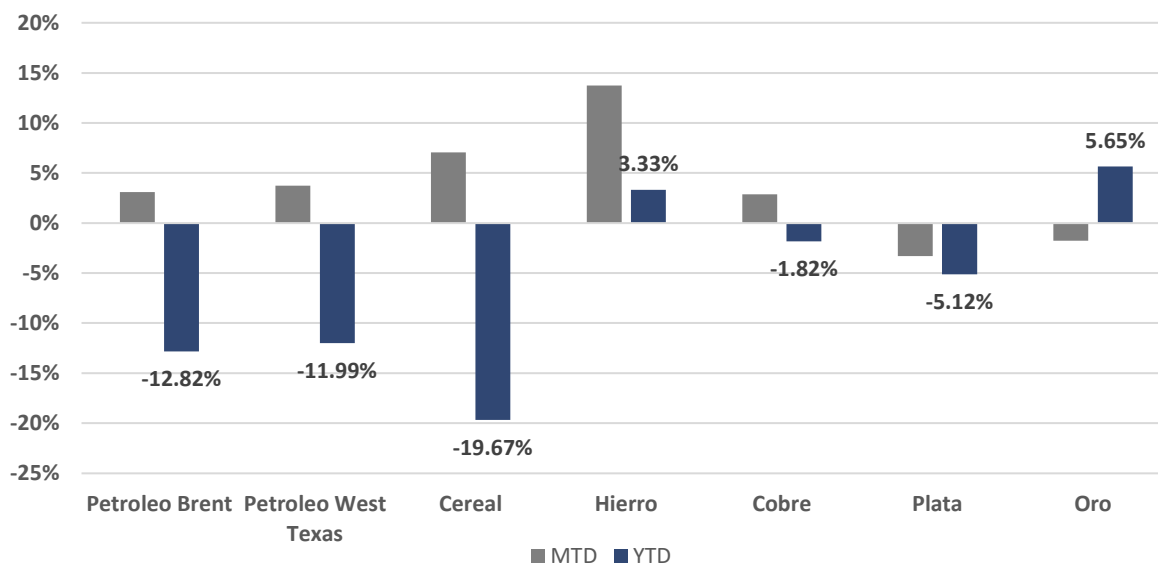


Materias Primas

4.

		03/07/2023	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	3.08%	-6.11%	-12.82%	-34.76%	82.02%	-5.72%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	3.75%	-6.65%	-11.99%	-33.21%	79.88%	-4.73%
	Wheat	Cereal	7.07%	-8.09%	-19.67%	-26.76%	29.85%	27.89%
	Iron	Hierro	13.74%	-7.57%	3.33%	0.91%	12.30%	103.33%
	Copper	Cobre	2.86%	-8.63%	-1.82%	0.71%	37.87%	26.77%
	Silver	Plata	-3.29%	-5.57%	-5.12%	12.46%	23.02%	41.64%
	Gold	Oro	-1.76%	-2.01%	5.65%	6.76%	7.16%	53.80%

Materias Primas



- El crudo consigue terminar el mes de junio en positivo tras las correcciones del mes anterior. A pesar de las nuevas reducciones de producción, y la apuesta de un incremento de la demanda en China, la posible recesión que se descuenta podría afectar a la demanda de esta materia prima, algo que ha frenado alguno de los amagos de subida del precio. El europeo termina el mes con una subida del 3,08%, mientras que el americano sube un 3,75%. No obstante, en lo que llevamos de año, aún mantienen bajadas del 12,82% y 11,99% respectivamente.
- Por la parte de los metales, tanto el oro como la plata terminan el mes con caídas, ante las subidas de las bolsas. El oro cae un 1,76% aunque se mantiene positivo en el año, mientras que la plata corrige un 3,29%, y acumula unas caídas en el Ytd del 5,12%.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

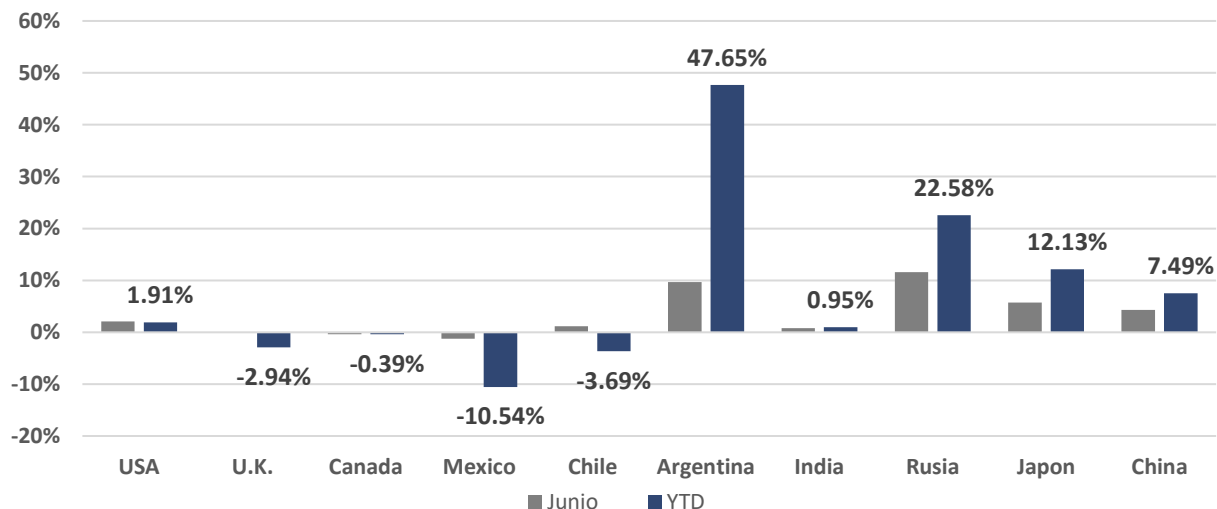
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

			03/07/2023					
			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	2.06%	0.65%	1.91%	4.05%	-2.89%	-6.63%
	Libra	U.K.	0.01%	-2.25%	-2.94%	-0.19%	-5.15%	-2.88%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.42%	-1.39%	-0.39%	7.06%	-5.25%	-5.85%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.23%	-4.52%	-10.54%	-11.46%	-27.71%	-19.73%
	Chile	Chile	1.17%	1.36%	-3.69%	-9.61%	-5.34%	14.54%
	Peso	Argentina	9.69%	23.48%	47.65%	113.35%	253.74%	729.24%
	Rupia	India	0.77%	-0.54%	0.95%	8.06%	4.97%	11.55%
	Rublo	Rusia	11.59%	15.42%	22.58%	69.28%	21.46%	32.42%
	Yen	Japon	5.70%	9.27%	12.13%	10.67%	29.86%	21.71%
	Yuan	China	4.30%	6.09%	7.49%	12.93%	-0.40%	2.46%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita un 2,06% en el mes de junio respecto al Euro, pasando el tipo de cambio de 1,0689 a 1,0909. La Libra, que cierra el mes apenas sin cambios, se debilita un 0,01% respecto a nuestra moneda, pasando el tipo de cambio de un 0,8592 a 0,8592.
- En el primer semestre del año, el Dólar se debilita un 1,91% respecto al Euro, mientras que la Libra se fortalece un 2,94%.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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.



Macro

6.

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

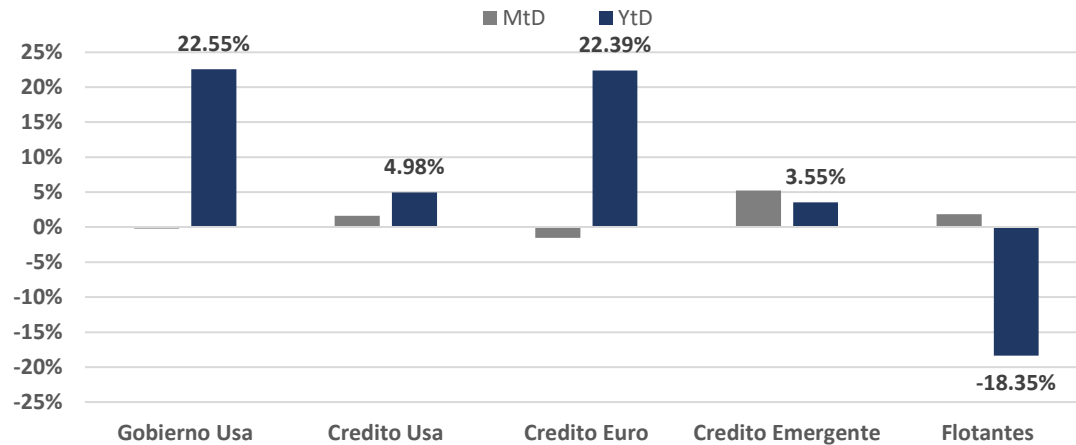
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales, que parecen suavizar el discurso ante las últimas cifras, pero sin dejar de mirar con doble lupa los registros que vayan saliendo los próximos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

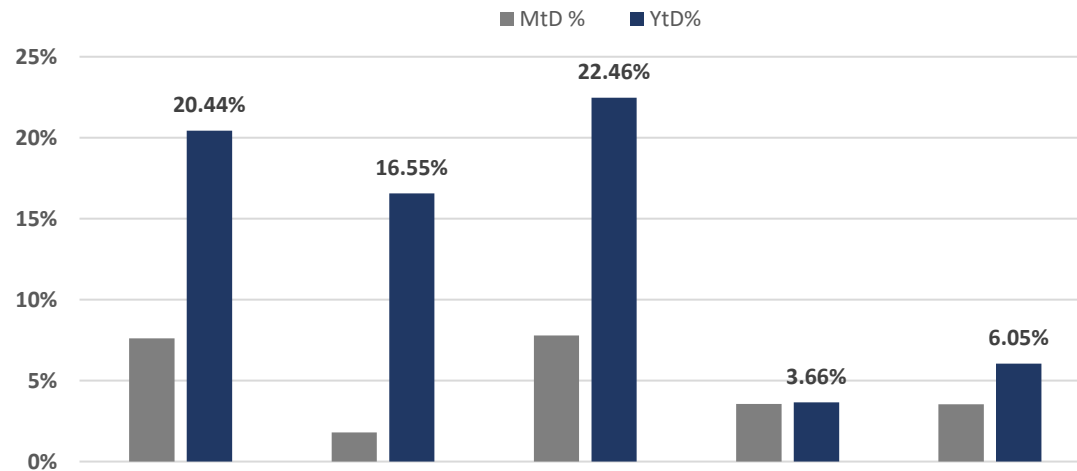
Los datos de PIB han arrojado de manera general unas cifras positivas, aunque peores que las de 2021, cuando las economías se recuperaron de la crisis sanitaria. 2023 se afronta con la posible recesión como protagonista, proveniente del desenlace de unas políticas agresivas por parte de los bancos centrales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

Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija en junio han sido mixtos, con salidas leves en Gobierno Usa (-0,22%) y Crédito euro, mientras que Crédito USA, Crédito Emergente y Flotantes aumentan las entradas entre un 1% y un 6%.
- En lo que llevamos de año, Crédito Euro y Gobierno USA siguen liderando las subidas, creciendo un 22,39% y 22,55% respectivamente. Crédito USA aumenta hasta un 4,98%, mientras que Crédito emergente vuelve a pasar a terreno positivo, hasta el 3,55%. Flotantes sigue liderando la parte negativa con amplitud, con salidas del 18,35%.

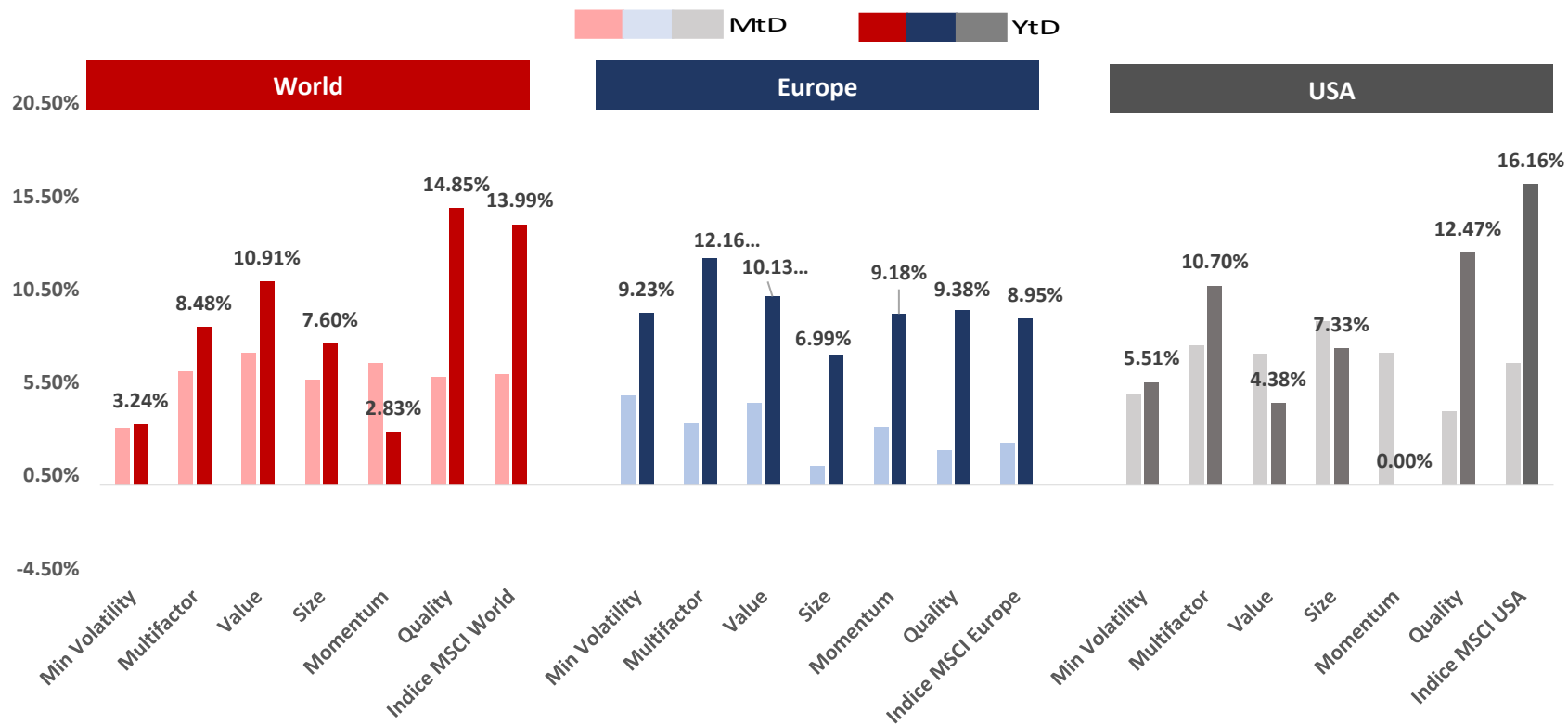
Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable aumentan de manera generalizada durante el mes de junio, con entradas fuertes en Japón, de casi un 8%, seguido de Usa, cercano al 7%. Europa, China, y Emergente suben entre un 2% y un 4%.
- En lo que llevamos de año, Japón se pone a la cabeza como el territorio con más entradas de capital, con un 22,46%, seguido de USA, con un 20,44%. Europa, un poco más rezagada, acumula un 16,55%, mientras que China y Emergente siguen a la distancia con un 3,66% y 6,05%.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

6. Estrategias De Inversión



- Durante el mes de junio, las estrategias han tenido un comportamiento positivo de manera generalizada. Destaca el **Value** en el resto del mundo, el **Min. Volatility** en Europa, y el **Size** en Estados Unidos.
- En lo que llevamos de año, el **Quality** predomina como mejor estrategia en USA y en el resto del mundo, mientras que en Europa, es **Multifactor** el que destaca por encima del resto. Gracias a las subidas del mes, ninguna estrategia se encuentra en negativo en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 03/07/2023

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