

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: Julio
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por la parte de la renta variable, mes generalmente positivo, donde en Europa solo España y Reino Unido acaban en negativo; ésto debido a la dependencia al sector turístico. Por la parte de USA, la mayoría de los índices acaban en positivo a excepción de las pequeñas compañías, donde la rotación de growth a value perjudicó dichas compañías representadas en el Russell 2000.
- B. Por el lado de los datos macroeconómicos, se han publicado gran parte de los datos trimestrales tanto en Europa como en USA. En Europa los datos de empleo son bastante buenos en general a excepción de España, donde la media de la eurozona se sitúa en el 7,93% frente a España que tiene el 15,37%. En USA los datos siguen saliendo buenos, aunque al acercarse al “pleno empleo” que los analistas sitúan sobre el 3%, las bajadas son relativamente más pequeñas; actualmente tiene un desempleo del 5,93%.
- C. Por la parte de renta fija, los precios en Europa se han reducido de manera generalizada, ya que los temores ante las nuevas cepas y confinamientos vuelvan a dificultar el crecimiento económico global, por lo que se ha producido una bajada de TIRs en todos los mercados. Solo en la parte de USA, el Treasury bajó la TIR en casi 40 bps y en Europa sobre una media de 20bps.



Renta Fija

2.

Europa

30/07/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.58% ↓	-0.58% ↓	-0.39% ↓	0.27% ↓	73	-114.80
Alemania	-0.65% ↓	-0.76% ↓	-0.74% ↓	-0.46% ↓	0	-70.30
Francia	-0.63%	-0.71%	-0.53%	-0.11%	36	-81.50
Reino Unido	0.03%	0.06%	0.27%	0.57%	103	-71.20
Portugal	-0.62%	-0.64%	-0.48%	0.17%	63	-154.90
Belgica	-0.54%	-0.73%	-0.63%	-0.12%	34	-89.60
Finlandia	-0.63%	-0.74%	-0.69%	-0.20%	26	-75.10
Italia	-0.52%	-0.45%	-0.05%	0.62%	108	-212.10

Mes de aplanamiento para las curvas de después del movimiento al alza que tuvieron durante el mes pasado. Los miedos de las nuevas cepas del Covid y a unos nuevos confinamientos han traído de nuevo cierto miedo a los mercados

La deuda Core europea baja hasta el -0,46%, frente al -0,20% del mes pasado.

América

30/07/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	0.06% ↓	0.18%	0.69% ↓	1.22% ↓	0	-146.19
Canada	0.25%	0.45%	0.82%	1.20%	-2	-76.40
Mexico	5.41%	5.64%	6.46%	6.90%	567	-176.20
Chile	0.96%	2.29%	3.71%	5.10%	388	58.00
Argentina	27.08%	43.85%	-	44.58%	4335	2498.10
Brasil	7.44%	8.40%	-	9.54%	832	30.70

Mes de aplanamiento en la curva de EEUU, por la pandemia y los posibles nuevos confinamientos. Ésto a provocado que pase el 10 años de pagar un 1,63% en mes pasado a cerrar este en 1,22%.

Asia

30/07/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.13%	-0.12%	-0.12%	0.02%	0	1.90
China	1.98%	2.45%	2.68%	2.86%	163	-45.50
India	3.72%	4.23%	5.73%	6.20%	618	-116.50

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

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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.

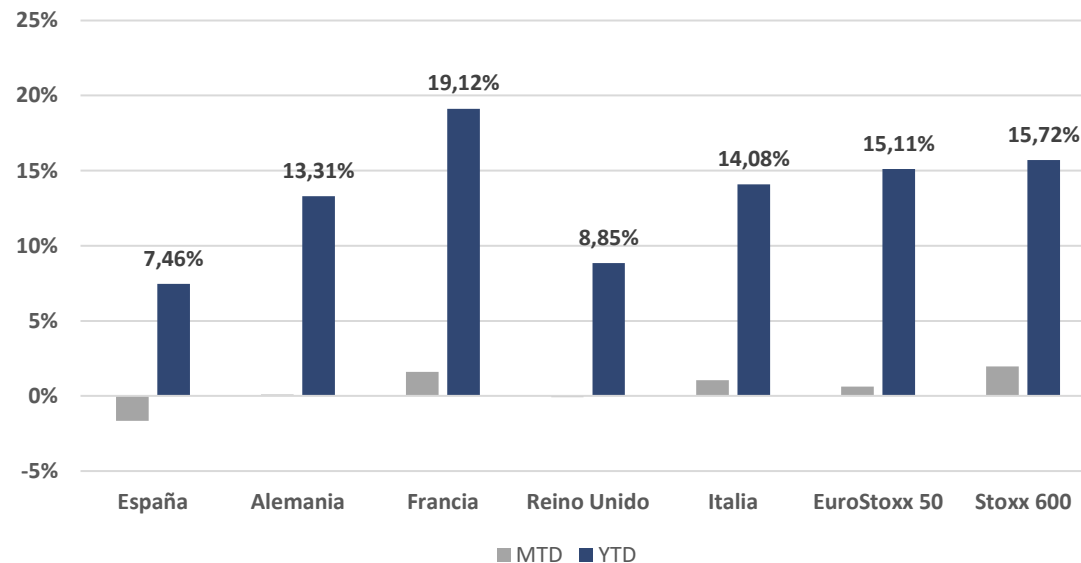


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

		30/07/2021	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-1.65%	-1.58%	7.46%	26.15%	-12.11%	1.03%
	Dax	Alemania	0.09%	2.57%	13.31%	26.24%	21.39%	50.37%
	CaC	Francia	1.61%	5.48%	19.12%	38.24%	19.99%	48.94%
	Ftse 100	Reino Unido	-0.07%	0.90%	8.85%	19.24%	-9.25%	4.58%
	Ftse MiB	Italia	1.04%	4.47%	14.08%	32.85%	14.17%	50.55%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	0.62%	2.88%	15.11%	28.82%	15.99%	36.73%
	Europa	Stoxx 600	1.97%	5.57%	15.72%	29.58%	17.91%	35.06%



- Mes mixto para los principales índices europeos. Por la parte de las subidas destacan índices como el Stoxx 600 y el CaC francés, con subidas del 1,97% y 1,61% respectivamente. Por la parte negativa destaca el selectivo español, con una bajada del 1,65%, y el Ftse de Reino Unido, con una caída más contenida de un 0,07%.
- En lo que llevamos de año, los índices europeos mantienen la tendencia positiva, con revalorizaciones medias del 15%, mientras que el Ftse de Reino Unido y el Ibex se mantienen alejados, afectados principalmente por el factor turístico debido a las nuevas oleadas de contagios.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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

		30/07/2021	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.19%	5.37%	16.46%	37.28%	26.54%	85.15%
	Finlandia	Finlandia	4.72%	6.14%	26.41%	38.81%	46.69%	70.91%
	Rusia	Rusia	-2.01%	9.86%	15.07%	27.33%	23.43%	59.83%
	Emergentes	Emergentes	-1.42%	9.86%	14.44%	27.34%	14.41%	50.30%
USA	USA	S&P 500	2.27%	5.12%	17.02%	34.37%	56.07%	102.21%
	Russell 2000	Russell 2000	-3.65%	-1.77%	12.73%	50.38%	33.24%	82.49%
	Nasdaq	Nasdaq	1.16%	5.08%	13.85%	36.55%	91.25%	184.24%
	Dow Jones	Dow Jones	1.25%	3.13%	14.14%	32.19%	37.46%	89.53%
ASIA	Hang Seng	China	-9.94%	-9.62%	-4.66%	5.55%	-9.17%	18.59%
	Nikkei	Japón	-5.24%	-5.31%	-0.59%	25.67%	20.97%	64.66%
	India	India	0.26%	7.74%	12.74%	42.35%	38.80%	82.47%
	Australia	Australia	1.09%	5.22%	12.23%	24.71%	17.71%	32.90%
Resto America	Brasil	Brasil	-4.34%	2.45%	2.34%	18.35%	53.75%	112.54%
	Mexico	Mexico	1.15%	5.95%	15.43%	37.41%	2.35%	9.02%
	Chile	Chile	-1.83%	-4.94%	1.79%	5.85%	-21.76%	3.27%

- Mes también mixto para los índices del resto de Europa, donde han destacado en positivo índices como el de Finlandia y Noruega, con alzas de un 4,72% y 1,19%, mientras que Rusia y Emergentes pierden un 1,70% de media.
- En cuanto a los índices de EE.UU, solo el índice de pequeñas compañías Russell 2000 acaba en negativo, con caídas del 3,65%, mientras que el resto de índices se mantienen cercanos a máximos históricos. El S&P 500 ha destacado por encima del resto, con una revalorización del 2,27%, mientras que el tecnológico y el industrial suben un 1,20% de media. En su conjunto, acumulan también unas buenas revalorizaciones, un poco mayores que la media europea.
- Asia-Oceanía acaba el mes con resultados mixtos también, pero esta vez destacando China en la caída, con bajadas cercanas al 10%, tras la intromisión del gobierno en el sector educativo. El Nikkei de Japón también ha sufrido bajadas, en este caso de un 5,24%. Por la parte positiva, Australia e India acaban con tímidas revalorizaciones de un 1,09% y un 0,26% respectivamente. un 0,41%, mientras que el Hang Seng de China sube un 1,22%, y Australia destaca en la parte alta con una subida del 3,46% en el mes.
- Por la parte de Latinoamérica, Brasil y Chile destacan con bajadas de un 4,34% y 1,83% respectivamente, mientras que México acaba con subidas superiores al 1%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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.

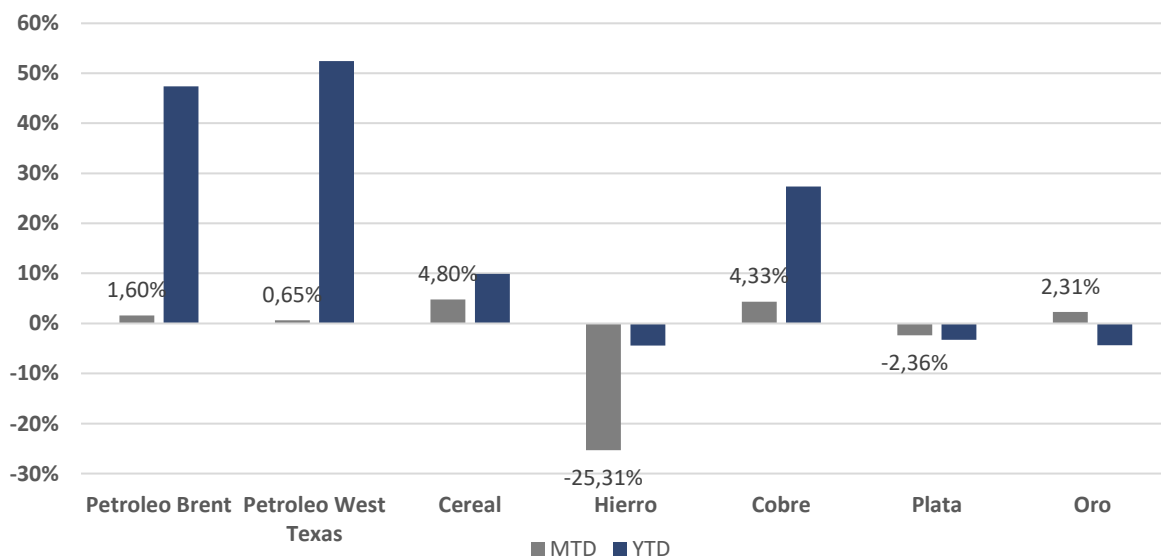


Materias Primas

4.

		30/07/2021	Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	1.60%	13.50%	47.36%	76.28%	2.80%	79.77%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	0.65%	16.31%	52.41%	83.64%	7.55%	77.76%
	Wheat	Cereal	4.80%	-5.22%	9.88%	32.47%	27.09%	72.59%
	Iron	Hierro	-25.31%	-16.48%	-4.40%	17.42%	121.59%	114.90%
	Copper	Cobre	4.33%	0.08%	27.38%	56.29%	58.31%	101.78%
	Silver	Plata	-2.36%	-1.18%	-3.28%	5.50%	64.19%	25.56%
	Gold	Oro	2.31%	2.54%	-4.35%	-7.65%	48.12%	34.37%

Materias Primas



- Mes sin grandes movimientos para las principales materias primas, a excepción del Hierro, que termina el mes con una bajada de un 25%. En cuanto al petróleo, tras un comienzo de año con una clara tendencia positiva, ralentiza su ritmo de subida tras el acuerdo de la OPEP+ de comenzar a quitar restricciones de producción. El WTI termina julio con una subida de un 0,65%, mientras que el Brent sube un 1,60%..
- Por otro lado, el oro ha conseguido revalorizarse un 2,31%, pero aún se mantiene en el año con pérdidas superiores al 4%. Otros metales como la plata terminan en negativo en el mes, aumentando sus pérdidas a un 4,40% en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

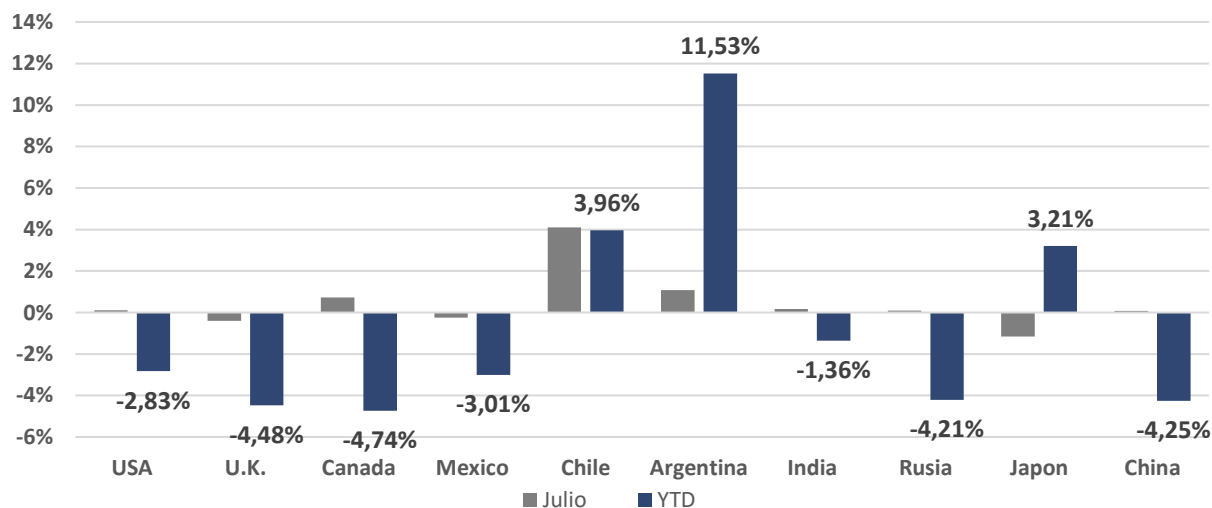
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

30/07/2021			Julio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	0.10%	-1.25%	-2.83%	0.78%	1.53%	6.23%
	Libra	U.K.	-0.40%	-1.88%	-4.48%	-5.16%	-4.17%	1.08%
	Dólar Canadiense	Canada	0.72%	0.26%	-4.74%	-6.26%	-2.61%	1.69%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.25%	-3.14%	-3.01%	-10.15%	8.14%	12.51%
	Chile	Chile	4.10%	5.74%	3.96%	1.02%	21.29%	23.43%
	Peso	Argentina	1.08%	1.98%	11.53%	34.51%	257.43%	584.62%
	Rupia	India	0.17%	-1.18%	-1.36%	-0.29%	10.04%	18.95%
	Rublo	Rusia	0.09%	-4.02%	-4.21%	-0.89%	18.78%	17.83%
	Yen	Japon	-1.15%	-0.89%	3.21%	4.39%	-0.43%	14.18%
	Yuan	China	0.08%	-1.63%	-4.25%	-7.08%	-3.95%	3.31%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de julio, el dólar se ha debilitado un 0,10% respecto al dólar, pasando el EURUSD de 1,1855 a 1,1870, mientras que la libra se ha fortalecido un 0,40% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8571 a 0,8536.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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.

Macro

6.

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 sufre unas revisiones a la baja, después de que las economías desarrolladas sufrieran una reducción de la actividad económica generada por la crisis sanitaria del Covid-19.

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

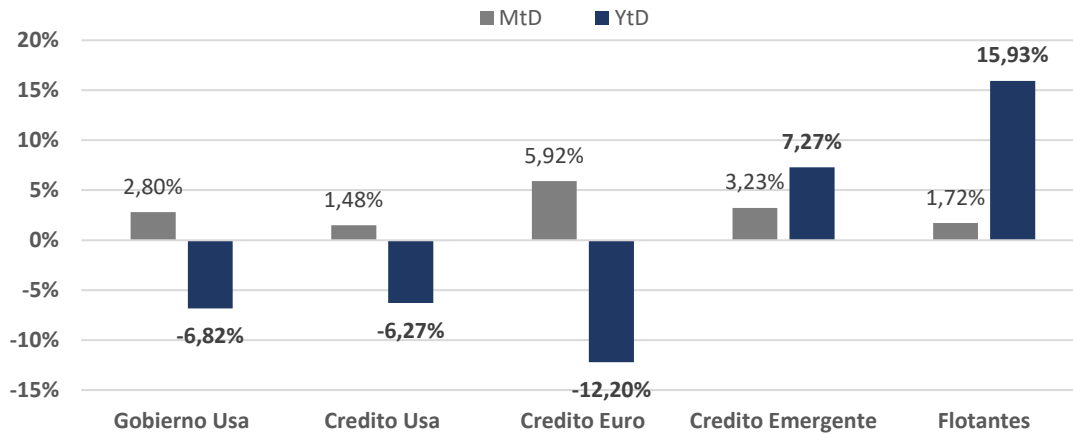
El PIB en toda la zona Euro cayó de manera fuerte durante 2020 por culpa del confinamiento y la reducción de la actividad económica.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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

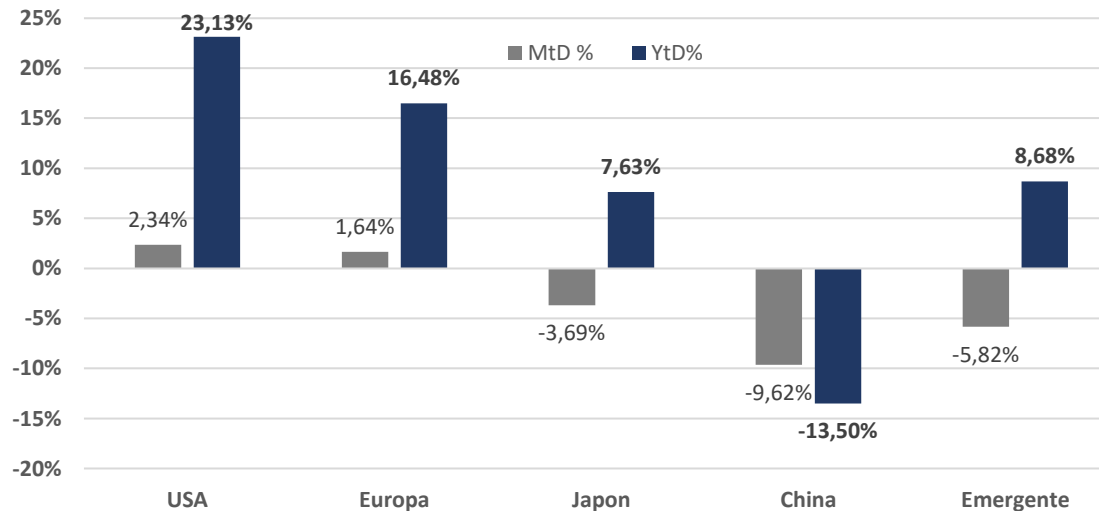
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



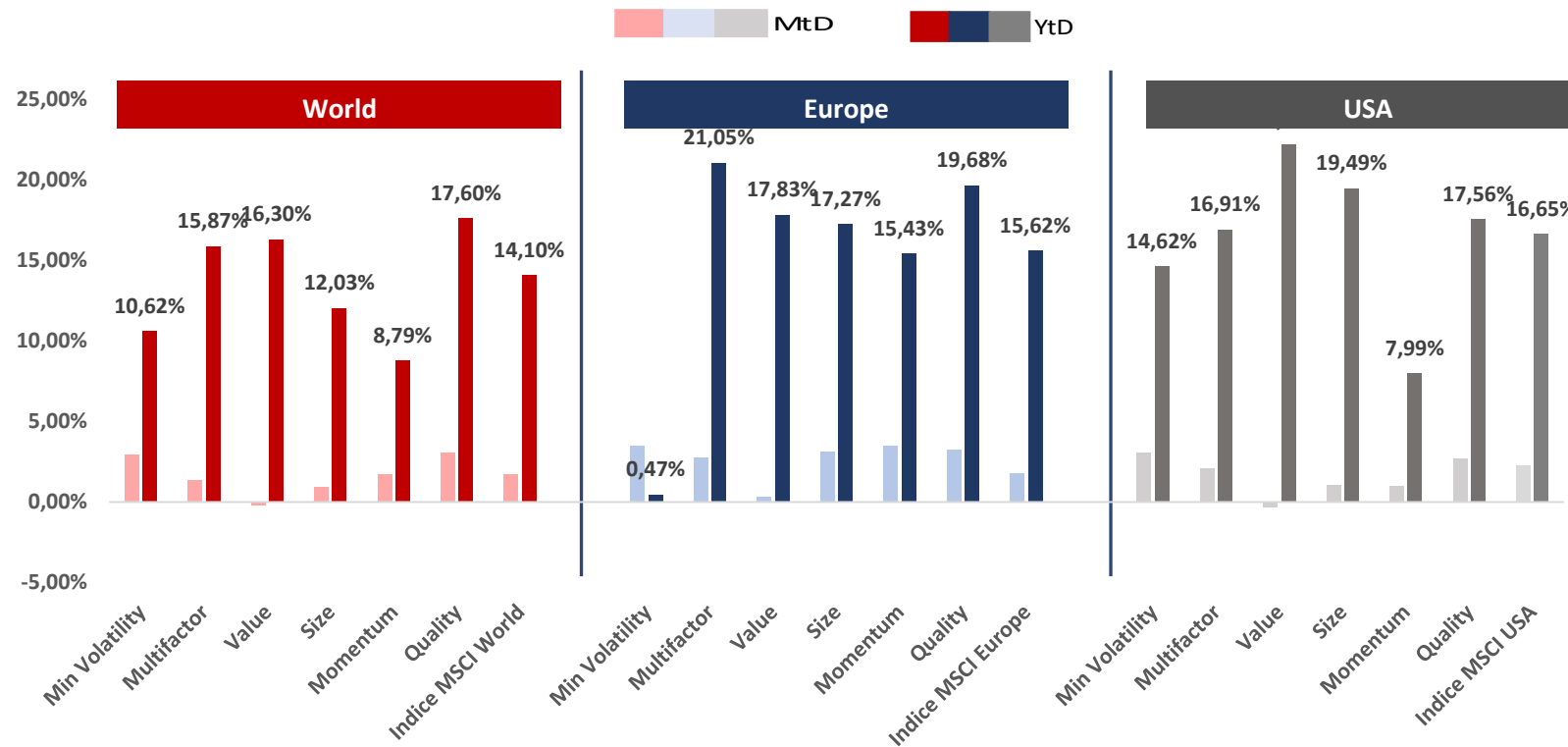
- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento positivo, con entradas en todas las clases de renta fija, destacando el crédito en euros.
- Durante lo que va de año, siguen las caídas en los activos por el futuro repunte que puede tener la inflación durante el 2-3 trimestre a excepción de flotantes y emergentes.

Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido generalmente negativos, donde solo la parte de desarrollados a conseguido captar algo de capital frente a las fuertes salidas que se han producido en emergentes, como en China que solo en el mes ha perdido más de un 9,50%.
- 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 un 13,50%.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021



- Mes positivo para todas las estrategias, destacando en USA la estrategia de Min. Volatility frente al Value que pierde algo ligeramente. En Europa no hay ninguna clara ganadora, pero al igual que en USA en Value se queda algo más atrás.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento positivo, donde según la geografía ha tenido más éxito unas estrategias que otras; en USA sigue funcionando el Value como ganador, pero en Europa la calidad y una combinación de todas (Multifactorial) son las ganadoras.

Fuente: Bloomberg; 01/08/2021

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