



Informe de Mercados: Enero  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por la parte de la renta variable, prácticamente la totalidad de los índices principales han terminado el primer mes de 2022 en negativo, con caídas destacadas de los índices norteamericanos, afectando en mayor medida al tecnológico. Las expectativas de subidas de tipos de interés, principalmente por parte de la Reserva Federal en EE.UU, mientras que el Banco Central Europeo comienza a plantearse cambiar su discurso, y pensar en alguna subida también, son los actuales temas que están moviendo el mercado, sumándose a su vez tensiones geopolíticas como las que están ocurriendo entre Rusia y Ucrania, un conflicto que involucra tanto a Europa y Estados Unidos como a China.
- B. Por la parte de renta fija, las curvas de tipos en todo el mundo han estado subiendo en relación a las alarmas de subidas de tipos recién comentadas. En Norteamérica se está viendo sobre todo en los bonos de corta duración, mientras que en Europa, bonos como el alemán a 10 años vuelven a terreno positivo después de casi 3 años.
- C. Por el lado de los datos macroeconómicos, cabe destacar que durante el mes de enero se han publicado las cifras de PIB e IPC de los diferentes países a cierre de 2021. Estados Unidos ha terminado el año con una subida del PIB del 5,7%, siendo la mayor revalorización desde 1984, y una inflación del 7% interanual en diciembre, no vista desde hace 40 años. Mientras, la Zona Euro ha crecido en PIB un 5,2%, cifra que todavía está sujeta a revisiones, y con el IPC alcanzando un 5% interanual en el último mes del año. Como se ha ido viendo a lo largo del año, el mayor exponente de la subida de la inflación ha sido el incremento en el precio de la energía, aunque poco a poco se ha ido contagiando al resto de bienes y servicios, una vez ha comenzado a reactivarse la economía. Para este año se espera que corrija en gran medida el ipc, ya que si no, muchos países cerrarían el año actual con hiperinflación.



Renta Fija

2.

### Europa

31/01/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.54% ↑	-0.51% ↑	0.03% ↑	0.75% ↑	74	-67.00
Alemania	-0.67% ↓	-0.53% ↑	-0.22% ↑	0.01% ↑	0	-23.10
Francia	-0.64%	-0.64%	-0.05%	0.43%	42	-28.40
Reino Unido	0.95%	1.05%	1.13%	1.30%	129	2.50
Portugal	-0.54%	-0.54%	-0.10%	0.67%	65	-105.70
Belgica	-0.54%	-0.58%	-0.16%	0.35%	34	-42.70
Finlandia	-0.64%	-0.57%	-0.14%	0.27%	26	-27.80
Italia	-0.45%	-0.10%	0.49%	1.29%	128	-144.80

Mes de empinamiento general de las curvas en Europa, destacando que la deuda Core alemana vuelve a terreno positivo, después de casi 3 años en negativo. La periferia sigue manteniendo la prima de riesgo que vienen desde el año pasado, destacando Italia el 1,30%, aunque aun esta lejos del 2% que vimos hace 1 año por las tensiones del gobierno.

### América

31/01/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	0.77% ↑	1.18% ↑	1.61% ↑	1.78% ↑	0	-90.75
Canada	1.00%	1.28%	1.63%	1.77%	-1	-19.60
Mexico	6.90%	7.47%	7.54%	7.68%	590	-98.20
Chile	5.90%	0.50%	1.54%	5.87%	409	135.00
Argentina	36.45%	49.61%	-	45.48%	4370	2588.20
Brasil	12.28%	11.84%	11.17%	11.31%	953	207.30

Mes de empinamiento también en la curva americana por el tema del repunte de la inflación y la duración de ésta, que en un principio se pensó que era más temporal, y con el tiempo se está viendo que es más persistente, por lo que las posibles subidas de tipos cada vez parecen más evidentes.

### Asia

31/01/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.08%	-0.05%	-0.02%	0.18%	0	17.50
China	2.00%	2.13%	2.39%	2.71%	93	-59.90
India	4.44%	4.35%	5.89%	6.68%	650	-68.80

Por la parte de Asia, Japón sube ligeramente la pendiente, repuntando hasta el 0,18%, dato que no sea veía desde las navidades de 2015. China sigue su tendencia alcista en precio, y ya está lejos del 3,15% que veíamos hace 1 año.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

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.

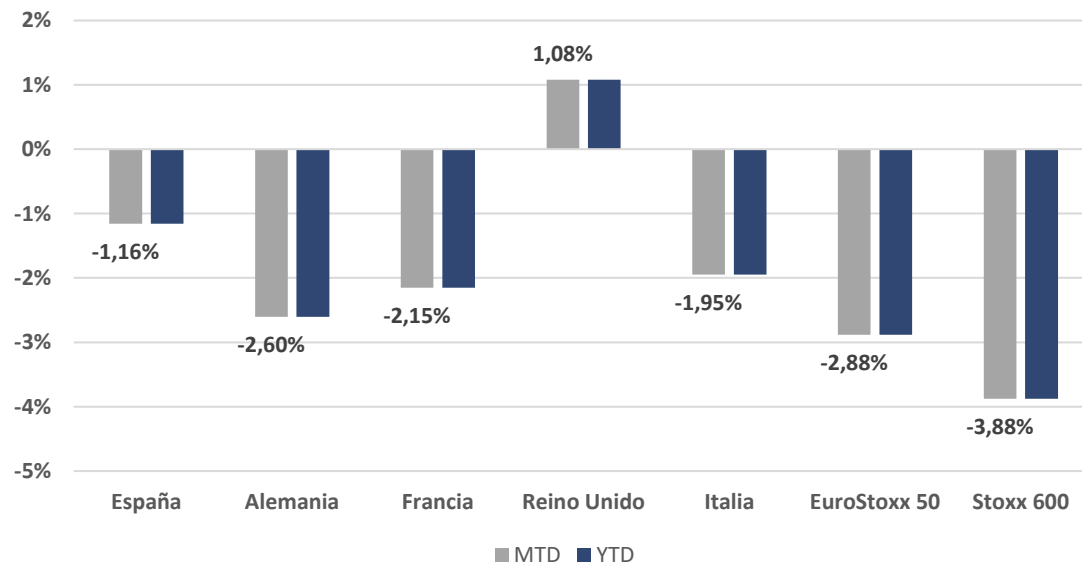


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

		01/02/2022	Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-1.16%	-4.91%	-1.16%	11.03%	-4.90%	-7.54%
	Dax	Alemania	-2.60%	-1.39%	-2.60%	15.17%	38.47%	34.12%
	CaC	Francia	-2.15%	2.47%	-2.15%	29.63%	40.19%	47.39%
	Ftse 100	Reino Unido	1.08%	3.13%	1.08%	16.49%	7.11%	5.14%
	Ftse MiB	Italia	-1.95%	-0.23%	-1.95%	24.30%	35.90%	44.23%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-2.88%	-1.79%	-2.88%	19.91%	32.13%	29.22%
	Europa	Stoxx 600	-3.88%	-1.39%	-3.88%	18.45%	30.73%	30.20%



- Mes negativo para prácticamente el conjunto de los principales índices europeos, a excepción del Ftse de UK, que termina enero con una revalorización del 1,08%. Las bolsas han empezado el año con tendencia negativa, en medio del ruido de subidas de tipos de interés en EE.UU, junto con la incertidumbre añadida por las tensiones entre Rusia y Ucrania.
- Las bolsas empiezan el año en negativo con la inflación como uno de los pilares fundamentales a tener en cuenta por los inversores. Los expertos descuentan que la Reserva Federal suba hasta 4 veces los tipos de interés, mientras que el Banco de Inglaterra ya ha hecho una subida en diciembre, y va camino de una segunda. En cuanto al BCE, podría cambiar de rumbo y plantearse finalmente las subidas de tipos.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

*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

		01/02/2022	Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-2.21%	-1.50%	-2.21%	21.51%	40.65%	69.50%
	Finlandia	Finlandia	-5.35%	-0.03%	-5.35%	17.52%	51.12%	49.03%
	Rusia	Rusia	-9.14%	-21.59%	-9.14%	5.94%	6.32%	14.59%
	Emergentes	Emergentes	-6.98%	-18.03%	-6.98%	7.28%	1.51%	14.23%
USA	USA	S&P 500	-5.26%	-1.95%	-5.26%	21.57%	66.99%	98.15%
	Russell 2000	Russell 2000	-9.66%	-11.70%	-9.66%	-2.18%	35.28%	48.95%
	Nasdaq	Nasdaq	-8.98%	-8.12%	-8.98%	8.95%	95.56%	153.61%
	Dow Jones	Dow Jones	-3.32%	-1.92%	-3.32%	17.17%	40.53%	76.86%
ASIA	Hang Seng	China	1.73%	-6.21%	1.73%	-15.84%	-14.82%	1.89%
	Nikkei	Japón	-6.22%	-6.54%	-6.22%	-2.39%	29.98%	41.81%
	India	India	-0.08%	-1.88%	-0.08%	27.18%	60.10%	102.54%
	Australia	Australia	-6.35%	-4.81%	-6.35%	5.51%	18.88%	24.03%
Resto America	Brasil	Brasil	6.98%	8.35%	6.98%	-2.54%	15.14%	73.41%
	Mexico	Mexico	-3.64%	0.04%	-3.64%	19.41%	16.69%	9.21%
	Chile	Chile	5.57%	11.15%	5.57%	6.06%	-15.86%	8.31%

- Mes igualmente negativo en el resto de Europa, destacando Rusia y Emergentes con caídas superiores de un 9,14% y casi 7% respectivamente. Finlandia y Noruega sufren menos, pero con caídas también importantes.
- En cuanto a los índices de EE.UU, sufren durante el primer mes del año por los ruidos de subidas de tipos, y las subidas de la tises de los bonos. Las acciones tecnológicas son las que más han sufrido, cayendo el Nasdaq un 8,12%, mientras que el S&P ha bajado un 5,26%, y el Dow Jones un 3,32%.
- Asia-Oceanía acaba el mes con un comportamiento generalmente negativo, aunque con alguna excepción, ya que el HSCE chino cierra el mes con subidas de 1,73%, mientras que India apenas pierde un 0,08%. El Nikkei de Japón y Australia acaban con pérdidas de un 6,3% de media
- Por la parte de Latinoamérica, México lidera las caídas, con una bajada del 3,64%, más correlacionado a EE.UU, mientras que el Bovespa de Brasil consigue subir un 6,98%. Chile termina enero con una subida del 5,57%

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

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.



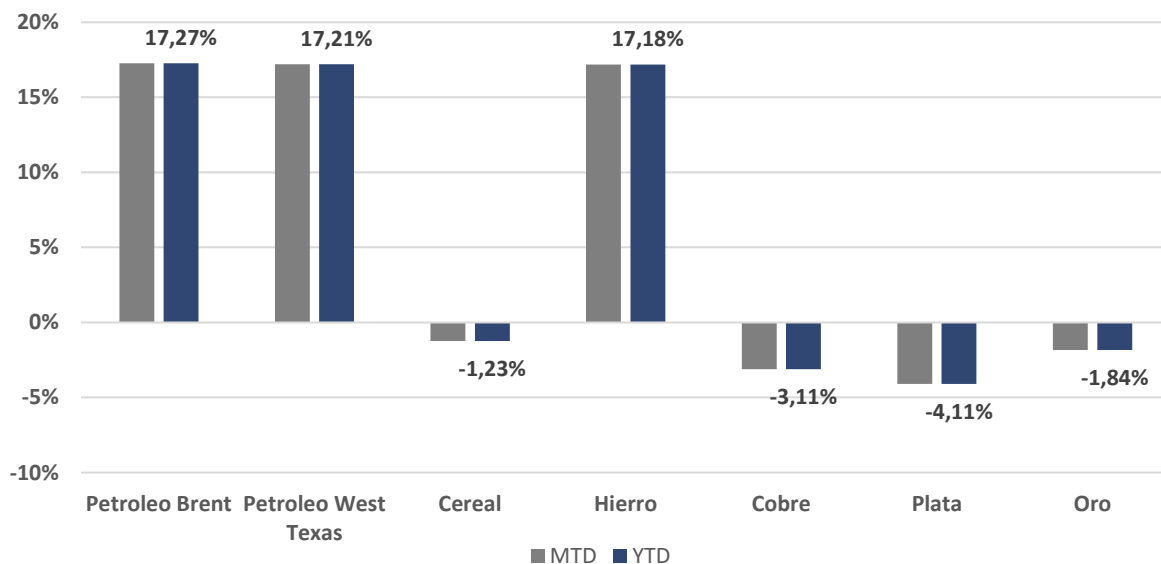


Materias Primas

4.

		01/02/2022	Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	17.27%	8.09%	17.27%	63.22%	47.37%	63.75%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	17.21%	5.48%	17.21%	68.87%	63.88%	66.92%
	Wheat	Cereal	-1.23%	-1.49%	-1.23%	14.82%	47.39%	80.93%
	Iron	Hierro	17.18%	24.94%	17.18%	-32.28%	34.93%	21.07%
	Copper	Cobre	-3.11%	-1.00%	-3.11%	21.61%	55.31%	58.55%
	Silver	Plata	-4.11%	-6.50%	-4.11%	-16.80%	39.33%	27.65%
	Gold	Oro	-1.84%	0.62%	-1.84%	-2.83%	36.02%	48.52%

Materias Primas



- Mes positivo para las principales materias primas como el petróleo, en un contexto en el que la demanda sigue fortaleciéndose, mientras que la oferta se mantiene contraída. El Brent sube un 17,27%, mientras que el WTI sube un 17,21%, tocando ambos crudos máximos desde hace 7 años. En cuanto a los principales metales, acaban enero en negativo, con el oro bajando un 1,84% y la plata perdiendo un 4,11%. El cobre cierra el mes con bajadas del 3,11%.
- Los inversores estarán atentos a factores que pueden afectar al mercado de materias primas, como es el conflicto entre Rusia y Ucrania, que está involucrando a potencias como Estados Unidos y China, a la vez que habrá que estar pendientes a posibles cambios que pueda llevar a cabo la OPEP+ y que interfiera en la oferta del crudo.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

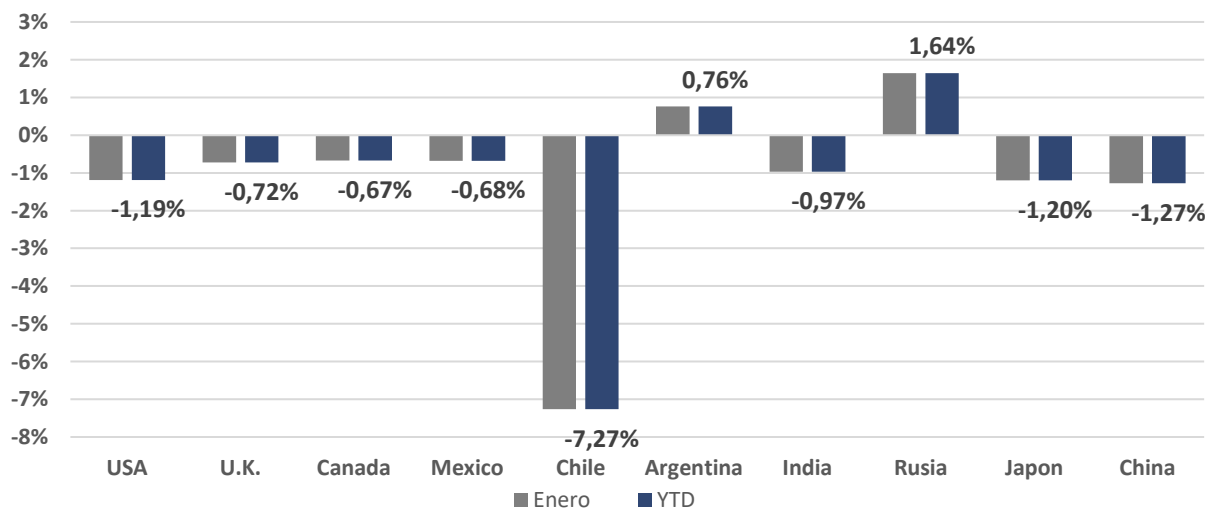
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

01/02/2022			Enero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-1.19%	-2.79%	-1.19%	-7.42%	-1.86%	4.05%
	Libra	U.K.	-0.72%	-1.10%	-0.72%	-5.68%	-4.34%	-2.69%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.67%	-0.30%	-0.67%	-7.93%	-4.97%	1.47%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.68%	-2.47%	-0.68%	-7.22%	5.99%	3.07%
	Chile	Chile	-7.27%	-4.36%	-7.27%	1.07%	19.85%	28.66%
	Peso	Argentina	0.76%	2.23%	0.76%	11.21%	175.86%	587.32%
	Rupia	India	-0.97%	-4.45%	-0.97%	-5.66%	2.14%	14.79%
	Rublo	Rusia	1.64%	6.02%	1.64%	-5.55%	16.11%	33.70%
	Yen	Japon	-1.20%	-1.85%	-1.20%	1.73%	3.75%	6.18%
	Yuan	China	-1.27%	-3.69%	-1.27%	-8.72%	-7.39%	-4.00%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de enero, el dólar se ha fortalecido un 1,19% respecto al euro, pasando el EURUSD de 1,1370 a 1,1235, mientras que la libra se ha fortalecido, en este caso un 0,72% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,841 a 0,835.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

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.

## 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 termina en mejores cifras que el año pasado, tras sufrir la pandemia del Covid-19. Se espera para los próximos años bajadas graduales del paro, aunque ello depende en mayor medida de las decisiones de cada gobierno. España destaca por encima del resto con un desempleo cercano al 14%.

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 hasta finales de año en prácticamente todos los países. Los Bancos Centrales ya preparan el 2022 con la misión de combatir la inflación, por lo que las subidas de tipos de interés serán protagonistas este año en el mercado.

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

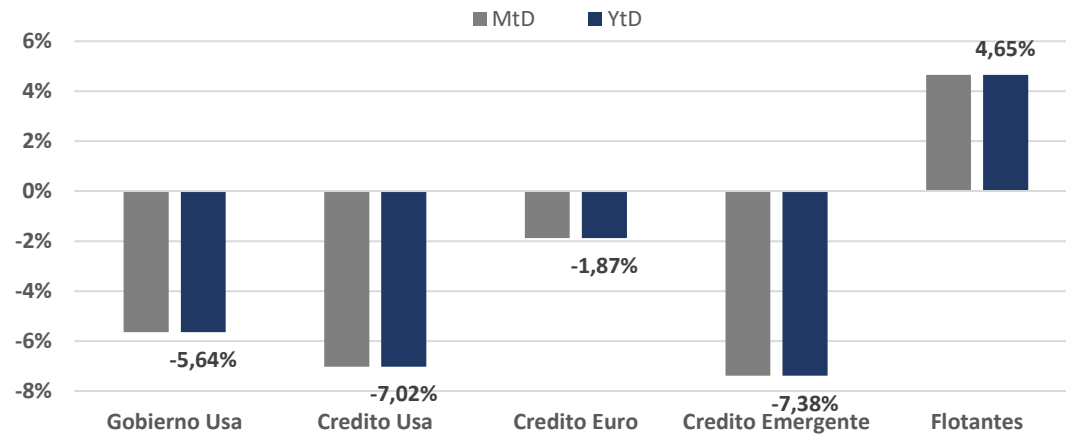
**El PIB** en toda la zona Euro registro una expansión de un 5,2% en 2021. Todas las economías continuaron con las subidas hasta finales de año, exceptuando Alemania, Austria, y Letonia, que sufrieron una contracción en el último trimestre. En cuanto a EE.UU, el PIB subió un 5,7%, la mayor subida desde 1984.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

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

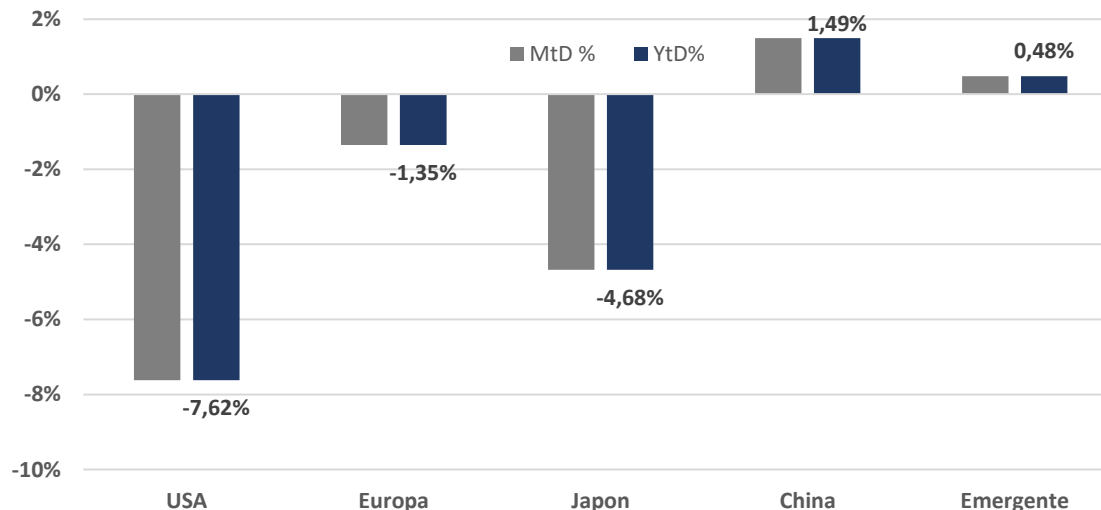
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

### Renta Fija:



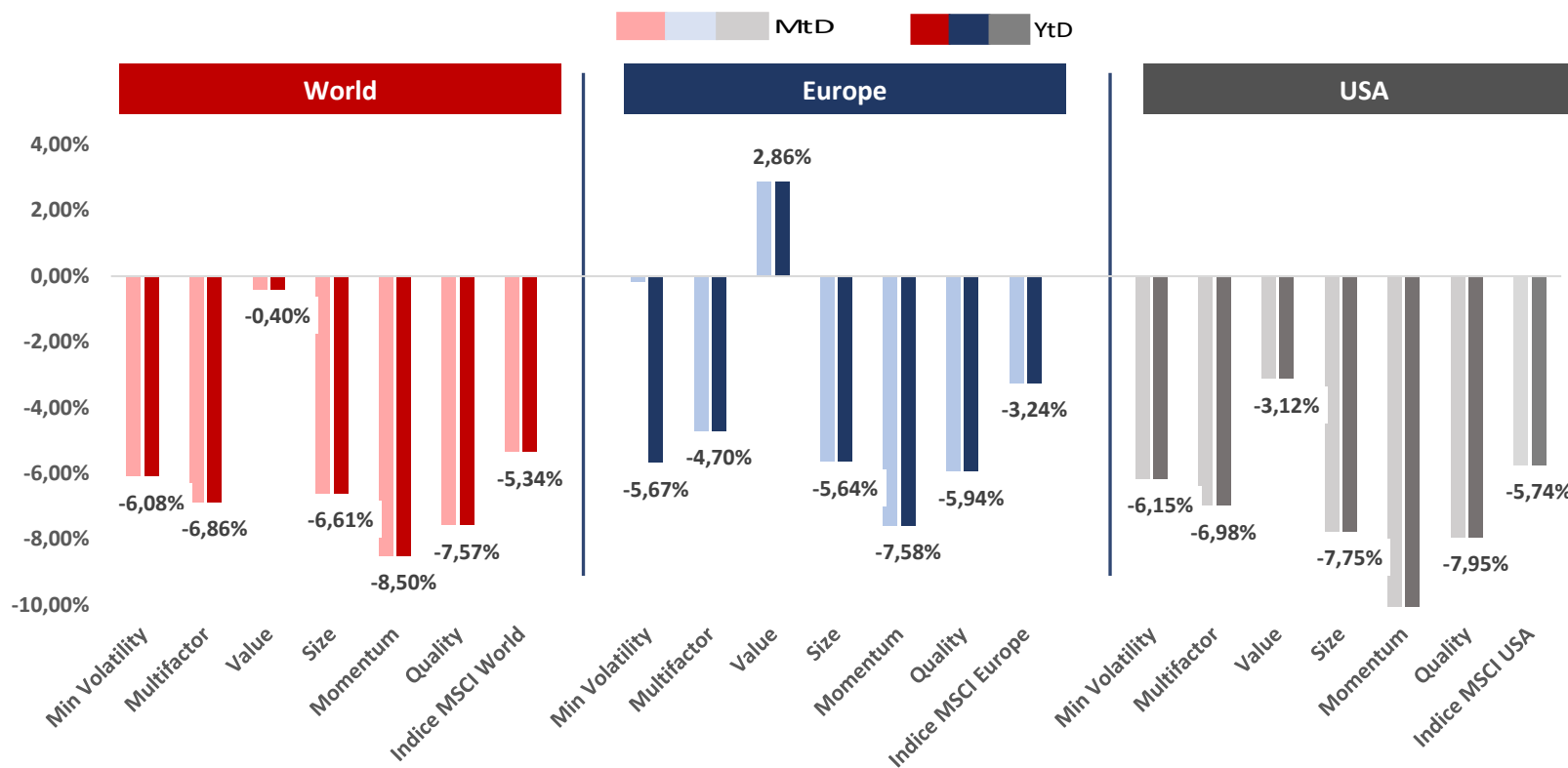
- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento negativo en líneas generales, vendiendo las partes con más riesgo como son la parte emergente, seguido de USA por las subidas de tipos de interés que comienzan a sonar.
- En el mes solo aguantan los bonos flotantes, que captan un 4,65% en lo que llevamos de mes y año.

### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido generalmente negativos, en especial en USA. Por la parte de Emergente, termina el mes en positivo.
- Las noticias de subidas de tipos, junto a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, han provocado que los inversores quieran reducir riesgo, provocando caídas en las principales bolsas en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022



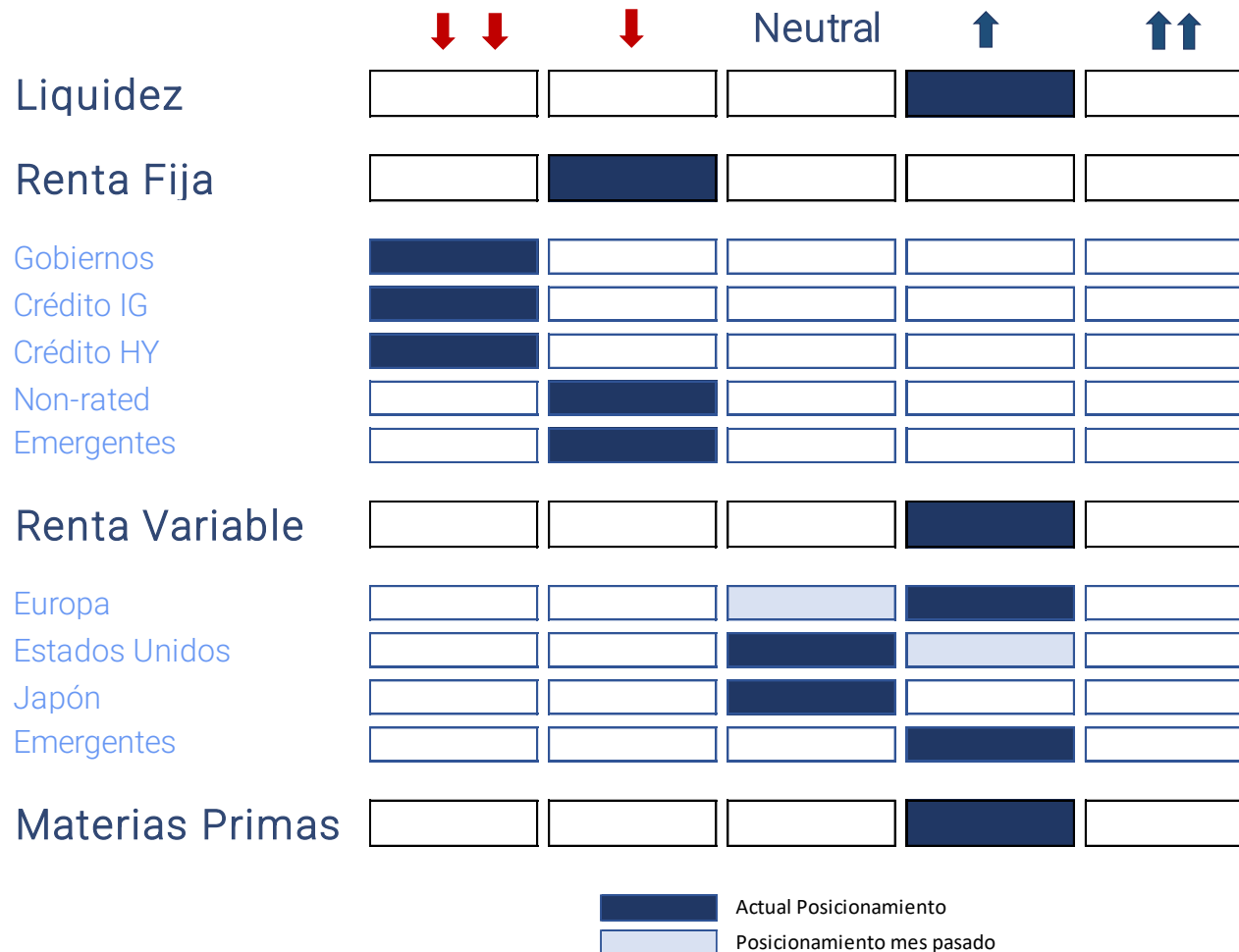
- Durante este mes que llevamos de 2022, el performance es negativo para la mayoría de estrategias en toda la geografía, solo salvándose la estrategia de **value** en Europa. El resto de estrategias sufren las volatilidades del mercado producidas por las tensiones geopolíticas entre la UE y Rusia. Además las posibles subidas de tipos ha provocado que las empresas mas intensivas de capital como son las **tech** o las empresas de crecimiento sufran caídas más grandes que sus índices de referencia.

Fuente: Bloomberg; 01/02/2022

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: Posicion



Durante el mes pasado hubo varios cambios en el posicionamiento de la compañía:

- Se ha bajando la sobreexposición a renta variable americana que se venia arrastrando desde todo 2021, y pasa a neutral.
- Aumenta la exposición a renta variable europea, pasando a overweight.
- El resto de activos siguen igual que el mes pasado, con una gran infra ponderación en renta fija en general y positivos en MMPP.

*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*