



Informe de Mercados: Noviembre
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Termina un mes de noviembre cuyo principal catalizador ha sido la victoria de Donald Trump en las elecciones generales, convirtiéndose de nuevo en Presidente de los Estados Unidos. Las políticas arancelarias que sugiere el nuevo ejecutivo americano podría derivar en más inflación en su economía, lo que ha provocado que el mercado descuenta ese escenario, pronosticando una ralentización de las bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal, mientras que Europa tendrá que hacer lo contrario, y dinamizar la economía para recuperarse de los efectos adversos. Ciñéndonos a los datos macroeconómicos, el último dato de inflación de EE.UU refleja una subida de 0,2 pp hasta el 2,6% interanual, algo que el mercado descontaba, y una subyacente que se queda sin cambios en un 3,3% interanual. No obstante, los analistas siguen pensando, a pesar del rebote, que la Reserva Federal bajará los tipos en la siguiente reunión de Diciembre, puesto que el IPC subyacente sigue lejos del objetivo del 2%, y la economía sigue mostrándose fuerte, con el dato de PIB del tercer trimestre arrojando un 2,8% anualizado. Si nos vamos a Europa, la inflación también repunta, con el dato general de la Zona Euro subiendo 0,3 pp hasta el 2,3% interanual, con la subyacente manteniéndose estable en el 2,7%. La inflación ha subido en casi todas las grandes economías del grupo, aunque el mercado también descuenta que el Banco Central Europeo acometa una nueva bajada de 25 pb en la reunión de diciembre.
- B. Durante el mes hemos tenido correcciones de las Tires de manera generalizada, aunque más acentuadas en Europa que en Estados Unidos, ya que, como hemos explicado anteriormente, se espera que las políticas arancelarias de Trump generen inflación. Como ejemplo, el 10 años de Alemania ha pasado del 2,41% al 2,03%, mientras que el corto plazo (1 año) ha pasado del 2,46% al 2,22%. En EE.UU, el 10 años ha corregido, del 4,38% al 4,19%, pero el corto plazo se queda prácticamente plano, incluso subiendo 0,1 pp.
- C. El mercado de renta variable ha respondido muy bien al resultado de las elecciones generales en Estados Unidos, teniendo como resultado las mayores subidas mensuales en el año para el S&P 500 y el Dow Jones. Además, otros índices como el tecnológico han aprovechado los buenos resultados empresariales del tercer trimestre para unirse al rally de fin de año. Europa, posiblemente perjudicado por las medidas que pueda tomar el nuevo gobierno americano, ha respondido de manera dispar, con correcciones en algunos de sus principales índices, también perjudicados por la inestabilidad política en algunas de sus geografías, mientras que otros han recogido parte de las alzas debido a la exposición territorial de sus compañías, como el caso del Dax alemán, que poca exposición real tiene en Alemania.



Renta Fija

2.

Europa

02/12/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.23%	2.21%	2.37%	2.77%	73	-22.50
Alemania	2.22%	1.90%	1.87%	2.03%	0	9.00
Francia	2.36%	2.14%	2.53%	2.92%	88	44.40
Reino Unido	4.51%	4.21%	4.07%	4.21%	218	67.50
Portugal	2.49%	2.01%	2.03%	2.52%	48	-13.90
Belgica	-	2.04%	2.25%	2.67%	63	5.70
Finlandia	2.50%	2.05%	2.20%	2.52%	49	-6.40
Italia	2.40%	2.33%	2.64%	3.27%	123	-43.40

Mes de caídas en las TIR's por la expectativa de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, aplanando la curva ligeramente ya que los cortos también caen, pero en menor medida. Francia aumenta significativamente la prima de riesgo por las turbulencias políticas que sufre el país.

Este movimiento hace que en el año el 10 años este mas o menos a niveles de enero, a excepción de Francia que por lo anteriormente comentado esta 44 bps y la periferia europea que mejora la prima de riesgo por sus perspectivas de crecimiento.

América

02/12/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.28%	4.18%	4.09%	4.19%	0	31.06
Canada	3.23%	3.06%	2.96%	3.08%	-111	-2.90
Mexico	10.06%	9.76%	9.75%	9.99%	580	103.30
Chile	-	5.08%	5.58%	5.66%	147	114.00
Argentina	16.27%	-	-	-	-	-
Brasil	13.53%	14.08%	13.87%	13.51%	932	318.00

EEUU sufre el mismo movimiento que Europa, con bajadas en las TIR's aunque en menor medida, ya que las políticas que quiere llevar a cabo el nuevo presidente de EEUU puede aumentar la inflación en los próximos meses y con ello retrasar las bajadas de tipos que el mercado está esperando y descontando.

Durante el año, es la primera vez que se ve el 10Y por encima de los niveles que acabó el año pasado. La parte corta de la curva sigue anclada ante las expectativas de las políticas arancelarias de Trump, que podría aumentar la inflación a corto plazo.

Asia

02/12/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.50%	0.62%	0.75%	1.08%	0	46.60
China	1.37%	1.33%	1.62%	1.99%	91	-58.10
India	-	6.62%	6.63%	6.71%	563	-46.50

Por la parte de Asia se producen ligeros repuntes en la deuda nipona, subiendo más de 13 bps el 10 años agitado por las turbulencias políticas que tiene el país. China ve un ligero aplanamiento de la curva con caídas más pronunciadas en la rentabilidad el 10 años.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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.

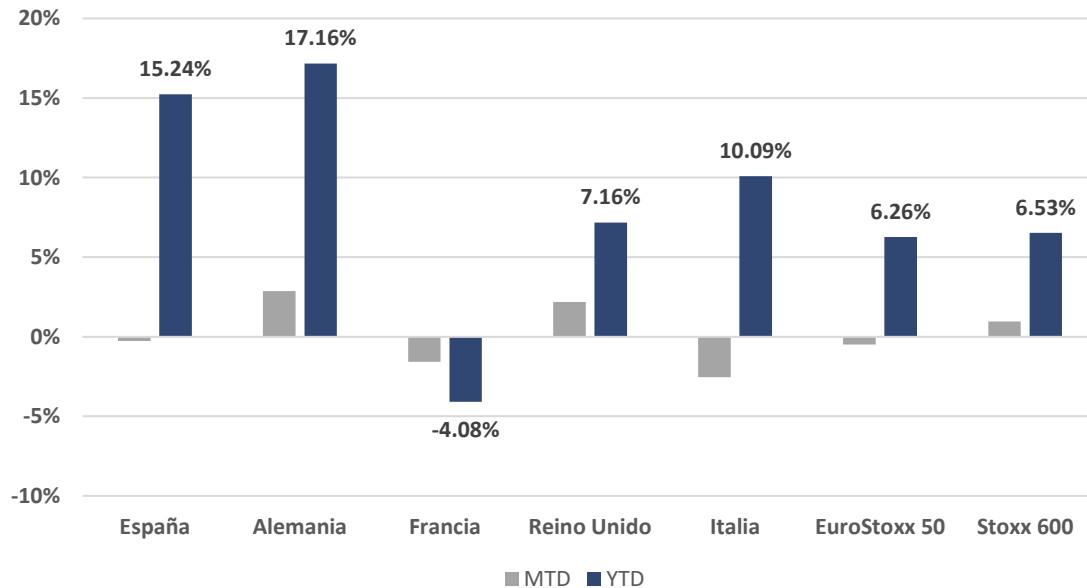


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-0.27%	2.10%	15.24%	15.74%	40.17%	24.48%
	Dax	Alemania	2.88%	3.81%	17.16%	21.04%	29.98%	48.28%
	CaC	Francia	-1.57%	-5.19%	-4.08%	-1.03%	7.65%	22.52%
	Ftse 100	Reino Unido	2.18%	-1.07%	7.16%	11.18%	17.39%	12.81%
	Ftse MiB	Italia	-2.53%	-2.79%	10.09%	12.37%	29.44%	43.66%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-0.48%	-3.10%	6.26%	9.63%	18.25%	29.72%
	Europa	Stoxx 600	0.96%	-2.82%	6.53%	10.54%	10.21%	25.24%



- Los principales índices europeos terminan el mes de noviembre de manera mixta, con subidas en el Dax alemán, de un 2,88%, que vuelve a acercarle a máximos históricos, a pesar de que la economía del país no se encuentra en su mejor momento, e intenta trimestre a trimestre evitar una recesión que parece inevitable. También destaca por la parte alta el Ftse de Londres, que se sube a la ola del rally americano. Por la parte negativa destaca el Cac francés, que cae un 1,57% después de cerrar en negativo todas las semanas del mes, el Ftse italiano, y el Ibex, que caen un 2,53% y 0,27% respectivamente, afectados por el sector financiero, lastrado tras la victoria de Donald Trump.
- En lo que llevamos de año, algunos índices mantienen muy buenas revalorizaciones, como es el caso del Ibex (15,24%), el Dax (17,16%), y el Ftse de Italia (10,09%). Por la parte negativa se encuentra en solitario el índice francés, que, mermado por la inestabilidad política, y la caída del mercado del lujo por la debilidad económica en China, cae un 4,08% en lo que llevamos de año.

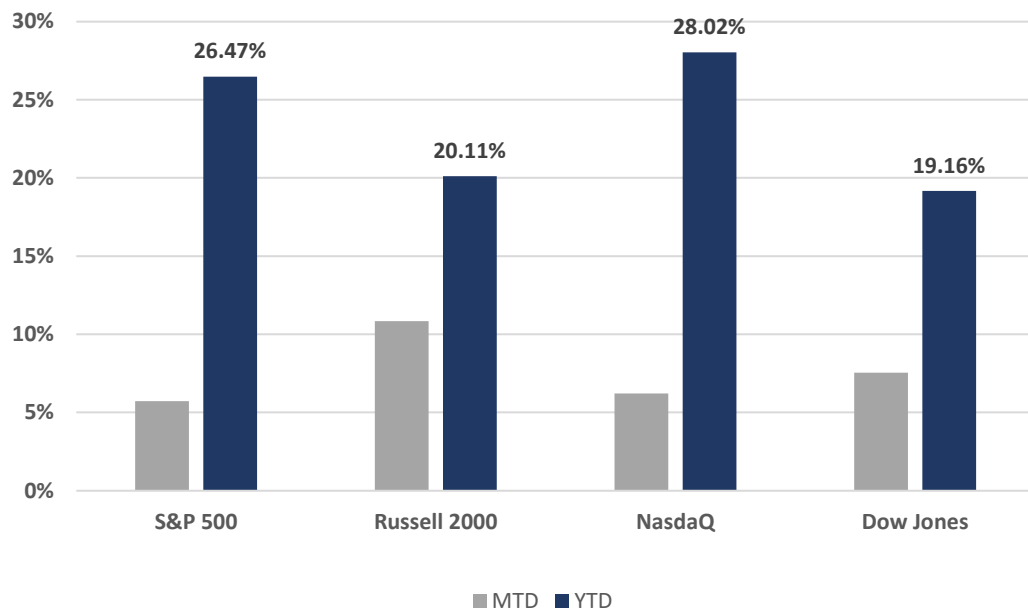
Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	5.73%	6.80%	26.47%	32.06%	32.09%	92.05%
	Russell 2000	Russell 2000	10.84%	9.79%	20.11%	34.59%	10.72%	49.88%
	Nasdaq	Nasdaq	6.21%	8.49%	28.02%	35.09%	23.69%	121.78%
	Dow Jones	Dow Jones	7.54%	8.05%	19.16%	24.92%	30.24%	60.10%



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de noviembre con importantes subidas, tras la victoria de Donald Trump en las elecciones generales celebradas el día 5. El S&P 500 termina con alzas del 5,73%, siendo la mayor subida mensual de todo el año. Por la parte del tecnológico, sube un 6,21%, ayudado a su vez por los resultados empresariales del tercer trimestre. En cuanto al Dow Jones, sube un 7,54%, siendo también su mayor subida mensual en los últimos 12 meses, y beneficiado por las posibles políticas del nuevo presidente, que en principio, obligarían a mantener unos tipos de interés más altos, puesto que habría inflación, algo que sin duda beneficia al sector financiero.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq sigue liderando las subidas, con alzas del 28,02%, seguido muy de cerca por el S&P 500, que sube un 26,47%. El Dow Jones pasaría al último puesto, aunque subiendo un 19,16%, tras ser superado por el índice de pequeñas compañías, que, tras la subida de noviembre, acumula unas subidas en el año del 20,11%.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.59%	1.03%	11.30%	11.53%	23.11%	61.14%
	Finlandia	Finlandia	-1.12%	-3.16%	4.92%	12.60%	12.14%	45.29%
	Rusia	Rusia	-	-	-	-	-	-
	Emergentes	Emergentes	-0.59%	-9.84%	-5.51%	0.79%	-77.30%	-76.63%

- El resto de índices europeos acaban noviembre de manera mixta, con correcciones en Finlandia y Emergentes, de un 1,12% y 0,59% respectivamente, mientras que Noruega sube un 1,59%. Actualmente, solo Emergentes se encuentra en negativo en el Ytd, con una bajada del 5,51%, mermado por los conflictos geopolíticos.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	-4.40%	7.97%	13.94%	13.97%	-17.26%	-26.28%
	Nikkei	Japón	-2.23%	-1.14%	14.18%	14.10%	37.33%	64.03%
	India	India	-0.31%	-4.38%	11.04%	19.86%	42.09%	100.16%
	Australia	Australia	3.38%	4.26%	11.14%	19.03%	16.27%	23.23%

- Asia-Oceanía acaba el mes en negativo, a excepción de Australia, que sube un 3,38%. China termina con bajadas del 4,4%, perjudicada por una posible política arancelaria de Estados Unidos tras la victoria de Trump, junto a una actividad manufacturera menor de lo esperada, aunque en máximos de 5 meses. Por la parte de Japón, el Nikkei baja un 2,23%, entre la debilidad del Yen y que el Boj pueda acelerar la subida de tipos.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-3.12%	-7.60%	-6.35%	-1.31%	23.31%	16.11%
	Mexico	Mexico	-1.67%	-4.18%	-13.20%	-7.86%	0.23%	16.33%
	Chile	Chile	0.57%	1.97%	6.29%	13.21%	48.61%	45.13%

- Los principales índices de Latinoamérica terminan el mes en negativo, a excepción Chile, que sube un 0,57%. Brasil cae un 3,12%, afectado por los sectores energía, debido a la volatilidad actual, y materias primas, con una dependencia comercial de China, que ha bajado su demanda de minerales. México cae un 1,67%, acusado por las amenazas arancelarias de Trump.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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

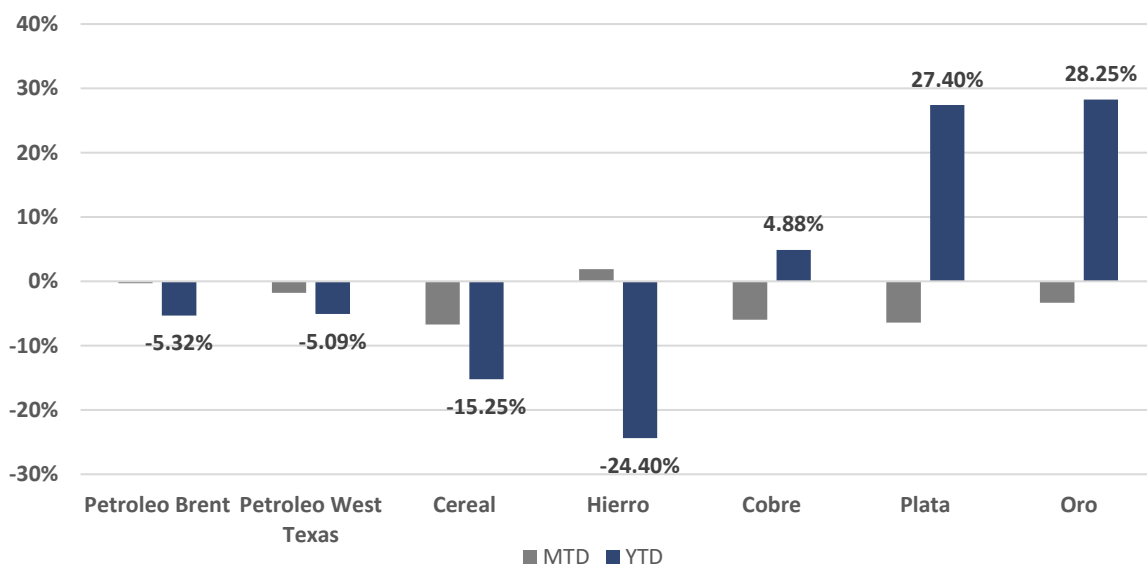
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-0.30%	-7.44%	-5.32%	-11.94%	3.36%	16.83%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-1.82%	-7.55%	-5.09%	-10.48%	2.75%	23.26%
	Wheat	Cereal	-6.70%	-0.09%	-15.25%	-6.66%	-31.21%	-2.79%
	Iron	Hierro	1.87%	1.61%	-24.40%	-22.47%	31.86%	18.93%
	Copper	Cobre	-5.98%	-1.56%	4.88%	6.57%	-4.62%	54.45%
	Silver	Plata	-6.44%	6.80%	27.40%	21.32%	34.79%	80.83%
	Gold	Oro	-3.36%	6.09%	28.25%	30.37%	49.81%	81.29%



- El crudo termina el mes de noviembre con bajadas del 0,3% para el europeo, mientras que el WTI baja un 1,82%. El mercado sigue con bastante volatilidad, en un contexto de baja demanda en China, un exceso de oferta global, y la OPEP+ estudiando volver a extender el recorte de producción tras posponer su reunión, aunque quedándose cada vez con menos bazas. Todo esto en un contexto de inestabilidad geopolítica, con conflictos latentes en Rusia, Ucrania, Siria, y un alto de fuego entre Israel y Hezbollah que no parece estar siendo respetado. En lo que llevamos de año, el crudo baja una media del 5,2%.
- Respecto a los principales metales, han terminado el mes con correcciones, tras las subidas del mes anterior. El oro baja un 3,36%, también perjudicado por la entrada de dinero en las bolsas, aunque acumula una rentabilidad del 28,25% en lo que llevamos de año. Por la parte de la plata, que nos acostumbra a más volatilidad, corrige un 6,44%, pero también aguanta con subidas en el Ytd de un 27,4%.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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.

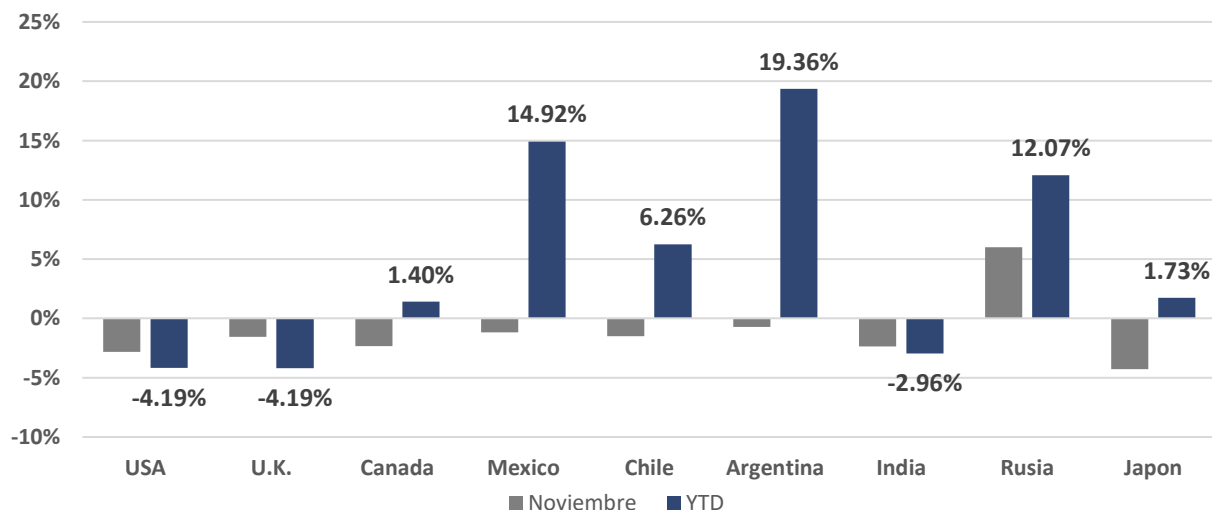
Divisas

5.

5. Divisas

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.82%	-4.26%	-4.19%	-2.86%	-6.71%	-4.00%
	Libra	U.K.	-1.56%	-1.30%	-4.19%	-3.70%	-2.57%	-2.50%
	Dólar Canadiense	Canada	-2.33%	-0.65%	1.40%	0.30%	2.22%	1.21%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.18%	-1.16%	14.92%	13.85%	-11.39%	0.12%
	Chile	Chile	-1.51%	2.01%	6.26%	8.57%	9.93%	15.30%
	Peso	Argentina	-0.72%	1.55%	19.36%	172.00%	835.30%	1517.08%
	Rupia	India	-2.37%	-4.01%	-2.96%	-2.07%	4.45%	13.07%
	Rublo	Rusia	6.01%	12.27%	12.07%	14.71%	33.55%	58.22%
	Yen	Japon	-4.27%	-1.91%	1.73%	-1.83%	23.45%	31.34%
	Yuan	China	-0.97%	-2.22%	-2.35%	-1.36%	5.83%	-1.03%

Divisas Vs Euro



Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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.

- El Dólar se fortalece en noviembre un 2,82% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,0883 a 1,0575, en un contexto en el que las últimas actas de la Reserva Federal mostraron discrepancia en el ritmo de bajadas de tipos en próximas reuniones, a la vez que se espera un ritmo más lento de reducción de tasas tras la victoria de Donald Trump.
- La Libra también se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 1,56%, pasando el tipo de cambio de un 0,8436 a 0,8301, en un contexto en el que el Banco de Inglaterra mantiene los tipos en un 4,75%, mientras que el BCE los bajó hasta el 3,25%, con futuras bajadas esperadas en las próximas reuniones.

Macro

6.

6. Datos Macroeconómicos

Desempleo	Historial						Proyecciones	
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	2024 E	2025 E
Alemania	5.19	4.99	5.90	5.68	5.28	5.67	5.70	5.75
España	15.25	14.11	15.54	14.80	12.93	12.13	11.80	11.55
Francia	9.02	8.43	8.03	7.87	7.32	7.26	7.40	7.35
Reino Unido	4.11	3.83	4.45	4.60	-	-	4.60	4.65
Europa	7.13	6.66	7.11	6.96	6.04	-	6.27	6.15
EEUU	3.89	3.68	8.09	5.35	3.63	3.63	4.10	4.20
Japon	2.43	2.36	2.78	2.81	2.59	2.58	2.50	2.40

El desempleo a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. En el caso de la Eurozona, el desempleo se mantiene en mínimos del 6,4%, aunque países como España siguen a la cabeza, con un paro del 11,7%. En Estados Unidos, el último informe de empleo ha mostrado un repunte del desempleo hasta el 4,3%.

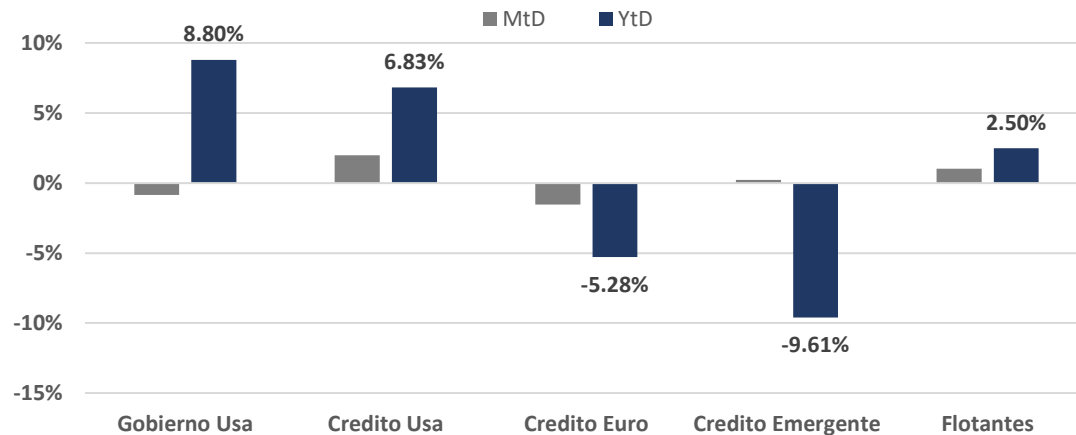
IPC	Historial						Proyecciones	
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	2024 E	2025 E
Alemania	1.94	1.36	0.36	3.23	8.63	6.11	2.60	2.15
España	1.73	0.77	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.80	2.20
Francia	2.10	1.31	0.54	2.08	5.90	5.68	2.60	2.00
Reino Unido	2.48	1.79	0.85	2.58	9.05	7.38	2.75	2.10
Europa	1.86	1.33	0.39	2.49	8.09	5.73	2.55	2.07
EEUU	2.45	1.82	1.23	4.70	8.02	4.13	2.70	2.30
Japon	0.99	0.48	-0.02	-0.25	2.51	3.25	2.20	1.70

Los datos de IPC han repuntado levemente, situándose en Estados Unidos en el 2,6% interanual, mientras que en la Eurozona ha repuntado hasta el 2,3%. Las subyacente se han mantenido sin cambios, aunque todavía se encuentran por encima de la media marcada por los bancos centrales. De aquí a que termine el año se espera todavía bajadas de 25pb tanto por parte del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal.

PIB	Historial						Proyecciones	
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	2024 E	2025 E
Alemania	1.00	1.10	-3.80	3.20	1.80	-0.30	0.30	1.20
España	2.30	2.00	-11.20	6.40	5.80	2.50	1.40	1.80
Francia	1.90	1.80	-7.50	6.40	2.50	-	0.70	1.30
Reino Unido	1.43	1.65	-10.35	9.55	4.50	-	0.40	1.20
Europa	1.78	1.58	-6.18	6.48	3.52	-	0.70	1.45
EEUU	3.00	2.50	-2.20	5.80	1.90	2.50	1.50	1.70
Japon	0.65	-0.40	-4.20	2.70	0.95	-	0.80	1.00

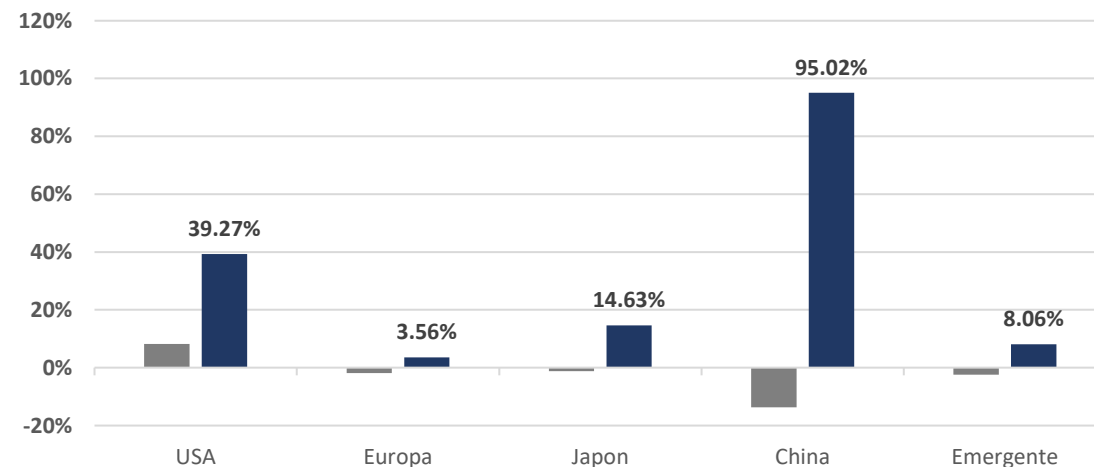
Los datos de PIB del 3T de 2024 muestran una subida intertrimestral en Alemania del 0,2%, tras haber caído en la misma medida en el 2T. En el caso de la Eurozona, sube un 0,4% en el tercer trimestre del año, tras corregir un 0,2% en el periodo anterior. Estados Unidos avanzó un 0,7% en el 3T, quedando en línea con las expectativas, y acumulando en el dato anualizado una subida del 2,8%.

Renta Fija:



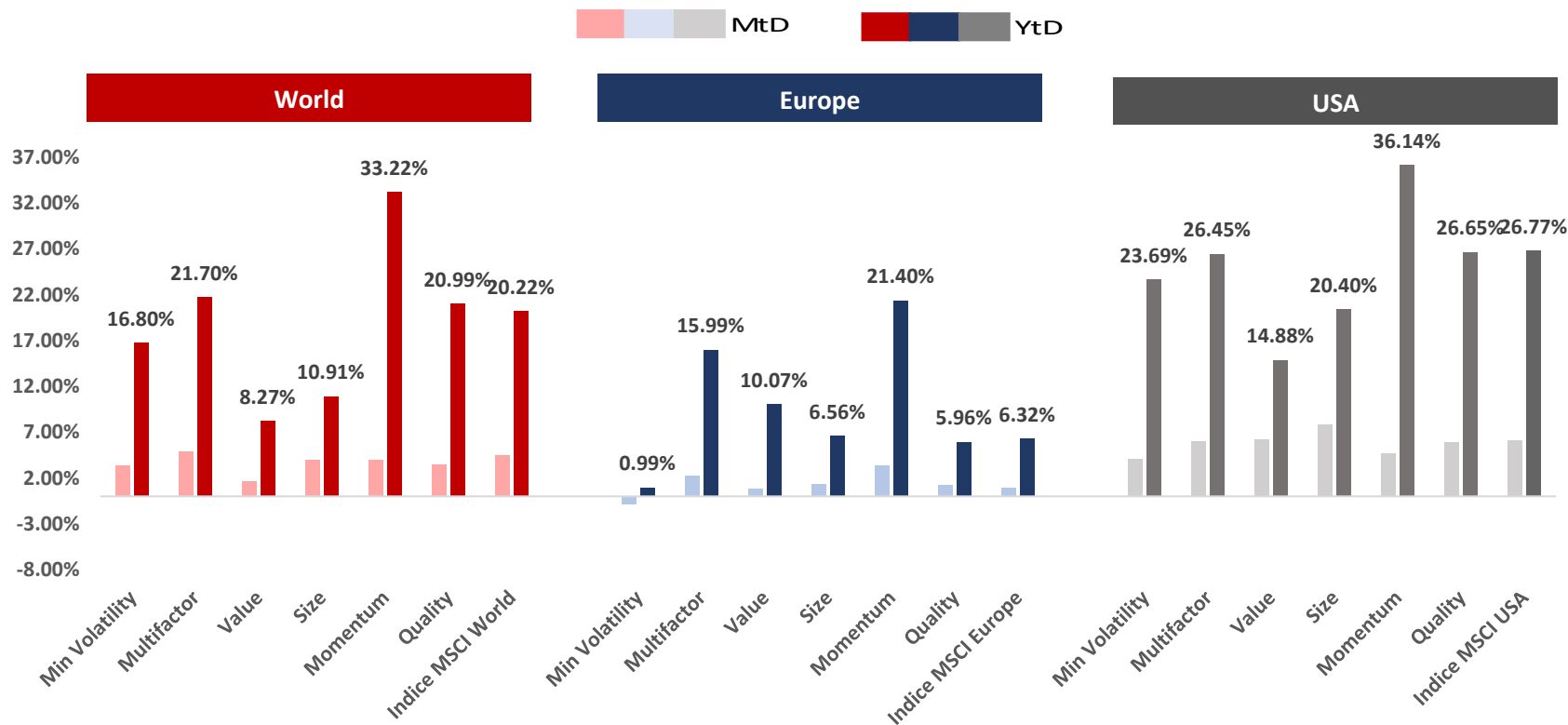
- Los flujos de capital de la renta fija en el mes de noviembre han tenido un comportamiento mixto, con salidas de Gobierno Usa de un 0,84%, y entrada en Crédito USA de un 1,97%, tras la victoria de Donald Trump, y unos buenos resultados empresariales del tercer trimestre, que hacen ganar confianza a los inversores. El crédito Euro también cae, en un contexto de inestabilidad económica y política en muchos países de la Unión.
- En lo que llevamos de año, Gobierno USA sigue en cabeza, con subidas del 8,8%, seguido del Crédito USA, que sube un 6,83%. El crédito emergente y crédito euro siguen en la parte baja de la tabla, con bajadas del 9,61% y 5,28% respectivamente.

Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable han tenido un comportamiento generalmente negativo, salvo Estados Unidos, que tiene subidas del 8,24% tras el buen recibimiento de las elecciones generales del 5 de noviembre. En el resto de geografías destaca China, con una bajada del 13,66%, en un contexto de economía débil, y la amenaza de una nueva guerra comercial con EE.UU.
- En lo que llevamos de año, China sigue liderando con diferencia las entradas de capital, subiendo un 95,02%, mientras que USA estaría en segundo lugar, con subidas del 39,27%. Japón, en tercer lugar, sube un 14,63%.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

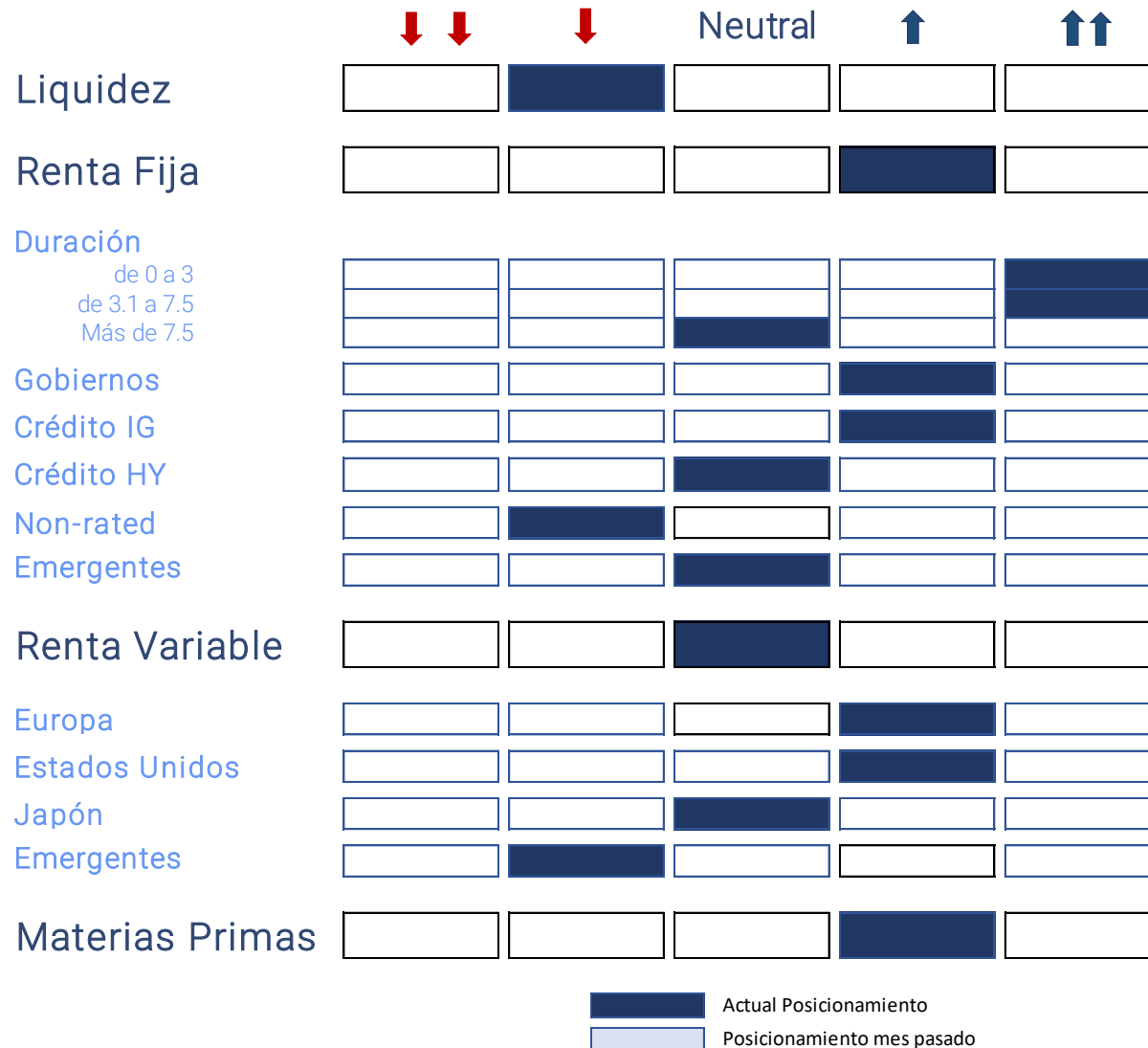


- Durante el mes de noviembre, todas las estrategias han terminado con signo positivo, salvo el **Min volatility** en Europa. Por la parte alta destaca el **Size** en Usa, el **Momentum** en Europa, y el **Multifactor** en el global.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo el claro ganador en todas las geografías, con subidas de un **36,14%** en USA, un **21,4%** en Europa, y un **33,22%** en el global. El **Multifactor** se pone en segunda posición en el global, y se mantiene en Europa, pero lo disputa con el **Quality** en USA.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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 Noviembre no se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía, a la espera de que el mercado tenga algunas correcciones para aumentar el riesgo en la parte de renta variable, ya que tras la victoria de Trump los mercados han vuelto a máximos.

- **La renta fija** sigue **sobreponderada** en la parte con menor riesgo, a través de **Gobiernos** y **Credito IG**. Dentro de las curvas, seguimos apostando por los tramos de **0-3** y **3-7 años** ya que aun los largos plazos siguen recogiendo prácticamente todas las bajas previstas para este año.
- Por la parte de **renta variable**, seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución, apostando más por las dos principales economías de Europa y Estados Unidos. Como hemos comentado anteriormente, esperamos que algún evento pueda traer volatilidad a los mercados y ofrecer mejores precios de entrada, ya que aun el tema geopolítico sigue sobre la mesa y los datos económicos no son todo lo robustos que se esperaba.
- La **liquidez** está **infraponderada**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, aunque bastante menor que hace 1 año, sobre todo los plazos medios y largos ya que la mayoría del recorrido lo hicieron a finales del año pasado.
- Por la parte de **Materias Primas** seguimos en **sobreponderados** ligeramente, ya que hasta que no se cierren los temas geopolíticos y este controlada la inflación por parte de los bancos centrales las materias primas siempre pueden repuntar por falta de oferta.

Fuente: Bloomberg; 03/12/2024

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