

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by 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: Febrero
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Febrero ha sido un mes volátil, que ha tenido como principal protagonista y catalizador las constantes amenazas arancelarias de la nueva administración Trump, dirigidos a México, Canadá, China, Europa, y a modo resumen, aquellos que adopten políticas similares con Estados Unidos. La negociación llevada a cabo para conseguir un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania también ha influenciado bastante, teniendo en cuenta que los avisos constantes de Trump de que Europa debe comenzar a aumentar su inversión en defensa, ha supuesto alzas en las industrias correspondientes. La inflación sigue siendo el dato macroeconómico que más peso tiene actualmente, donde el dato preliminar de febrero en la Eurozona indica que ha corregido 0,1 pp, hasta el 2,4% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en la misma proporción hasta el 2,6%, después de cinco meses estancada. El Banco Central Europeo, como ya hizo en su reunión del 30 de enero, vuelve a bajar los tipos en 25 pb, aunque Christine Lagarde avisa de que se plantean pausas en el contexto geopolítico actual. En Estados Unidos se conocieron las cifras de IPC de enero, mostrando subidas de 0,1 pp para la inflación y la subyacente, subiendo a un 2,9% y 3,3% respectivamente. La Reserva Federal ya ha anunciado en las últimas comparecencias, a mano de su gobernado, Jerome Powell, que se tomarán su tiempo para ver y analizar como afectan a los precios las políticas arancelarias del nuevo gobierno, lo cual ha hecho pensar que las tasas se mantendrán altas durante un tiempo más prolongado, y la próxima rebaja de tipos no vendrá seguramente hasta verano.
- B. Febrero ha sido un mes dispar en la renta variable. Si bien Europa se ha visto beneficiado de una rotación de activos, con importantes subidas en algunos de sus principales índices, Wall Street no acaba de arrancar bien el año, con bajadas destacadas en el sector tecnológico en un contexto de altas valoraciones, e incertidumbre política, que en algunos escenarios posibles podría pasar factura a la actividad económica, y es algo que el mercado ha terminado trasladando. En un contexto en el que los resultados empresariales siguen siendo positivos, la aparición de nueva competencia en el ámbito de la inteligencia artificial, y sumado al incremento de costes para la fabricación de algunos componentes, como en el caso de Nvidia, ha provocado esa mencionada recogida de beneficios.
- C. El mercado de renta fija ha tenido bajadas de tipos de manera generalizada. Las últimas bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo, junto al pronóstico de que la FED pueda retomar de nuevo las bajadas en unos meses, si los datos acompañan, y la incertidumbre actual, que ha provocado salidas en algunos mercados, ha propiciado en su conjunto una compra de deuda que ha provocado la subida de precios mencionada. Esta última oleada de rotación a activos más seguros ha beneficiado especialmente al bono americano, lo que ha generado una bajada de hasta 30 pb en el 10 años.



Renta Fija

2.

Europa

28/02/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.21%	2.24%	2.54%	3.05%	64	-1.50
Alemania	2.02%	2.03%	2.15%	2.41%	0	3.90
Francia	2.21%	2.19%	2.58%	3.15%	74	-5.00
Reino Unido	4.43%	4.17%	4.17%	4.48%	208	-8.60
Portugal	2.25%	2.01%	2.38%	2.94%	53	9.20
Belgica	-	2.17%	2.47%	2.99%	59	1.50
Finlandia	2.29%	2.09%	2.32%	2.78%	37	-4.50
Italia	2.24%	2.33%	2.73%	3.54%	113	1.60

Termina el mes sin grandes cambios en las curvas de tipos, cogiendo algo de pendiente por la bajada de los plazos mas cortos producto de las expectativas del mercado a la bajada de tipos que se ha realizado por el BCE este mes de Marzo.

La prima de riesgo apenas sufre variaciones durante el mes, y solo Portugal ve aumentar su prima por el aumento del gasto publico que ha declarado el gobierno portugués.

América

28/02/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.08%	3.99%	4.02%	4.21%	0	-36.08
Canada	2.70%	2.57%	2.61%	2.90%	-131	-32.60
Mexico	9.14%	8.89%	9.27%	9.51%	531	-92.30
Chile	-	4.99%	5.87%	5.94%	173	142.00
Argentina	14.51%	-	-	-	-	-
Brasil	14.54%	15.07%	14.97%	15.11%	1090	-5.80

EEUU si ve más movimiento en la curva de tipos, con bajadas en los largos plazos, descontando posibles bajadas en verano, y en un contexto de rotación de activos ante la recogida de beneficios en Wall Street.

En el resto de América, Canadá sigue el mismo camino que USA con bajadas en los largos plazos y México también tiene caídas en las TIRs por la no aplicación de los aranceles por parte de USA.

Asia

28/02/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.61%	0.81%	1.01%	1.38%	0	27.70
China	1.49%	1.49%	1.64%	1.80%	42	9.90
India	-	6.58%	6.64%	6.73%	535	-3.10

Por la parte de Asia se producen ligeros repuntes en la deuda nipona como venia haciendo el mes pasado, subiendo 13 bps el 10 años agitado por las turbulencias políticas que tiene el país. China sufre un pequeño repunte en la TIR de 3 bps.

Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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.

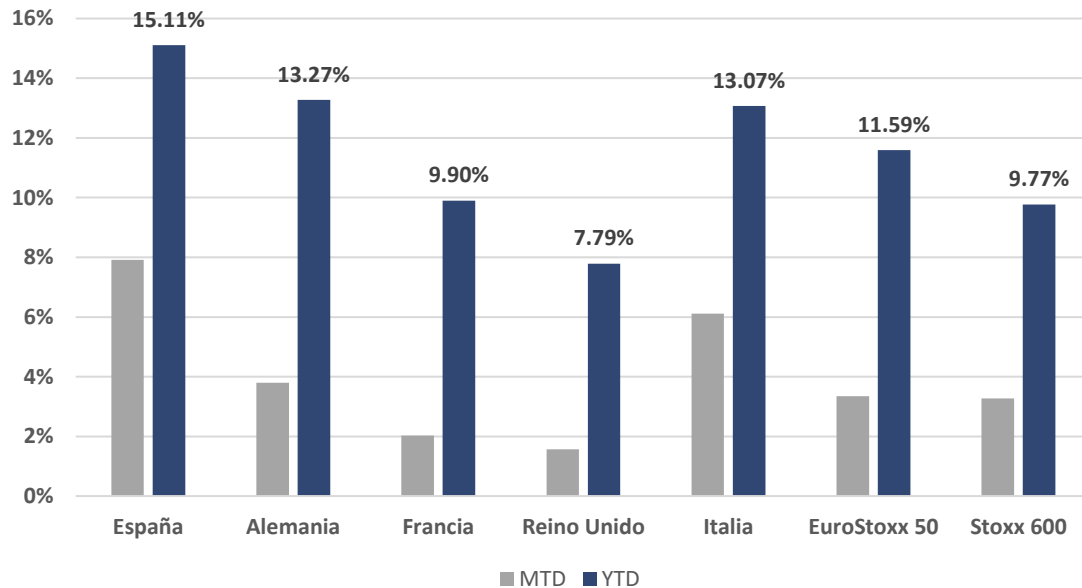


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	7.91%	14.65%	15.11%	33.46%	57.41%	53.01%
	Dax	Alemania	3.79%	14.90%	13.27%	27.57%	55.95%	89.66%
	CaC	Francia	2.03%	12.11%	9.90%	2.32%	21.82%	52.76%
	Ftse 100	Reino Unido	1.57%	6.30%	7.79%	15.46%	18.12%	33.87%
	Ftse MiB	Italia	6.11%	15.68%	13.07%	18.64%	52.09%	75.83%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	3.34%	13.72%	11.59%	12.01%	39.23%	64.10%
	Europa	Stoxx 600	3.27%	9.20%	9.77%	12.65%	22.97%	48.33%



- Los principales índices europeos terminan el mes de febrero con importantes revalorizaciones, destacando el Ibex 35, que se beneficia de un buen desempeño del sector financiero, debido a la alta ponderación del sector en el selectivo. El Ftse de Milán y el Dax alemán también destacan, con subidas del 6,11% y 3,79% respectivamente. La rotación a activos europeos debido a las altas valoraciones de las Tech americanas, junto con un pronóstico de que Europa tendrá que aumentar su gasto en defensa tras el aviso de Donald Trump, y con el Banco Central Europeo aplicando una política monetaria más flexible que la Reserva Federal, han sido catalizadores de estas subidas.
- En lo que llevamos de año los principales índices europeos han tenido un gran desempeño, firmando uno de los mejores arranques en mucho tiempo, y acercándose ya a rentabilidades con las que cerraron los índices 2024. Nuestro selectivo vuelve a destacar con una subida del 15,11%, seguido del Dax, con un alza del 13,27%. El CaC francés, que se vio perjudicado el año anterior por la caída del sector lujo y la incertidumbre política, comienza también con buen pie, subiendo un 9,9%.

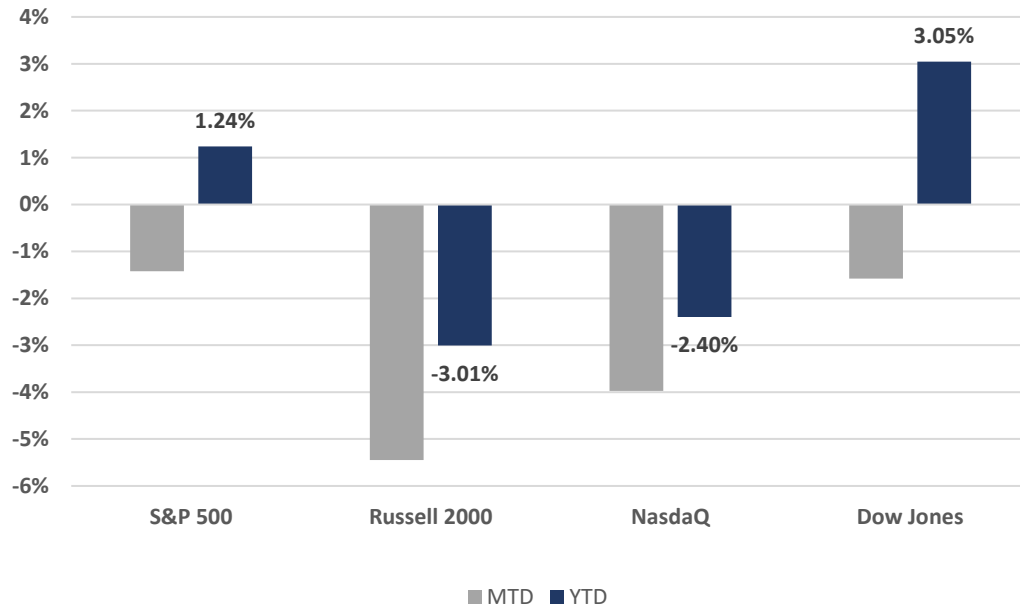
Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-1.42%	-1.29%	1.24%	16.84%	36.14%	101.56%
	Russell 2000	Russell 2000	-5.45%	-11.16%	-3.01%	5.27%	5.61%	46.51%
	Nasdaq	Nasdaq	-3.97%	-1.93%	-2.40%	17.12%	37.06%	119.99%
	Dow Jones	Dow Jones	-1.58%	-2.38%	3.05%	12.42%	29.35%	72.54%



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de febrero con correcciones, donde el más perjudicado ha sido el sector tecnológico. Las valoraciones excesivamente caras, o considerado así actualmente por el mercado, junto con la aparición de nueva competencia en la carrera por la inteligencia artificial, con la aparición de Deepseek (IA china), y la amenaza de una caída de la actividad económica ante las políticas arancelarias que la nueva administración quiere llevar a cabo, ha derivado en una incertidumbre que ha provocado en parte una recogida de beneficios, tras 2 años muy positivos en Wall Street.
- En lo que llevamos de año, tanto el S&P 500 como el Dow Jones se mantienen en positivo, con subidas del 3,05% y 1,24% respectivamente, mientras que el índice de pequeñas compañías y el tecnológico bajan un 3,01% y 2,4%. El desenlace de como puedan afectar las políticas, tanto internas como externas, del nuevo ejecutivo de Trump, han mantenido a la Fed muy cauta en sus decisiones, con el mercado descontando menos bajadas de tasas de las esperadas inicialmente, lo cuál también ha pasado factura al sector Tech.

Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-1.70%	2.44%	4.53%	17.66%	23.91%	79.42%
	Finlandia	Finlandia	2.34%	8.39%	9.73%	11.08%	27.68%	63.27%
	Rusia	Rusia	-	-	-	-	-	-
	Emergentes	Emergentes	6.18%	18.50%	19.35%	10.58%	-48.76%	-68.43%

- El resto de índices europeos acaban febrero con un desempeño mixto. Noruega baja un 1,7%, mientras que Finlandia y Emergentes terminan con alzas del 2,34% y 6,18% respectivamente. En lo que llevamos de año, todos se encuentran en positivo, destacando la subida de Emergentes del 19,35%.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	13.43%	18.11%	14.36%	38.94%	1.01%	-12.20%
	Nikkei	Japón	-5.97%	-2.75%	-6.87%	-5.13%	40.07%	75.73%
	India	India	-5.89%	-8.31%	-6.43%	0.65%	31.74%	97.51%
	Australia	Australia	-4.22%	-3.13%	0.16%	6.15%	15.93%	26.88%

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera negativa, a excepción de China, que destaca con una gran subida del 13,43%, apoyada en las políticas gubernamentales, la irrupción en la esfera de IA, y un crecimiento económico sólido tras la publicación de su PIB, que cumple nuevamente con su objetivo, subiendo un 5% interanual. El resto de geografías terminan en negativo, destacando la corrección de Japón del 5,97%, en la cuál ha tenido mucho que ver la apreciación del yen.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-3.24%	-2.28%	2.09%	-4.82%	8.54%	17.88%
	Mexico	Mexico	2.18%	5.05%	5.68%	-5.57%	-2.01%	26.62%
	Chile	Chile	1.52%	11.49%	9.27%	13.68%	61.70%	77.85%

- Los principales índices de Latinoamérica terminan febrero de manera mixta, con bajadas del 3,24% en Brasil, ante la incertidumbre económica actual, mientras que México y Chile terminan con subidas del 2,18% y 1,52% respectivamente, y aumentando su rentabilidad en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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

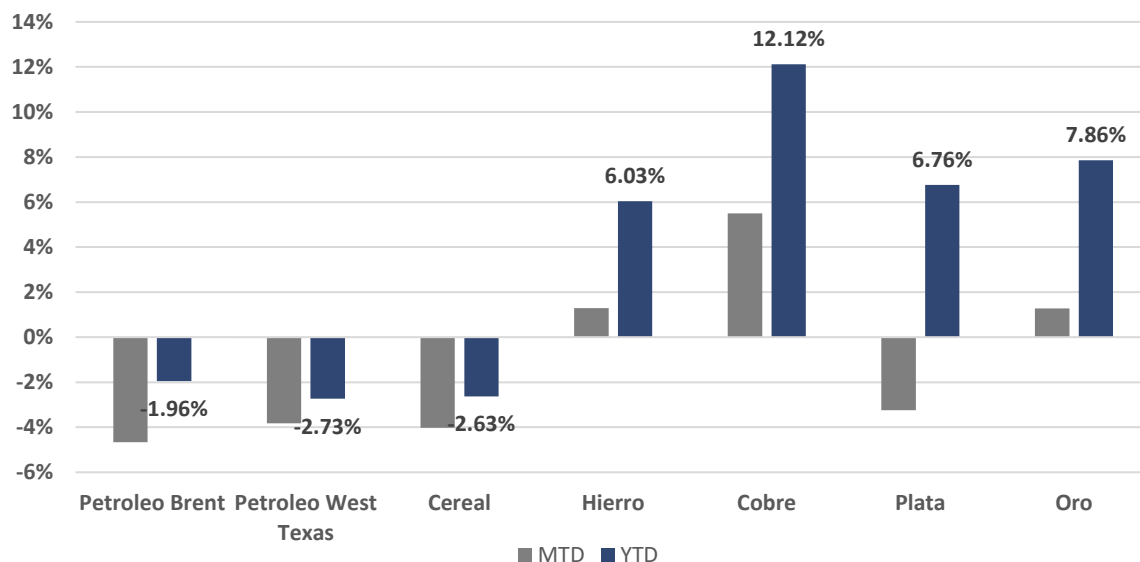
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-4.66%	0.33%	-1.96%	-12.49%	-27.54%	44.85%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-3.82%	2.59%	-2.73%	-10.86%	-27.12%	55.85%
	Wheat	Cereal	-4.02%	0.89%	-2.63%	-7.01%	-42.13%	1.51%
	Iron	Hierro	1.29%	4.76%	6.03%	-14.36%	15.04%	17.66%
	Copper	Cobre	5.50%	10.64%	12.12%	17.73%	1.57%	77.32%
	Silver	Plata	-3.24%	1.74%	6.76%	37.73%	28.15%	90.51%
	Gold	Oro	1.28%	7.21%	7.86%	38.63%	49.87%	81.82%



- El crudo termina el mes de febrero con bajadas, de un 4,66% para el europeo, y un 3,82% para el americano, en un contexto en el que la OPEP+ podría abrir el “grifo” en abril, tras los recortes de producción que comenzaron en octubre de 2022, lo cuál aumentaría indudablemente la oferta. Por otro lado, las políticas arancelarias de Trump, y el miedo por parte del mercado a que esto pueda provocar un descenso en la actividad económica global, lo que derivaría en una bajada de la demanda de petróleo, han sido catalizadores de estas últimas bajadas.
- Respecto a los principales metales, el oro continúa considerándose valor refugio, y termina febrero con subidas del 1,28%, aunque sufriendo una particular y acentuada corrección en la última semana del mes, en lo que seguramente se trate de una recogida de beneficios tras el buen desempeño de este metal en los últimos 14 meses. La plata, por otro lado, corrige un 3,24% en el mes, aunque gracias a la subida del mes anterior, acumula una subida del 6,76% en este inicio de 2025.

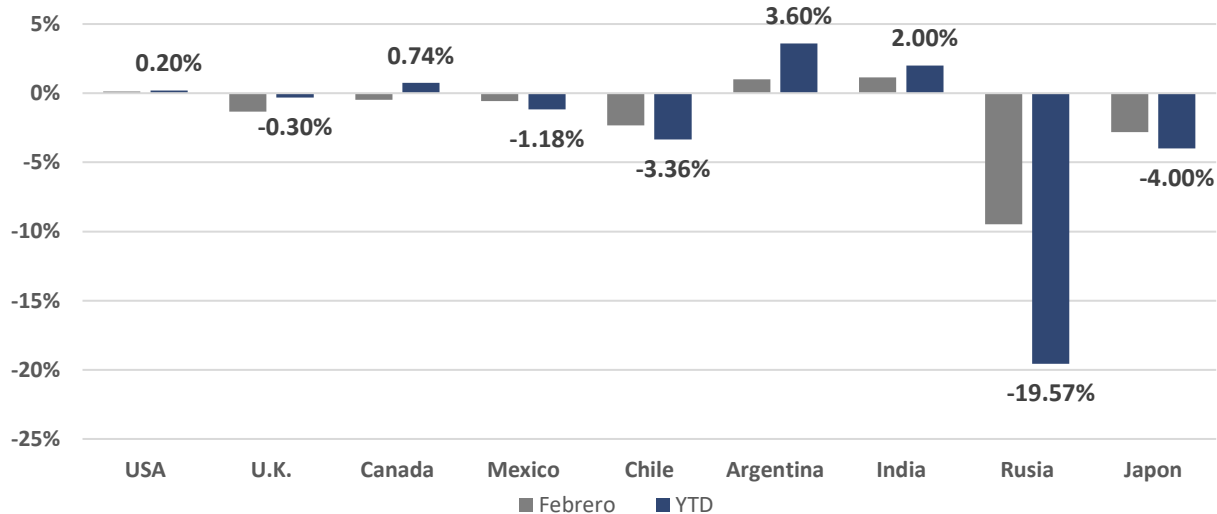
Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

Divisas

5.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	0.13%	-1.91%	0.20%	-3.98%	-7.52%	-5.90%
	Libra	U.K.	-1.33%	-0.68%	-0.30%	-3.62%	-1.33%	-4.11%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.47%	1.27%	0.74%	2.24%	5.48%	1.52%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.58%	-1.11%	-1.18%	15.64%	-7.21%	-1.91%
	Chile	Chile	-2.32%	-3.06%	-3.36%	-4.34%	11.31%	10.40%
	Peso	Argentina	1.00%	3.58%	3.60%	21.55%	819.01%	1516.02%
	Rupia	India	1.14%	1.98%	2.00%	1.12%	8.02%	14.46%
	Rublo	Rusia	-9.47%	-17.15%	-19.57%	-5.77%	-21.40%	26.10%
	Yen	Japon	-2.81%	-1.35%	-4.00%	-3.57%	21.13%	31.33%
	Yuan	China	1.04%	-1.56%	-0.18%	-2.93%	6.61%	-1.68%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en febrero un 0,13% respecto al Euro, pasando el tipo de cambio de 1,0362 a 1,0375, en un contexto de políticas comerciales agresivas de la nueva administración Trump, y el anuncio de mejores perspectivas económicas en la Eurozona.
- La Libra se fortalece un 1,33% respecto a nuestra divisa, pasando el tipo de cambio de un 0,8359 a 0,824, en un contexto en que el país no está siendo diana directa de las amenazas arancelarias de Donald Trump, y podría evitarlos de llegar a un acuerdo comercial con EE.UU. Además, los últimos datos de ventas minoristas y PIB han sido acogidos de manera positiva.

Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	2025 E	2026 E
Alemania	4.99	5.90	5.68	5.28	5.67	5.98	6.30	6.20
España	14.11	15.55	14.95	13.03	12.21	11.34	11.00	10.80
Francia	8.43	8.03	7.88	7.31	7.34	7.53	7.75	7.65
Reino Unido	3.93	4.55	4.63	3.80	4.05	-	4.40	4.50
Europa	6.66	7.11	6.98	6.06	6.14	6.58	6.23	6.16
EEUU	3.68	8.09	5.35	3.64	3.63	4.03	4.28	4.11
Japon	2.36	2.80	2.82	2.59	2.57	2.53	2.40	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 6,3%, 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 descenso del desempleo hasta el 4%.

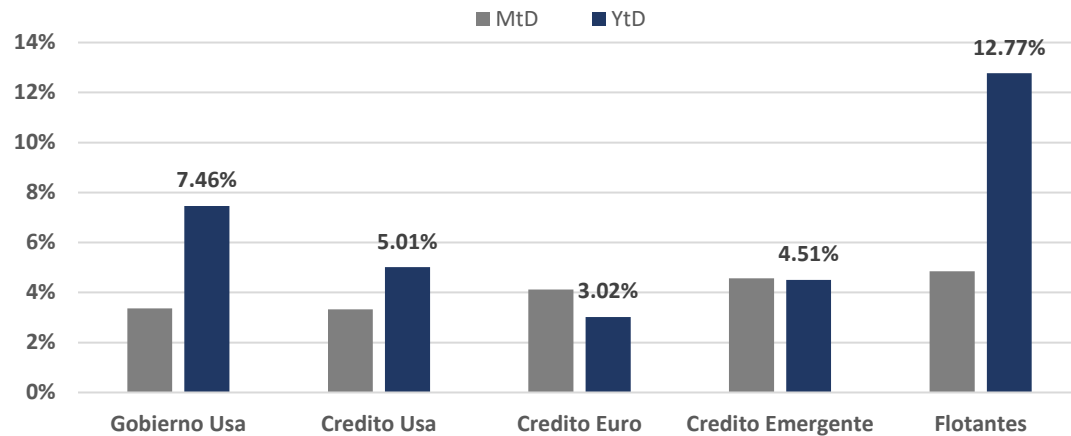
IPC								
	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	2025 E	2026 E
Alemania	1.36	0.36	3.23	8.63	6.11	2.48	2.20	2.00
España	0.77	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.88	2.10	2.00
Francia	1.31	0.54	2.07	5.90	5.68	2.32	1.60	1.85
Reino Unido	1.79	0.85	2.58	9.05	7.38	2.53	2.60	2.20
Europa	1.33	0.39	2.49	8.10	5.71	2.33	2.06	1.94
EEUU	1.82	1.23	4.70	8.02	4.13	2.96	2.60	2.51
Japon	0.48	-0.02	-0.25	2.51	3.25	2.74	2.20	1.80

Los datos de IPC mejoran ligeramente, bajando 0,1 pp en la Eurozona, hasta el 2,4%, y hasta el 2,6% la subyacente. El BCE ha vuelto a bajar las tasas en la reunión de marzo, aunque mandan un mensaje de cautela para las siguientes reuniones, planteándose la pausa en las bajadas. En Estados Unidos, las cifras de enero han repuntado 0,1 pp, tanto la normal como la subyacente, en niveles de 2,9% y 3,3% respectivamente.

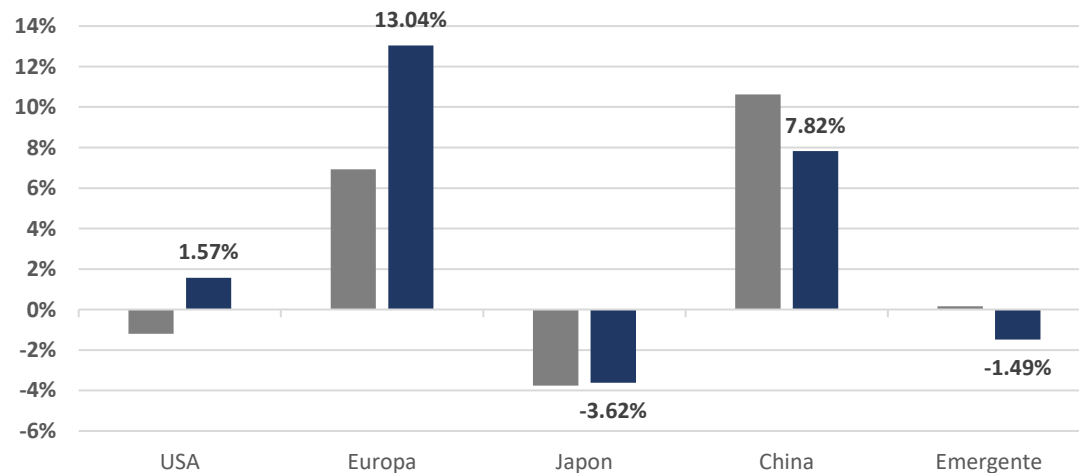
PIB								
	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	2025 E	2026 E
Alemania	1.00	-4.10	3.70	1.40	-0.30	-0.20	0.40	1.00
España	2.00	-11.20	6.70	6.20	2.70	3.20	2.30	1.90
Francia	1.80	-7.50	6.90	2.60	0.90	-	0.75	1.10
Reino Unido	1.62	-10.30	9.48	5.00	0.38	-	1.20	1.40
Europa	1.58	-6.17	6.78	3.69	0.42	-	1.17	1.39
EEUU	2.50	-2.20	6.10	2.50	2.90	2.80	2.20	2.00
Japon	-0.40	-4.20	2.70	0.90	1.50	-	1.20	0.90

Los datos de PIB del 4T de 2024 han mostrado que Alemania ha terminado el año con una caída del 0,2%, cerrando el año en recesión, y contrayéndose por segundo año consecutivo. En el caso de España, cierra el año con una subida del 3,2%, levemente por encima de las expectativas, y siendo el cuarto año consecutivo en positivo. Estados Unidos termina 2024 con una subida del 2,8%, siendo una décima menos el año anterior.

Renta Fija:

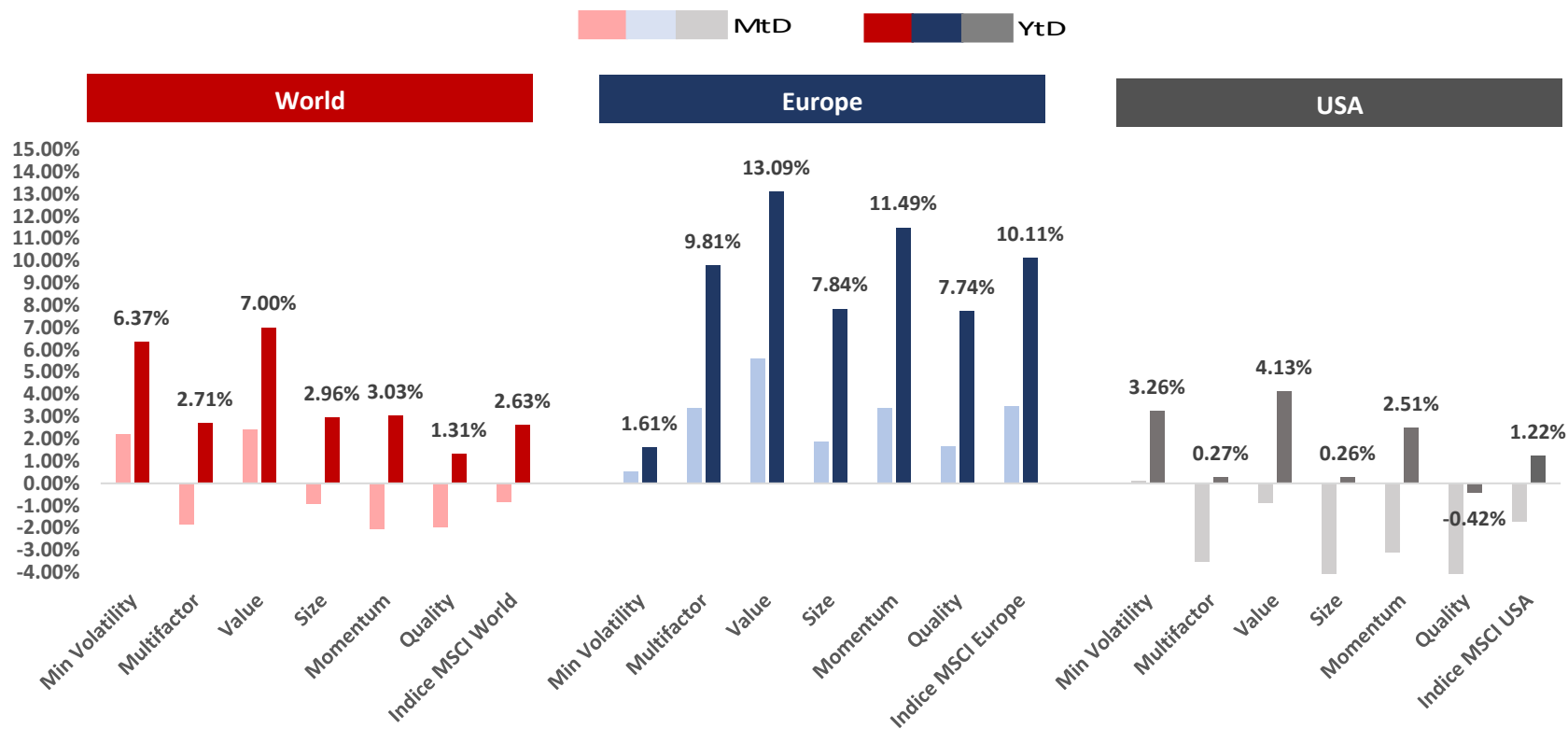


Renta Variable:



Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

- Los flujos de capital de la renta fija en febrero han sido positivos de manera generalizada. Este aumento en las compras de deuda viene en un contexto de incertidumbre política mundial, pendientes de la política arancelaria del nuevo ejecutivo americano, junto al intento de llegar a un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Flotantes y el crédito emergente han destacado en las subidas, con alzas de un 4,7% de media, aunque seguido de cerca por el crédito euro, también por encima del 4%.
- En lo que llevamos de año los flujos se mantienen positivos, con los Flotantes como claro beneficiado, mientras que Gobierno USA se mantiene segundo, con una entrada del 7,46%, gracias también al pronóstico de que la Reserva Federal mantendría las tasas altas durante un periodo más prolongado del estimado, ante una inminente subida de los precios derivado de la política arancelaria, entre otros factores.
- Los flujos de capital en renta variable han cerrado febrero de manera mixta. EE.UU, ante unas valoraciones elevadas, ha visto salidas del 1,2%, y viendo claramente la rotación de activos a Europa mencionada anteriormente, que ve subidas del 6,93%. Japón también ve salidas en el mes debido en parte a la subida de tasas de su Banco Central, situándolas en sus niveles más altos de los últimos 17 años, y derivando también en una apreciación del yen, lo que ha favorecido la salida de capital en su renta variable. China, a pesar de verse también envuelta en la guerra arancelaria de Trump, tiene un incremento del 10,62%, y se ve beneficiada por sus avances en IA, unos buenos resultados empresariales, y unas políticas gubernamentales favorables que los inversores han visto como positivo desde que comenzó el año.
- Aunque Japón y Emergentes son las únicas en negativo en lo que llevamos de año, Europa y China son los principales beneficiados en entradas de capital en este comienzo de 2025.

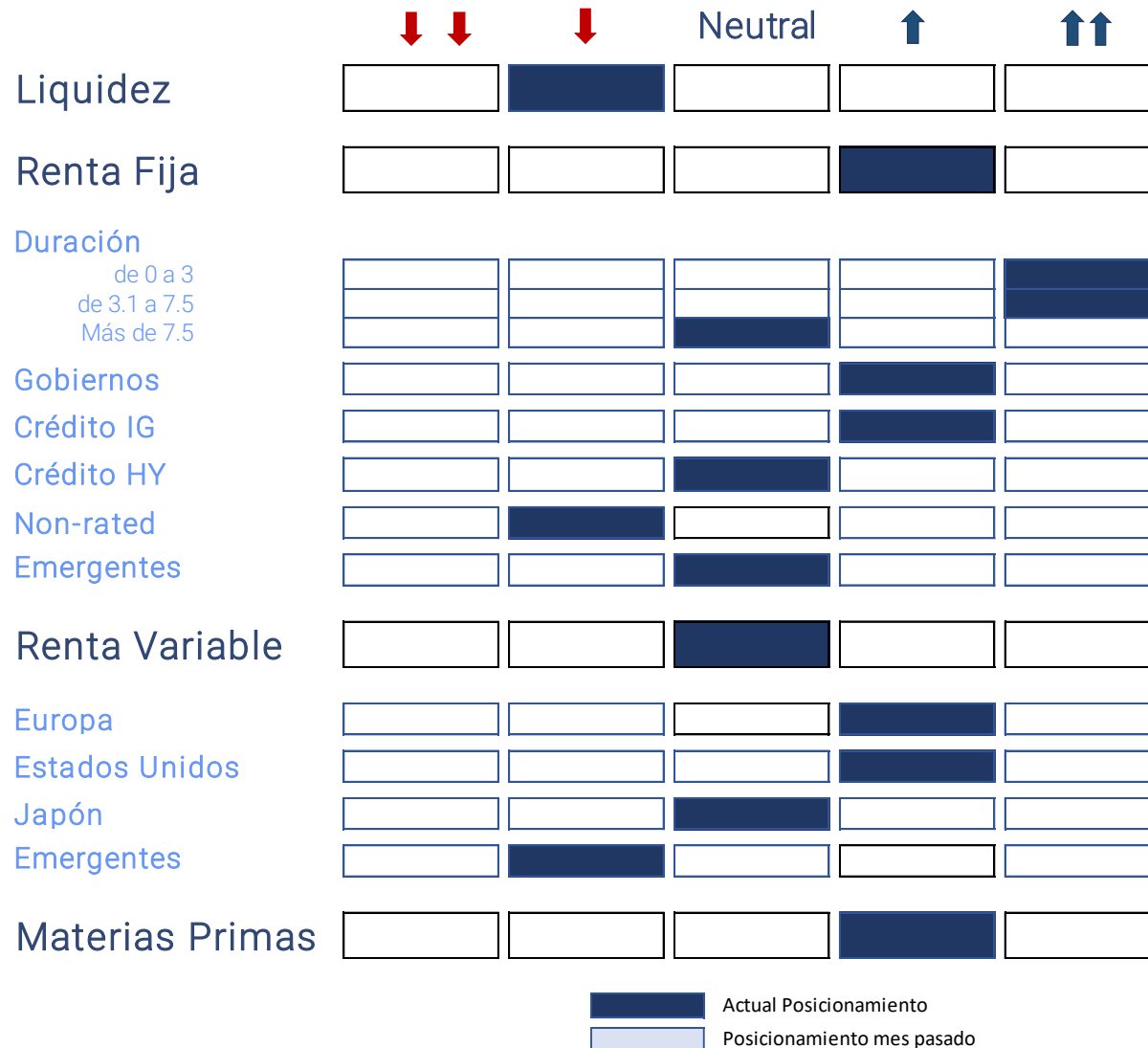


- Terminamos el mes de febrero con movimientos mixtos en Estados Unidos y el resto del mundo, mientras que Europa se beneficia de la rotación de activos debido a unas buenas valoraciones de entrada. En USA ha destacado el **Multifactor** y el **Momentum** en la parte negativa, con caídas superiores al 3%, mientras que en el resto del mundo ha sido el **Momentum** y el **Quality**, pero con bajadas menos pronunciadas. En Europa, con todas las estrategias en positivo, destaca el **value** con una subida del 5,6%. Las políticas arancelarias de Trump y los precios altos del sector tecnológico norteamericano han sido los catalizadores principales del resultado de este último mes.
- En lo que llevamos de 2025, sigue predominando el **value** europeo con una subida por encima del 13%. El value también destaca en el resto de geografías, pero con subidas mucho menos pronunciadas.

Fuente: Bloomberg; 03/03/2025

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 Febrero no se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía, a la espera de ver que efectos tiene la política arancelaria agresiva que esta llevando a cabo el presidente Trump. Creemos que esto puede provocar momentos buenos de entrada en los mercados, tanto de renta variable como renta fija.

- **La renta fija** sigue **sobreponderada** en la parte con menor riesgo, a través de **Gobiernos** y **Crédito IG**. Dentro de las curvas, seguimos apostando por los tramos de **0-3** y **3-7 años** ya que los largos plazos aún 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 el tema geopolítico aún sigue sobre la mesa y los datos económicos no son todo lo robustos que se esperaba.
- La **liquidez** está **infraponderada**, ya que los tipos de interés actuales 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; 03/03/2025

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