



Informe de Mercados: Marzo
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de marzo con una tónica negativa generalizada, con la incertidumbre actual de las políticas arancelarias aumentando. Respecto a los datos macroeconómicos principales, la inflación sigue siendo el más seguido. El último dato de la Eurozona ha mostrado una leve moderación hasta el 2,2% interanual, acercándose cada vez más al objetivo marcado por el Banco Central Europeo. En Estados Unidos, la última cifra disponible, del mes de febrero, también ha mostrado una ligera moderación hasta el 2,8% interanual, mientras que la subyacente también lo hace en 0,2 pp hasta el 3,1% interanual, siendo el dato más bajo desde abril de 2021. A pesar de que las cifras arrojadas han sido ligeramente mejores que las expectativas de los analistas, el actual panorama de políticas arancelarias por parte de Donald Trump mantiene en vilo a la Reserva Federal, la cual ya ha comentado, en palabras de su presidente Jerome Powell, que los efectos de los aranceles serán bastante más altos de lo esperado y provocará más inflación y menos crecimiento, aumentando las dudas respecto a los próximos movimientos de tipos que pueda acometer el banco central.
- B. Marzo ha sido un mes negativo en la renta variable. Los principales índices, tanto de Europa como de Estados Unidos ven como los inversores recogen posiciones ante el aumento de volatilidad e incertidumbre actual. Las constantes amenazas de aranceles, y una hipotética, aunque esperada respuesta por parte de los países afectados ha alentado a los inversores a optar por valores más seguros, como es el caso del oro.
- C. El mercado de renta fija ha tenido bajadas de tipos de manera generalizada. Si bien el Banco Central Europeo bajó los tipos 25 pb en su reunión de principios de mes, el mercado descuenta que puedan realizar más en lo que queda de año, mientras que la FED, que se ha mantenido muy cauta en todo momento, y pendiente de la evolución de los datos macro, ha reiterado que se espera una subida de inflación de persistir las amenazas arancelarias comentadas anteriormente, aunque el mercado también descuenta que puedan acometer una bajada de tasas en verano, seguida de otra a finales de año.



Renta Fija

2.

2. Renta Fija: GOBIERNO

Europa

31/03/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.17%	2.21%	2.68%	3.37%	63	31.10
Alemania	2.01%	2.05%	2.34%	2.74%	0	37.10
Francia	2.19%	2.20%	2.75%	3.45%	72	25.80
Reino Unido	4.06%	4.20%	4.28%	4.68%	194	10.70
Portugal	2.20%	2.10%	2.58%	3.26%	52	41.20
Belgica	-	2.18%	2.66%	3.30%	56	32.40
Finlandia	2.22%	2.12%	2.46%	3.09%	36	26.90
Italia	2.18%	2.31%	2.88%	3.87%	113	34.50

Termina el mes con repuntes en las curvas, cogiendo pendiente en los tramos más largos, lo que se traduce en caídas en el precio. El mercado descuenta un escenario donde las economías se contraen como consecuencia de las políticas arancelarias por parte de EEUU.

La prima de riesgo apenas sufre variaciones durante el mes, ya que el movimiento ha sido para toda la curva de tipos, sin hacer diferencia entre core o periferia.

América

31/03/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.02%	3.88%	3.95%	4.21%	0	-36.37
Canada	2.54%	2.46%	2.61%	2.97%	-124	-25.70
Mexico	8.72%	8.57%	8.93%	9.36%	515	-107.90
Chile	-	5.06%	5.82%	5.84%	163	132.00
Argentina	15.14%	-	-	-	-	-
Brasil	15.02%	14.90%	14.91%	15.08%	1087	-8.50

EEUU apenas ve movimientos en los tramos más largos de la curva, solo una ligera caída de 6 bps en el tramo corto, ante la expectativa de que este verano realicen de nuevo una bajada de tipos, ya que es lo que el actual presidente Trump persigue para poder emitir deuda a unos tipos más bajos.

En el resto de América, Canadá sigue el mismo camino que USA con repuntes en los largos plazos y México ve un estrechamiento de la curva bajando la prima de riesgo frente a EEUU.

Asia

31/03/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.62%	0.84%	1.10%	1.49%	0	38.90
China	1.54%	1.51%	1.66%	1.82%	33	11.70
India	-	6.42%	6.45%	6.58%	509	-17.80

Por la parte de Asia se producen ligeros repuntes en la deuda nipona como venia haciendo el mes pasado, subiendo otros 11 bps el 10 años agitado por las turbulencias políticas que tiene el país. China sufre un pequeño repunte en el 10 años, pero habrá que estar pendiente de cómo afecta a la deuda el tema de la guerra comercial.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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.

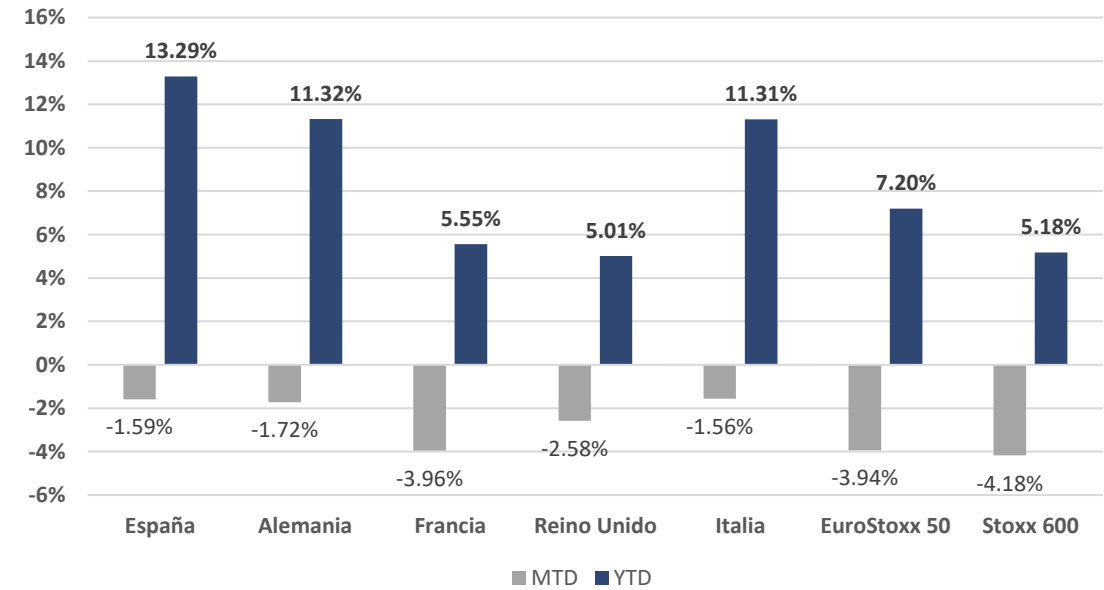


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-1.59%	13.29%	13.29%	18.61%	55.54%	93.58%
	Dax	Alemania	-1.72%	11.32%	11.32%	19.85%	53.76%	123.07%
	CaC	Francia	-3.96%	5.55%	5.55%	-5.06%	16.98%	77.22%
	Ftse 100	Reino Unido	-2.58%	5.01%	5.01%	7.92%	14.20%	51.32%
	Ftse MiB	Italia	-1.56%	11.31%	11.31%	9.50%	52.08%	123.17%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-3.94%	7.20%	7.20%	3.25%	34.49%	88.32%
	Europa	Stoxx 600	-4.18%	5.18%	5.18%	4.14%	17.12%	66.82%

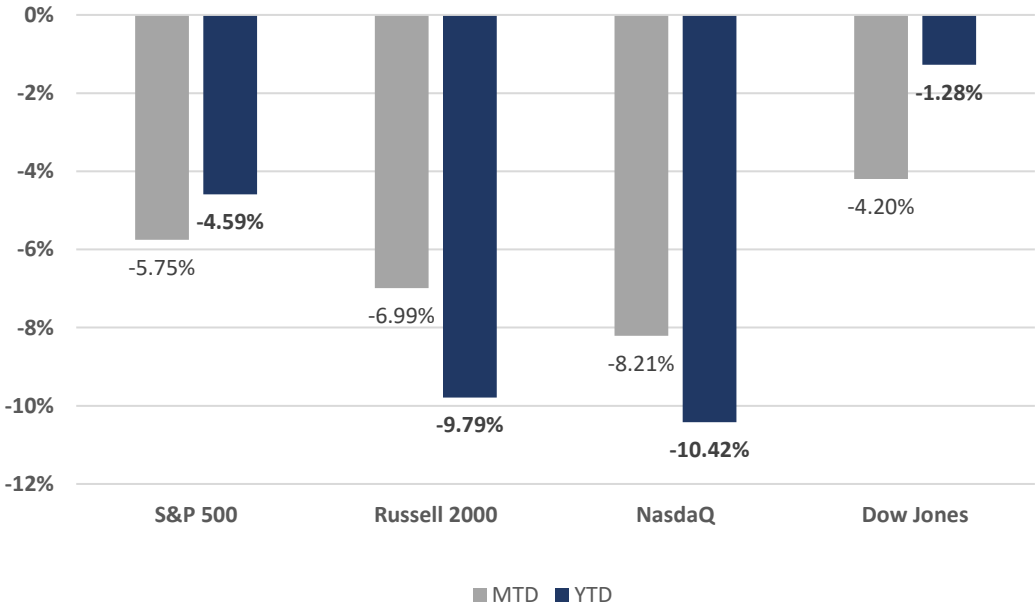


- Los principales índices europeos terminan el mes de marzo con correcciones, tras las amenazas recurrentes de Donald Trump de imponer aranceles, y en un contexto en el que la última cifra de PCE subyacente en Estados Unidos ha sido levemente superior a lo estimado, lo que aumenta la incertidumbre respecto al impacto inflacionario que puede tener la política arancelaria del gobierno estadounidense. El índice que más a corregido ha sido el Stoxx 600, con una caída del 4,18%, seguido del Cac Francés, con una bajada del 3,96%. El Eurostoxx 50 también corrige, con una caída del 3,94%.
- A pesar del performance de marzo, los principales índices europeos siguen manteniendo buenas revalorizaciones, beneficiándose de unas valoraciones más atractivas que las empresas americanas. El Ibex 35 destaca con una subida del 13,29%, gracias al sector financiero y de utilities, seguido del Dax alemán, beneficiado también por los anuncios del país de aumento de gasto militar.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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.

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-5.75%	-4.59%	-4.59%	6.80%	23.87%	117.13%
	Russell 2000	Russell 2000	-6.99%	-9.79%	-9.79%	-5.30%	-2.81%	74.48%
	Nasdaq	Nasdaq	-8.21%	-10.42%	-10.42%	5.62%	21.65%	124.66%
	Dow Jones	Dow Jones	-4.20%	-1.28%	-1.28%	5.51%	21.12%	91.64%



- Los índices de Estados Unidos terminan marzo con importantes correcciones, y cerrando su peor mes y trimestre desde 2022, alegando lo mismo que hemos comentado anteriormente. Una incertidumbre económica generada por las amenazas arancelarias, que elevan el riesgo de estanflación, y que a su vez mantienen en vilo a la Reserva Federal, a esperas de como pueda afectar a la inflación, para tomar la decisión de seguir con los tipos actuales, o acometer las dos bajadas que actualmente descuenta el mercado para lo que queda de año. El índice tecnológico vuelve a ser el más perjudicado, con una caída del 8,21%, seguido del índice de pequeñas compañías Russell 2000, que baja un 6,99%. El Dow Jones y el S&P 500, también caen, aunque en menor medida, con bajadas del 4,2% y 5,75% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, todos los índices se encuentran en negativo, destacando la caída del Nasdaq de un 10,42%, seguido del Russell 2000, con una bajada del 9,79%, y del S&P 500, que cae un 4,59%. El Dow Jones, que aguantó mejor las correcciones al principio, entra en terreno negativo tras las últimas caídas mensuales, acumulando una bajada del 1,28% en el YtD.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.80%	6.42%	6.42%	14.18%	20.23%	120.77%
	Finlandia	Finlandia	-3.82%	5.49%	5.49%	2.54%	-10.73%	27.16%
	Suecia	Suecia	-8.46%	0.44%	0.44%	-0.96%	19.04%	68.24%
	Emergentes	Emergentes	7.50%	28.30%	28.30%	18.67%	35.79%	-55.89%

- El resto de índices europeos acaban marzo con un desempeño mixto. En la parte de bajadas destaca Suecia con una caída del 8,46%, y Finlandia con una corrección del 3,82%, mientras que Emergentes sube un 7,5%. Noruega, más moderado, termina el mes con subidas del 1,8%, impulsado también por expectativas de relajación de tasas por parte de su banco central.

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	0.78%	15.25%	15.25%	39.77%	5.10%	-2.05%
	Nikkei	Japón	-4.14%	-10.72%	-10.72%	-11.77%	28.02%	88.28%
	India	India	6.30%	-0.53%	-0.53%	5.34%	34.67%	173.55%
	Australia	Australia	-4.02%	-3.87%	-3.87%	-0.68%	4.58%	54.49%

- Asia-Oceanía también acaba el mes de manera mixta. El Nikkei de Japón pierde un 4,14% en marzo debido a la incertidumbre arancelaria actual y su repercusión económica. China consigue escapar de las caídas, y el Hang Seng se revaloriza un 0,78%, tras aupado por el anuncio durante el congreso nacional del pueblo de que el gobierno implementaría medidas fiscales para contrarrestar el efecto de los aranceles americanos.

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	6.08%	8.29%	8.29%	1.68%	8.55%	78.39%
	Mexico	Mexico	0.30%	6.00%	6.00%	-8.51%	-7.17%	51.89%
	Chile	Chile	4.32%	13.99%	13.99%	15.12%	54.92%	119.32%

- Los principales índices de Latinoamérica terminan marzo en positivo, con el índice Bovespa de Brasil cerrando con subidas del 6,08%, mientras que Chile lo ha hecho un 4,32%. México, más rezagado, pero también en positivo, sube un 0,3%, en un contexto en el que su Banco Central ha recortado 50pb los tipos de interés.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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

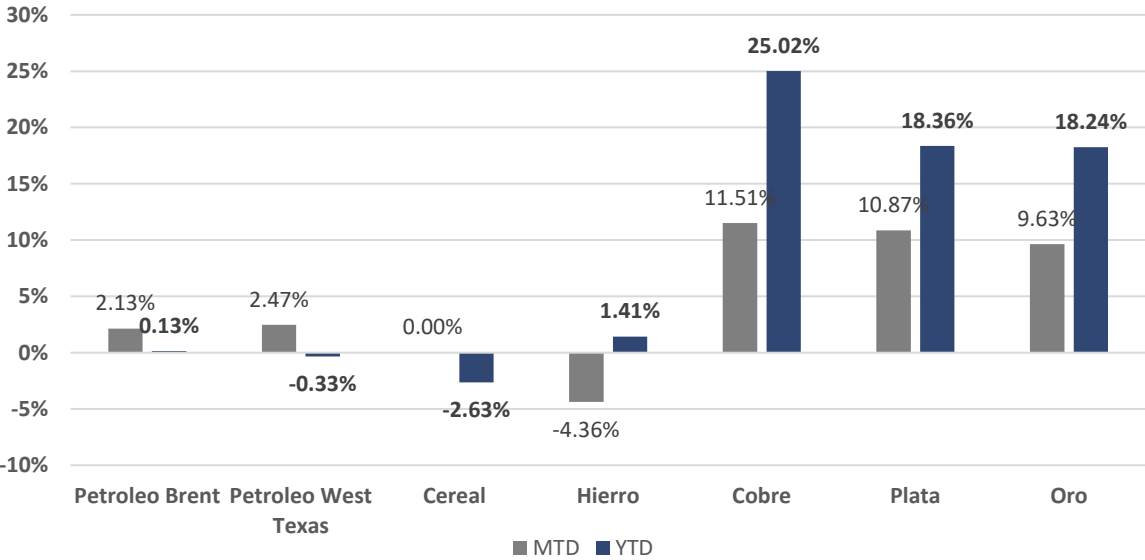
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	2.13%	0.13%	0.13%	-14.56%	-30.74%	228.67%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	2.47%	-0.33%	-0.33%	-14.06%	-28.72%	249.02%
	Wheat	Cereal	0.00%	-2.63%	-2.63%	-4.15%	-46.62%	-5.58%
	Iron	Hierro	-4.36%	1.41%	1.41%	0.45%	-16.45%	15.84%
	Copper	Cobre	11.51%	25.02%	25.02%	25.63%	5.96%	125.94%
	Silver	Plata	10.87%	18.36%	18.36%	38.91%	37.71%	144.50%
	Gold	Oro	9.63%	18.24%	18.24%	40.83%	60.21%	97.22%



- El crudo termina marzo con subidas del 2,13% para el barril europeo, mientras que el americano lo hace un 2,47%. Estas subidas se han dado debido a nuevas sanciones de Estados Unidos a países como Irán y Venezuela, junto a una disminución en sus inventarios, en cuyo informe también se destacaba una demanda sólida y un mercado equilibrado, que han respaldado los precios actuales. En lo que llevamos de año, el europeo apenas sube un 0,13%, mientras que el WTI pierde un 0,33%.
- Respecto a los principales metales, el oro continúa su espiral alcista con una subida del 9,63%, y alcanzando nuevos máximos históricos, en un contexto de incertidumbre actual en el que los inversores buscan activos refugio. En el primer trimestre del año ya acumula una subida del 18,24%, tras el buen rendimiento que ya tuvo el año anterior. La plata, que nos acostumbra a más volatilidad, también acaba el mes positivo, con una subida del 10,87%, acumulando una revalorización en lo que llevamos de año del 18,36%:

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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.

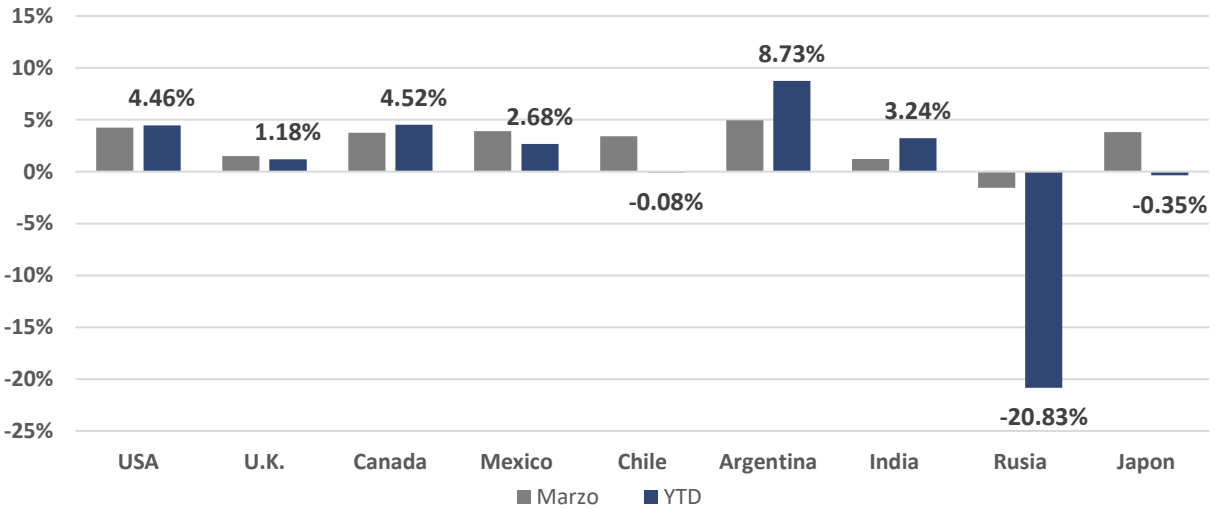


Divisas

5.

			Marzo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	4.25%	4.46%	4.46%	0.24%	-2.27%	-1.95%
	Libra	U.K.	1.49%	1.18%	1.18%	-2.06%	-0.61%	-5.74%
	Dólar Canadiense	Canada	3.75%	4.52%	4.52%	6.49%	12.47%	0.31%
	Peso Mexicano	Mexico	3.90%	2.68%	2.68%	23.86%	0.70%	-15.22%
	Chile	Chile	3.39%	-0.08%	-0.08%	-2.53%	18.58%	9.77%
	Peso	Argentina	4.95%	8.73%	8.73%	25.04%	843.61%	1537.78%
	Rupia	India	1.21%	3.24%	3.24%	2.46%	9.37%	11.24%
	Rublo	Rusia	-1.57%	-20.83%	-20.83%	-8.52%	1.46%	5.64%
	Yen	Japon	3.80%	-0.35%	-0.35%	-0.67%	20.45%	36.72%
	Yuan	China	4.05%	3.86%	3.86%	0.72%	11.49%	0.71%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en marzo un 4,25% respecto al Euro, pasando el tipo de cambio de 1,0375 a 1,0816, en un contexto de políticas comerciales agresivas de la nueva administración Trump que han aumentado la posibilidad de una crisis de confianza del dólar, junto con una posible desaceleración económica en el país debido a esas políticas.
- La Libra también se debilita, un 1,49% respecto a nuestra divisa, pasando el tipo de cambio de un 0,824 a 0,837, en un contexto en el que el Banco Central Europeo ha seguido recortando las tipos de interés, mientras que el BoE ha hecho una pausa, aumentando los flujos de inversión en el antiguo continente.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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
Alemania	4.99	5.90	5.68	5.28	5.67	5.98
España	14.11	15.55	14.95	13.03	12.21	11.34
Francia	8.43	8.03	7.88	7.31	7.34	7.53
Reino Unido	3.93	4.55	4.63	3.80	4.05	-
Europa	6.66	7.11	6.98	6.06	6.14	6.58
EEUU	3.68	8.09	5.35	3.64	3.63	4.03
Japon	2.36	2.80	2.82	2.59	2.57	2.53

2025 E	2026 E
6.30	6.20
11.00	10.80
7.75	7.65
4.40	4.50
6.23	6.16
4.28	4.11
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 6,1%, aunque países como España siguen a la cabeza, con un paro del 10,4%. En Estados Unidos, el último informe de empleo ha mostrado un aumento del desempleo hasta el 4,2%.

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

2025 E	2026 E
2.20	2.00
2.10	2.00
1.60	1.85
2.60	2.20
2.06	1.94
2.60	2.51
2.20	1.80

Los datos de **IPC** mejoran ligeramente, bajando 0,1 pp en la Eurozona, hasta el 2,2%, y hasta el 2,6% la subyacente. El BCE ha vuelto a bajar las tasas en su reunión de marzo, y el mercado descuenta que puedan acometer algunos recortes más en lo que queda de año. En Estados Unidos, las cifras de febrero han moderado 0,1 pp, tanto la normal como la subyacente, en niveles de 2,8% y 3,1% respectivamente.

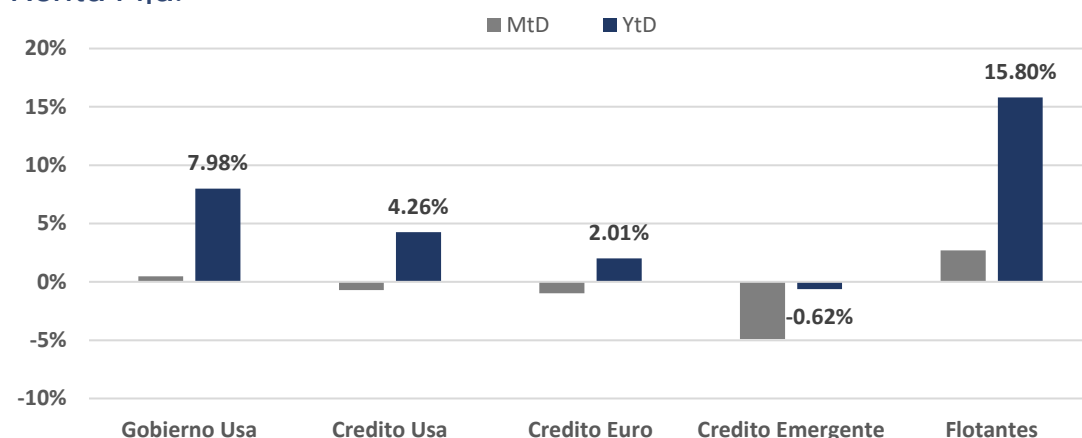
PIB	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Alemania	1.00	-4.10	3.70	1.40	-0.30	-0.20
España	2.00	-11.20	6.70	6.20	2.70	3.20
Francia	1.80	-7.50	6.90	2.60	0.90	-
Reino Unido	1.62	-10.30	9.48	5.00	0.38	-
Europa	1.58	-6.17	6.78	3.69	0.42	-
EEUU	2.50	-2.20	6.10	2.50	2.90	2.80
Japon	-0.40	-4.20	2.70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

2025 E	2026 E
0.40	1.00
2.30	1.90
0.75	1.10
1.20	1.40
1.17	1.39
2.20	2.00
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.

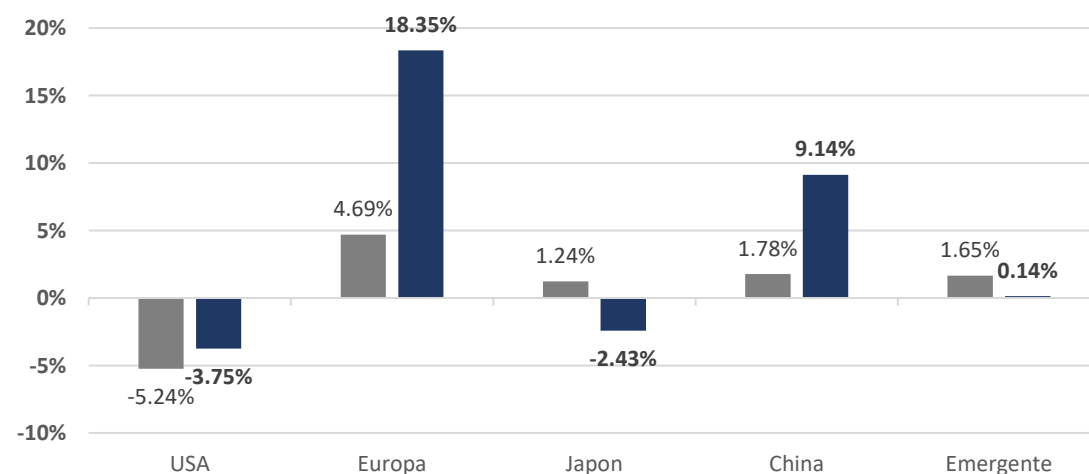
6. Flujos de ETF

Renta Fija:



- Los flujos de capital de la renta fija en marzo han tenido un comportamiento mixto, con leves subidas en Flotantes, de un 2,68%, y más leves en Gobierno USA, de un 0,49%, mientras que el resto acaban en negativo. Destaca en esta parte el Crédito Emergente, con una caída del 4,9%, ante una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores, mientras que Crédito Euro y Crédito USA pierden un 0,98% y 0,72% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, los flujos se mantienen positivos, a excepción del Crédito Emergente, que baja un 0,62%. Los Flotantes se mantienen a la cabeza con una subida del 15,8%, seguido de Gobierno USA, que sube un 7,98%.

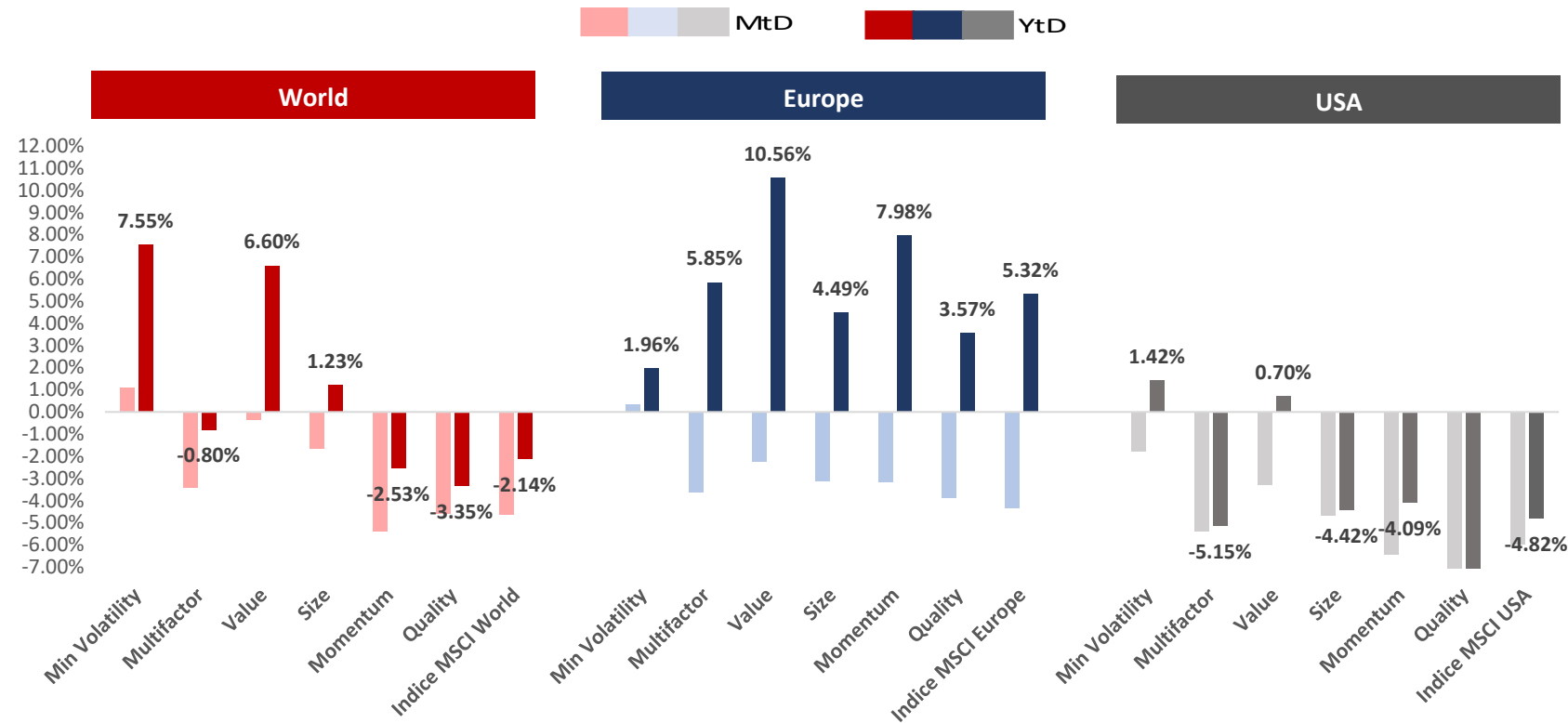
Renta Variable:



Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

- Los flujos de capital en renta variable vuelven a cerrar el mes de manera mixta. Europa y China siguen beneficiándose de la rotación de activos salientes de la tecnología americana en su mayoría, y suben en el mes un 4,69% y 1,78%. Japón consigue repuntar levemente, con una subida del 1,24%, aunque se mantiene en negativo estos primeros 3 meses. Por la parte de USA, vuelve a sufrir salidas, esta vez de un 5,24%, ante la incertidumbre generada por la nueva administración con el tema arancelario, y en un contexto de recogida de beneficios de los inversores tras dos años consecutivos de elevadas revalorizaciones.
- Actualmente, solo EE.UU y Japón se encuentran en negativo en el YtD, con salidas del 5,24% y 2,43% respectivamente. Emergentes consigue situarse en terreno positivo tras la última subida mensual, mientras que China y Europa destacan con grandes subidas, de un 9,14% y 18,35% respectivamente, siendo Europa el claro beneficiado de la rotación de activos comentada anteriormente.

6. Estrategias De Inversión



- Marzo termina con prácticamente todas las estrategias en negativo. Solamente destaca con subidas el **Min Volatility** en Europa y el global, de un 0,34% y 1,11% respectivamente. Las tendencias que más han sufrido han sido el **Momentum** y el **Quality**, tanto en Estados Unidos como el global, con caídas del 6,34% y del 5,39%, mientras que en Europa ha sido el **Quality**, con una bajada del 3,87%. Las constantes amenazas arancelarias de la administración Trump y las posibles respuestas de los países afectados siguen marcando la tendencia negativa, ante la incertidumbre económica generada.
- En lo que llevamos de año, el **Value** sigue siendo el gran ganador en Europa, con subidas del 10,56%, mientras que en EE.UU y el global predomina el **Min Volatility**, con subidas del 7,55% y 1,42%, con el **Value** en un segundo plano, aunque también positivo, con subidas del 6,6% y 0,7% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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

	↓↓	↓	Neutral	↑	↑↑
Liquidez					
Renta Fija					
Duración					
de 0 a 3					
de 3.1 a 7.5					
Más de 7.5					
Gobiernos					
Crédito IG					
Crédito HY					
Non-rated					
Emergentes					
Renta Variable					
Europa					
Estados Unidos					
Japón					
Emergentes					
Materias Primas					

Actual Posicionamiento
 Posicionamiento mes pasado

Durante el mes de Marzo se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía, bajando la exposición de renta variable, tanto en EEUU como Europa a Neutral a la espera de haber una menor incertidumbre con el tema de los aranceles.

- 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 los largos plazos aún siguen recogiendo prácticamente todas las bajadas previstas para este año.
- Por la parte de **renta variable** pasamos a **neutrales desde ligeramente positivos**, ya que todo el tema arancelario esta trayendo mucha volatilidad a los mercados y crea mucha incertidumbre para el futuro, habiendo descontado el mercado la posibilidad de recesión a nivel global si al final no se llegan a acuerdos.
- 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 **neutrales**, ya que hasta que no se cierran los temas geopolíticos y esté controlada la inflación por parte de los bancos centrales, las materias primas no tienen un claro catalizador de mercado.

Fuente: Bloomberg; 02/04/2025

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