The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. The top and bottom curves of the 'C' overlap, creating a central negative space.

# CoreCapital A.V.

*Asset Management & Private Banking*

Informe de Mercados: Agosto  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. El mes de agosto estuvo marcado por señales mixtas en el plano macroeconómico, en un contexto de estabilidad de las políticas monetarias y cierta mejora en la percepción sobre la economía global, aunque a principios de verano publicaba el Banco Mundial una rebaja de cuatro décimas, hasta el 2,3%, su previsión de crecimiento de la economía global para este año, siendo el más bajo desde 2008, y debido en parte a las tensiones comerciales y la incertidumbre. En la eurozona, la inflación general aumentó marginalmente hasta el 2,1%, ligeramente por encima del objetivo del BCE, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en el 2,3%, su nivel más bajo desde enero de 2022. Esta evolución permitió al Banco Central Europeo mantener su tono prudente, aplazando cualquier modificación en los tipos de interés y transmitiendo confianza en la contención de las presiones inflacionistas. Por otro lado, en Estados Unidos, el PIB del segundo trimestre confirmó un crecimiento anualizado cercano al 2,1%, pero la inflación subyacente ha repuntado hasta el 3,1% interanual, siendo la mayor subida en seis meses, algo que añade presión a la próxima reunión que tenga la FED en septiembre, donde deberán decidir si vuelven a mantener los tipos sin cambios o acometen una rebaja.
- B. Los mercados de renta variable vivieron un mes de moderados avances, apoyados por la estabilización macroeconómica global y la disminución de tensiones geopolíticas. La bolsa española lideró las subidas en Europa, mientras en EEUU el Russell 2000 y el Dow Jones fueron los destacados. No obstante, la cautela persiste debido a la falta de claridad sobre los próximos pasos de los bancos centrales y a los datos económicos aún dispares.
- C. En el mes se observaron ligeros movimientos en las curvas de tipos: en Europa subieron los rendimientos, destacando Francia con mayor presión política, mientras que en EEUU cayeron por las expectativas de una bajada de tipos de la FED. En Asia apenas hubo cambios, con un leve repunte en Japón. En general, no resulta atractivo posicionarse en plazos largos, que siguen en negativo en precio.



Renta Fija

2.

### Europa

29/08/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.01%	2.04%	2.51%	3.33%	61	26.90
Alemania	1.90%	1.94%	2.26%	2.72%	0	35.70
Francia	2.03%	2.20%	2.83%	3.51%	79	31.70
Reino Unido	3.90%	3.94%	4.10%	4.72%	200	15.40
Portugal	2.01%	1.98%	2.46%	3.18%	46	33.20
Belgica	-	2.06%	2.62%	3.30%	57	32.10
Finlandia	2.04%	2.03%	2.51%	3.12%	39	29.00
Italia	2.00%	2.21%	2.76%	3.59%	86	6.50

Mes con ligeros movimientos en las curvas de tipos, subiendo la mayoría de los plazos varios puntos básicos.

La parte de la deuda Core europea repunta hasta el 2,72%, subiendo la prima de riesgo de los países de la periferia, y el caso mas llamativo el de Francia, donde la parte política sigue pasando factura a los mercados.

Durante el año, sigue sin merecer la pena posicionarse en largos plazos, ya que los plazos mas largos siguen en negativo en precio(que no en rentabilidad)

### América

29/08/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.83%	3.62%	3.70%	4.23%	0	-34.06
Canada	2.63%	2.64%	2.88%	3.38%	-85	15.00
Mexico	7.82%	7.80%	8.35%	8.98%	475	-145.80
Chile	-	4.81%	5.38%	5.63%	140	111.00
Argentina	15.95%	-	-	-	-	-
Brasil	14.23%	13.47%	13.47%	13.93%	970	-123.40

EEUU termina al revés que la parte Europea, con bajadas en la mayoría de sus plazos debido a que el mercado ya esta descontando la próxima bajada de tipos por parte de la FED en Septiembre; o eso descuenta el mercado. Esto deja el 10Y en 4,23%, dejando por mas de 34 bps el tipo con el que comenzaban el año.

Canadá sigue el mismo camino que EEUU, con caídas en los tipos de toda la curva, y destacar México, que ve como el coste de la deuda a 10 años baja del 9,41% al 8,98%

### Asia

29/08/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.72%	0.87%	1.15%	1.60%	0	50.10
China	1.37%	1.41%	1.64%	1.79%	18	8.50
India	-	5.83%	6.33%	6.60%	500	-16.00

Por la parte de Asia, no hay mucho moviendo, Japón repunta ligeramente el tipo de interés hasta dejarlo en el 1,60%, mientras que la India sufre una subida de los tipos por la incertidumbre creada con EEUU sobre las tarifas.

Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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.

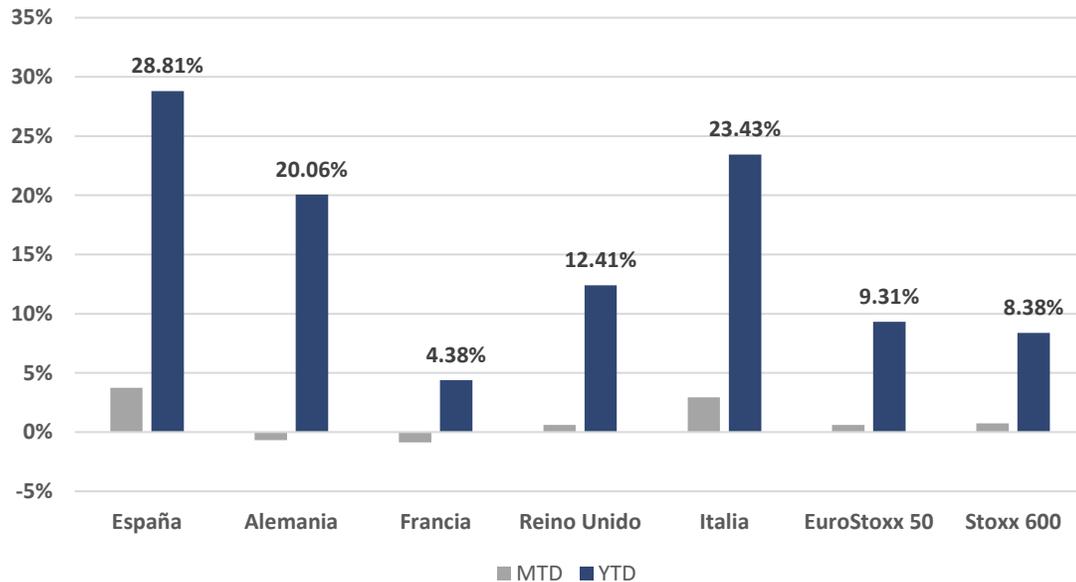


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
<b>Europa</b>	<b>Ibex 35</b>	<b>España</b>	3.74%	5.54%	28.81%	30.99%	86.94%	114.30%
	<b>Dax</b>	<b>Alemania</b>	-0.68%	-0.40%	20.06%	26.42%	85.39%	84.64%
	<b>CaC</b>	<b>Francia</b>	-0.88%	-0.62%	4.38%	0.96%	23.81%	55.72%
	<b>Ftse 100</b>	<b>Reino Unido</b>	0.60%	4.73%	12.41%	9.68%	23.70%	54.06%
	<b>Ftse MiB</b>	<b>Italia</b>	2.95%	5.26%	23.43%	22.76%	93.19%	114.92%
	<b>Zona Euro</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	0.60%	-0.28%	9.31%	7.94%	49.89%	63.54%
	<b>Europa</b>	<b>Stoxx 600</b>	0.74%	0.27%	8.38%	4.78%	30.16%	50.10%



- En agosto, los mercados europeos mostraron un comportamiento dispar tras la corrección de julio. España e Italia lideraron con subidas sólidas (+3,74% y +2,95% respectivamente), apoyadas por una menor tensión geopolítica y mejoras en la percepción económica. En contraste, Alemania, Francia y Reino Unido cerraron el mes en negativo, reflejando la persistente cautela de los inversores ante la incertidumbre sobre las futuras políticas, como el caso del gobierno francés, y datos macroeconómicos mixtos. Aun así, el EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 lograron avances moderados, evidenciando que la volatilidad sigue presente en el contexto europeo.
- En lo que va de año, los índices europeos consolidan una tendencia positiva. El Ibex 35 destaca con una revalorización del 28,81%, seguido por el Ftse MIB (+23,43%) y el DAX alemán (+20,06%), que se posicionan entre los más fuertes del continente. El FTSE 100 británico y el EuroStoxx 50 logran subidas del 12,41% y 9,31% respectivamente, mientras que el CAC francés recupera terreno con un avance del 4,38%. A nivel agregado, el Stoxx 600 refleja una ganancia cercana al 8,38%, mostrando la capacidad de resiliencia de las bolsas europeas pese a la volatilidad e incertidumbre global.

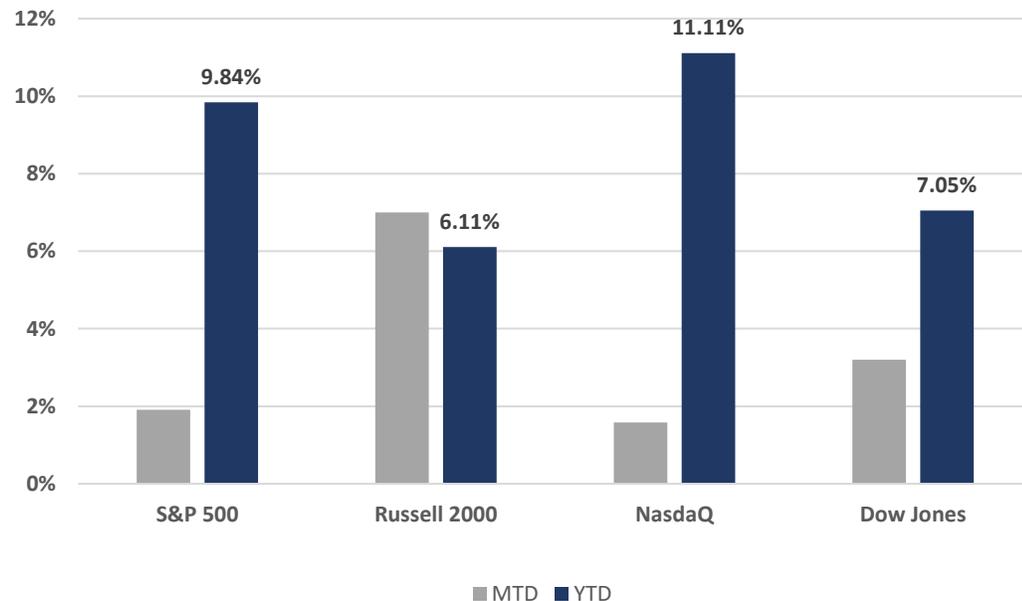
Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	1.91%	9.28%	9.84%	14.37%	60.28%	84.56%
	Russell 2000	Russell 2000	7.00%	14.53%	6.11%	6.71%	25.68%	51.51%
	Nasdaq	Nasdaq	1.58%	12.25%	11.11%	21.12%	78.53%	82.21%
	Dow Jones	Dow Jones	3.20%	7.75%	7.05%	9.58%	41.89%	60.20%



- En agosto, los mercados estadounidenses mantuvieron un tono positivo, aunque con variaciones entre índices. El S&P 500 subió un 1,91%, mientras que el Nasdaq avanzó un 1,58%, reflejando la resistencia de las grandes tecnológicas pese a cierta cautela por parte de los inversores. El Dow Jones destacó con un alza del 3,20%, y el Russell 2000 registró el mayor crecimiento mensual con un 7%, señalando una notable recuperación en las compañías de menor capitalización en medio de expectativas mixtas sobre la economía y la política monetaria.
- En lo que va de año, el S&P 500 y el Nasdaq acumulan revalorizaciones destacadas del 9,84% y el 11,11% respectivamente, consolidando su posición como los índices más sólidos de 2025. El Dow Jones también muestra un avance constante del 7,05%, mientras el Russell 2000 ha logrado remontar hasta un 6,11%, reflejando progresivamente la vuelta de la confianza en las small caps tras un inicio de año más desafiante para este índice.

Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.31%	5.43%	15.54%	14.38%	30.66%	91.61%
	Finlandia	Finlandia	1.14%	3.26%	14.02%	5.42%	1.06%	7.41%
	Suecia	Suecia	1.77%	5.19%	5.74%	1.15%	35.34%	48.65%
	Emergentes	Emergentes	-1.69%	4.93%	45.26%	30.04%	128.10%	-58.63%

- En agosto, los índices bursátiles de Noruega, Finlandia y Suecia subieron entre 1,1% y 1,8%, impulsados por la estabilidad económica regional. En el año, Noruega y Finlandia acumulan alrededor del 14-15% de ganancia, mientras Suecia crece de forma más moderada. Los mercados emergentes, por su parte, muestran mayor volatilidad con un descenso del 1,7% en el mes pero un fuerte avance anual.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	1.23%	7.68%	25.01%	39.40%	25.24%	-0.39%
	Nikkei	Japón	4.01%	12.52%	7.08%	10.53%	53.23%	84.61%
	India	India	-1.38%	-1.31%	3.31%	-3.21%	41.09%	114.51%
	Australia	Australia	2.63%	6.38%	9.98%	10.89%	28.82%	48.06%

- En agosto, los mercados asiáticos estuvieron marcados por el buen comportamiento de China y Japón: el Hang Seng subió un 1,23% y acumula un sólido 25,01% en el año, impulsado por la recuperación del sector tecnológico chino y mejores expectativas de crecimiento económico. Japón destacó aún más, con un aumento del 4,01% en el mes y 7,08% en el año, apoyado en resultados corporativos sólidos y una política monetaria expansiva que mantiene el yen débil y favorece a las exportadoras.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	6.28%	3.21%	17.57%	3.98%	25.91%	42.32%
	Mexico	Mexico	2.28%	1.50%	18.57%	12.93%	26.74%	59.36%
	Chile	Chile	8.72%	10.59%	32.64%	37.77%	61.31%	136.25%

- En agosto, los índices latinoamericanos subieron con fuerza: Chile lideró con un 8,72%, Brasil avanzó un 6,28% y México un 2,28%. En lo que va de año, Chile destaca con un 32,64%, mientras Brasil y México acumulan un 17,57% y 18,57% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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

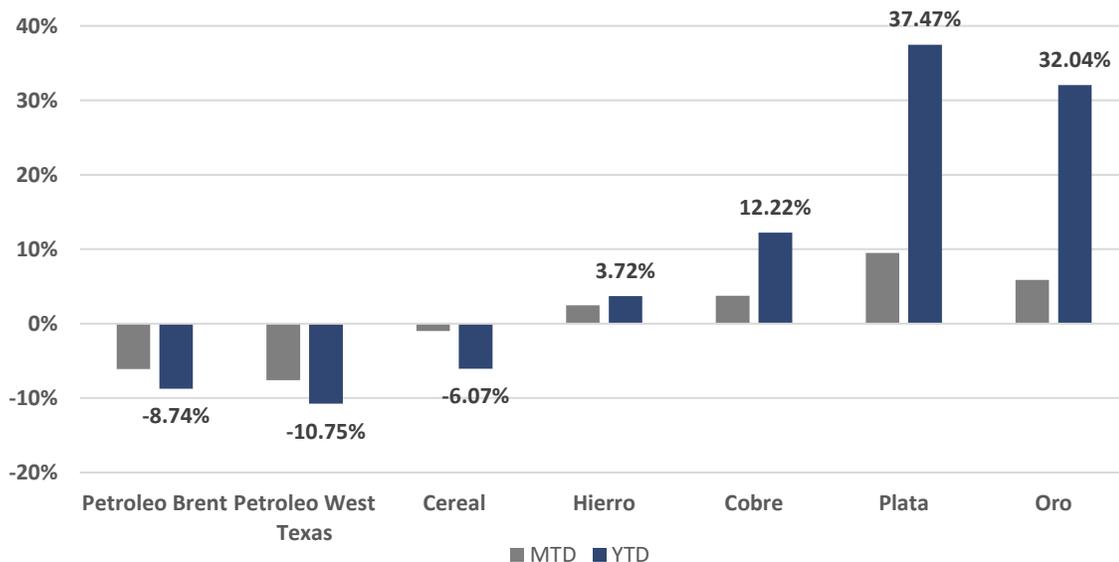
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
<b>Utilities</b>	<b>Petroleo Brent</b>	<b>Petroleo Brent</b>	-6.08%	6.60%	-8.74%	-13.55%	-35.18%	50.44%
	<b>Petroleo WT</b>	<b>Petroleo West Texas</b>	-7.58%	5.30%	-10.75%	-12.97%	-34.02%	50.22%
	<b>Wheat</b>	<b>Cereal</b>	-1.00%	-3.00%	-6.07%	-2.77%	-36.83%	-4.82%
	<b>Iron</b>	<b>Hierro</b>	2.47%	7.45%	3.72%	4.12%	1.96%	-13.63%
	<b>Copper</b>	<b>Cobre</b>	3.77%	-3.40%	12.22%	9.01%	25.10%	48.59%
	<b>Silver</b>	<b>Plata</b>	9.50%	21.71%	37.47%	39.92%	116.63%	41.37%
	<b>Gold</b>	<b>Oro</b>	5.89%	6.03%	32.04%	39.24%	100.81%	76.97%



- El precio del crudo en el mes de agosto experimentó una corrección del 6,75% de media, debido a un aumento en la oferta global, especialmente por las mayores producciones de la OPEP+ y otros países. Esto se sumó a la desaceleración económica, especialmente en China, que redujo las expectativas de demanda. Además, el mercado estuvo condicionado por incertidumbres geopolíticas y comerciales que mantuvieron la cautela entre los inversores, generando volatilidad y presión a la baja en los precios del petróleo.
- El oro y la plata mostraron un desempeño positivo impulsado por su papel tradicional como activos refugio en un contexto de incertidumbre económica y geopolítica. El oro se benefició de las expectativas de posibles recortes en las tasas de interés por parte de los bancos centrales, lo que fortaleció su demanda. La plata también avanzó de manera significativa, apoyada tanto por su uso industrial como por el interés inversor, consolidando así su recuperación y ampliando las ganancias acumuladas durante el año.

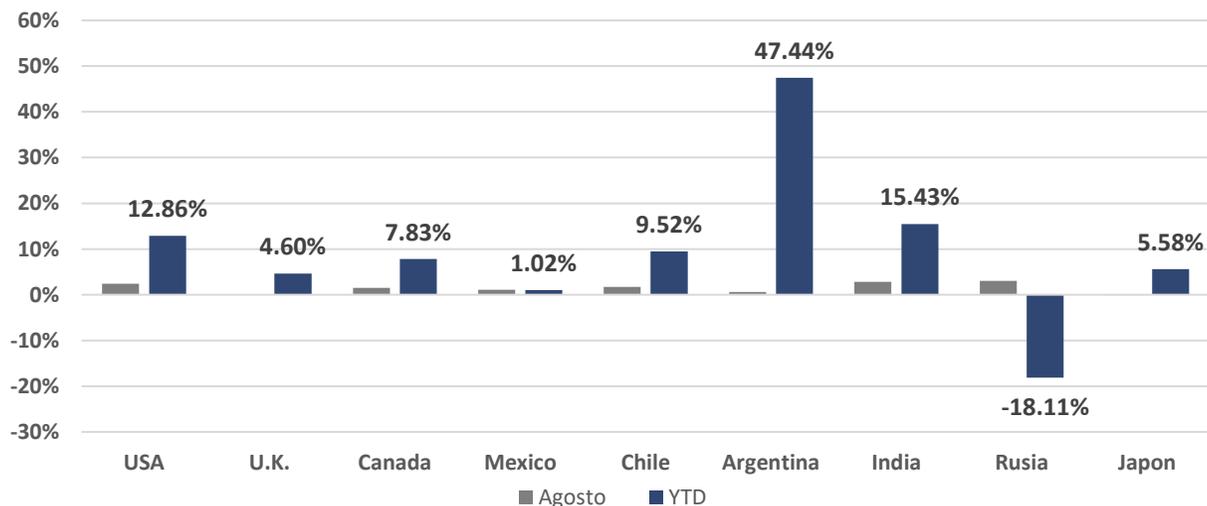
Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

Divisas

5.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	2.37%	2.99%	12.86%	5.77%	16.90%	-2.09%
	Libra	U.K.	0.15%	2.65%	4.60%	2.86%	1.35%	-3.06%
	Dólar Canadiense	Canada	1.52%	2.95%	7.83%	7.70%	23.43%	3.09%
	Peso Mexicano	Mexico	1.09%	-1.21%	1.02%	-0.08%	8.81%	-16.63%
	Chile	Chile	1.68%	5.10%	9.52%	12.07%	26.88%	21.77%
	Peso	Argentina	0.59%	16.50%	47.44%	49.69%	1037.17%	1676.42%
	Rupia	India	2.81%	6.22%	15.43%	10.77%	29.25%	17.66%
	Rublo	Rusia	3.06%	7.72%	-18.11%	-5.31%	53.63%	7.24%
	Yen	Japon	-0.13%	5.14%	5.58%	6.42%	23.92%	35.95%
	Yuan	China	1.40%	2.00%	10.39%	6.44%	20.85%	1.95%

Divisas Vs Euro



- El Dólar experimentó una tendencia bajista en agosto frente al Euro. El tipo de cambio EUR/USD subió de 1,1415 a 1,1686, lo que supone una depreciación del dólar del 2,37%. Este movimiento vuelve a reflejar la fortaleza del Euro ante datos económicos positivos y una política monetaria más prudente del BCE, mientras que en EE.UU. aumentan las señales de ralentización y expectativas de recortes por parte de la Fed.
- El Euro se apreció frente a la libra esterlina durante agosto. El tipo de cambio EUR/GBP subió de 0,8642 a 0,8655, lo que supone un avance del 0,15%. Este movimiento refleja una mayor fortaleza del Euro en un contexto de datos económicos sólidos en la eurozona y cierta debilidad relativa de la economía británica.

Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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

En agosto la tasa de desempleo en la Eurozona se mantuvo estable en el 6,2%. España registró una tasa de paro del 10,4%, la más alta del bloque, sin cambios respecto a julio. Alemania presentó un ligero aumento al 6,4%, mientras que en Estados Unidos la tasa se mantuvo en el 4,2%, sin variaciones significativas

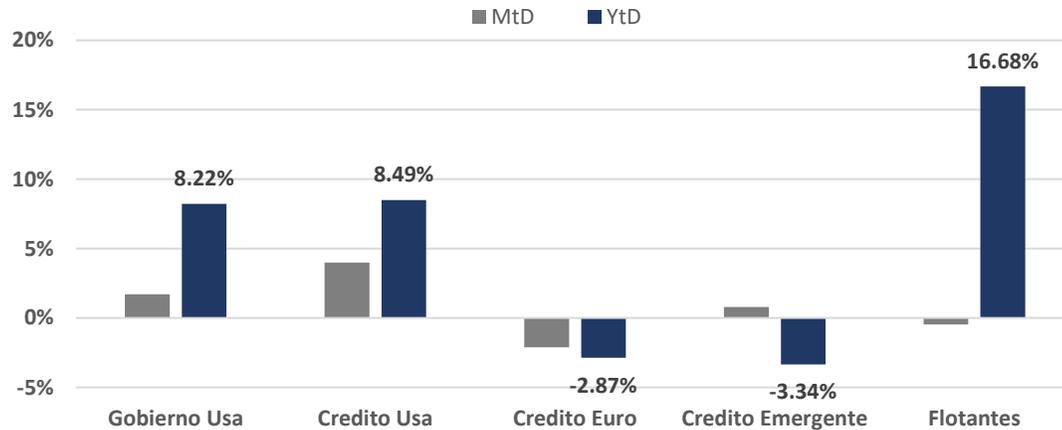
IPC								
	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	2025 E	2026 E
Alemania	1.36	0.36	3.23	8.63	6.11	2.48	2.20	2.00
España	0.77	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.88	2.10	2.00
Francia	1.31	0.54	2.07	5.90	5.68	2.32	1.60	1.85
Reino Unido	1.79	0.85	2.58	9.05	7.38	2.53	2.60	2.20
Europa	1.33	0.39	2.49	8.10	5.71	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

En agosto, la inflación en la Eurozona mostró un ligero repunte con el IPC interanual situándose en el 2,1%, alcanzando el objetivo del Banco Central Europeo, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,3%. En Estados Unidos, el IPC interanual se mantuvo en el 2,6%, y la inflación subyacente fue del 3,1%, reflejando un aumento respecto a meses anteriores y una mayor presión inflacionista. Estos datos apuntan a una estabilidad relativa en Europa pero con presiones más crecientes en EE.UU., que podrían influir en las decisiones de política monetaria futuras.

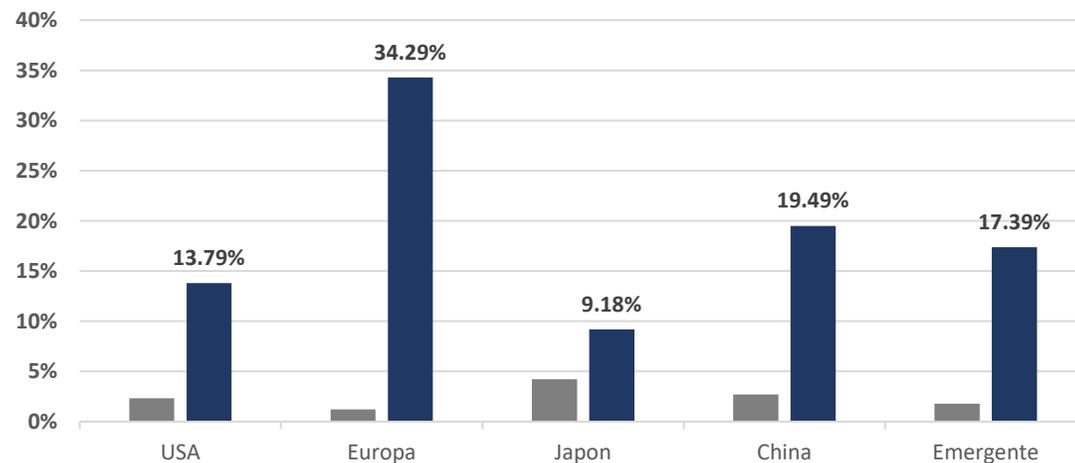
PIB								
	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	2025 E	2026 E
Alemania	1.00	-4.10	3.70	1.40	-0.30	-0.20	0.40	1.00
España	2.00	-11.20	6.70	6.20	2.70	3.20	2.30	1.90
Francia	1.80	-7.50	6.90	2.60	0.90	-	0.75	1.10
Reino Unido	1.62	-10.30	9.48	5.00	0.38	-	1.20	1.40
Europa	1.58	-6.17	6.78	3.69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

En cuanto al crecimiento económico, las previsiones de PIB para 2025 muestran señales de moderación, aunque sin entrar en terreno negativo. En la eurozona el crecimiento ha sido peor de esperado con un 0,3% vs el 0,4% previsto. Alemania repunta un 0,4% con un diferencial positivo de 0,2 puntos respecto a lo estimado. En Estados Unidos, continúan dos meses consecutivos crecimiento negativo del PIB con una rebaja del 0,2% algo mejor del 0,3% estimado.

### Renta Fija:

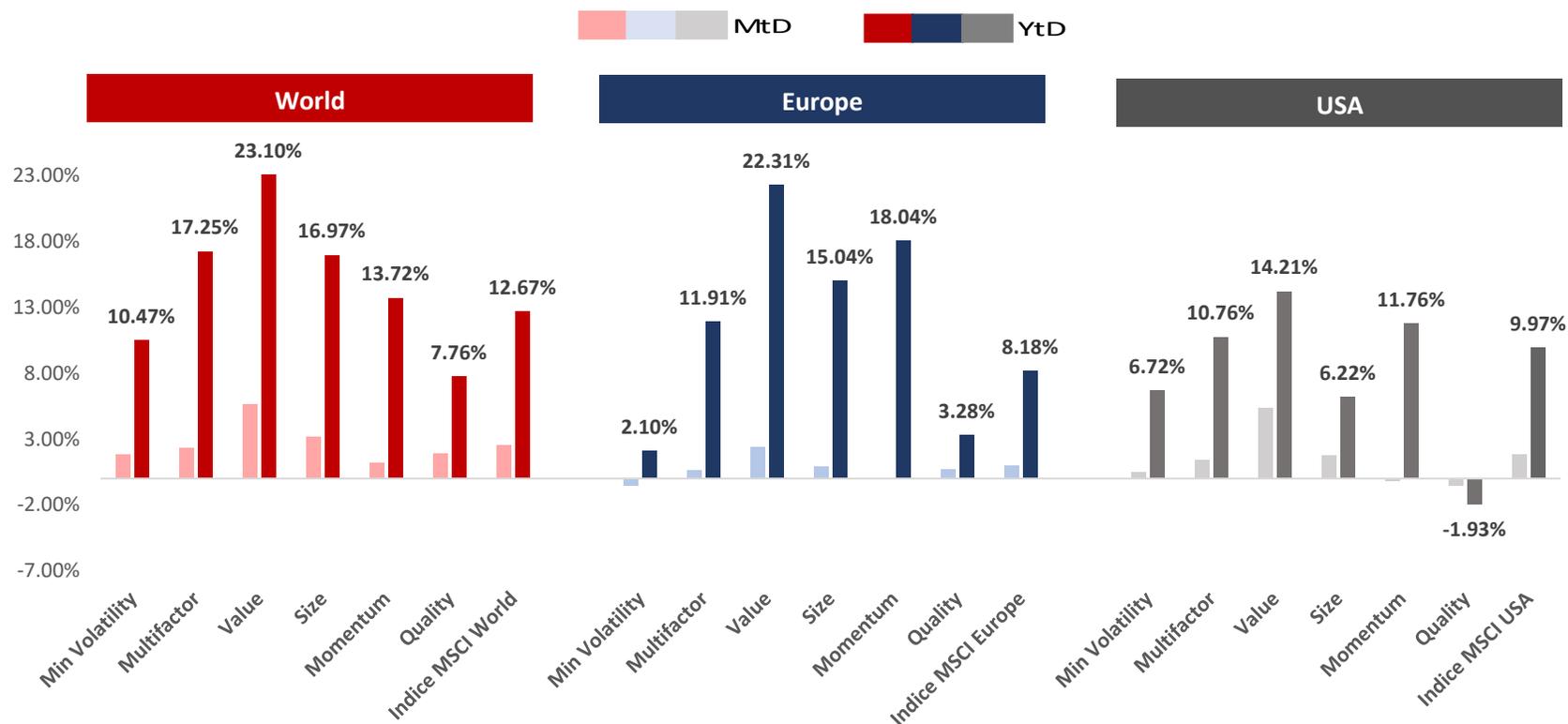


### Renta Variable:



Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

- Los flujos de capital durante agosto indicaron entradas en renta fija de gobierno y crédito estadounidense, motivados por la atractiva rentabilidad dada la estabilidad de los tipos en EE.UU., mientras que la renta fija en euros y la de emergente sufrieron salidas por incertidumbres económicas en esas regiones. Los productos flotantes mostraron ligeras salidas, reflejando posibles ajustes en un contexto de cambios en la política monetaria global.
- En lo que va de año, las mayores entradas de capital se concentran en bonos flotantes y en crédito y gobierno de EE.UU., impulsadas por los altos tipos de interés estadounidenses y la búsqueda de estabilidad en un contexto global incierto. Por el contrario, el crédito en euros y emergente acumulan salidas debido a menores expectativas de rentabilidad y a las dudas sobre la recuperación económica fuera de EE.UU., lo que ha hecho menos atractivas estas temáticas para los inversores.
- En el mes, las entradas de capital han sido moderadas en todas las regiones, con leves flujos positivos que destacan principalmente en Japón y USA, y en menor medida en China, Europa y los mercados emergentes. Esto sugiere una actitud cautelosa de los inversores, posiblemente a la espera de mayor claridad macroeconómica y de la evolución de la política monetaria global.
- A lo largo del año, sobresale la fuerte entrada de capital en Europa, seguida por China, emergentes y USA, mientras que Japón registra el menor volumen relativo de flujos. Este patrón refleja la preferencia de los inversores por los activos europeos y asiáticos, impulsados por expectativas de crecimiento, políticas acomodaticias y la búsqueda de diversificación fuera del mercado estadounidense.

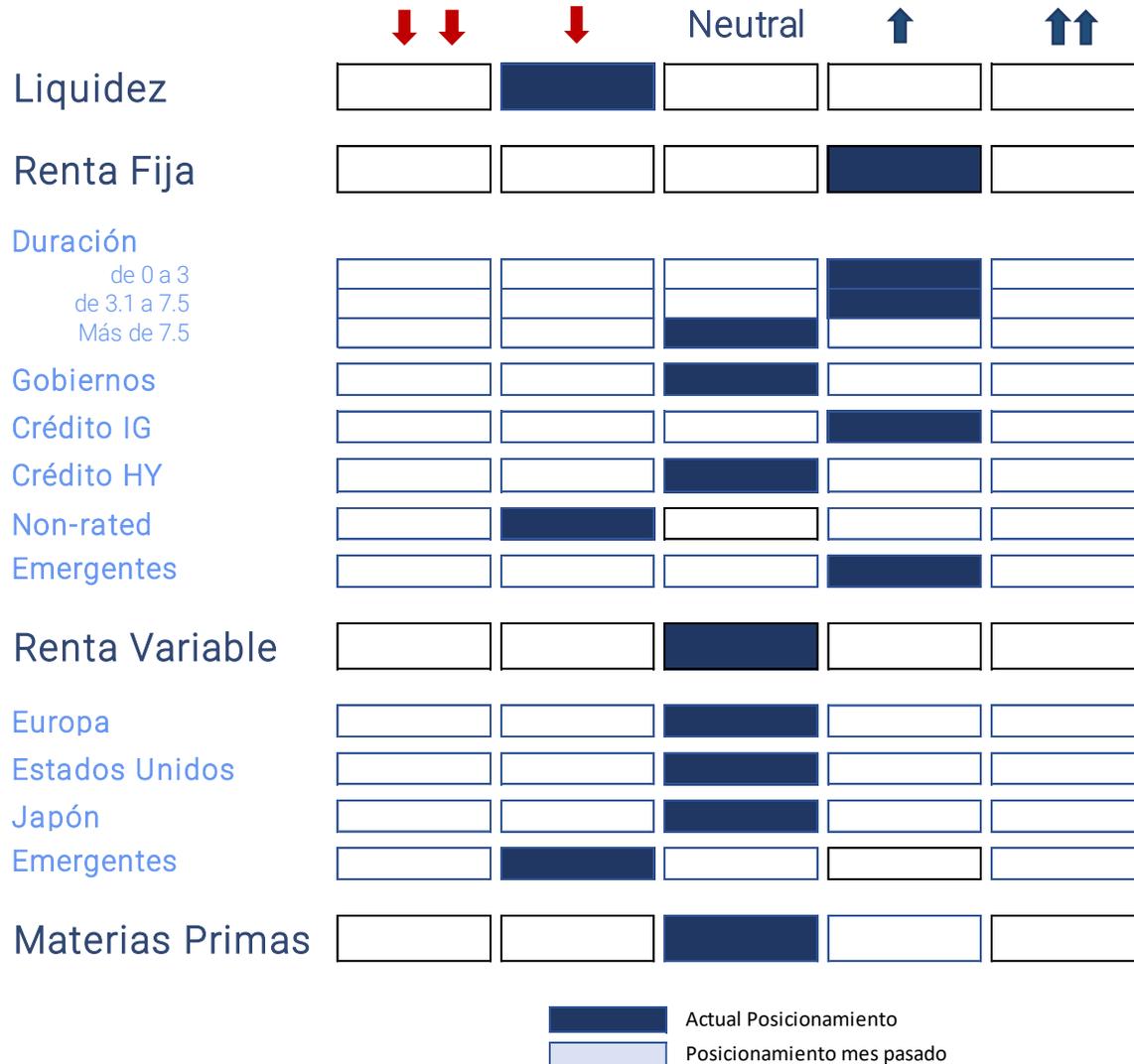


- El mes de agosto ha sido prácticamente positivo en su totalidad, salvando algunas excepciones, como el **Momentum** y **Min Volatility** en Europa, y el **Quality** y **Momentum** en USA. En el resto del mundo, el **Value** ha destacado por encima del resto, al igual que en Europa y USA, y seguido del **Size**, también en todas las geografías.
- En lo que llevamos de año, el **Value** sigue dominando en todas las geografías, destacando principalmente en Europa y el resto del mundo, con subidas del **22,31%** y **23,1%** respectivamente, mientras que en USA queda un poco más rezagado, pero con subidas del **14,21%**. El **Momentum** destaca en segunda posición, tanto en Europa como en USA, con subidas del **18,04%** y **11,76%**, mientras que en el resto del mundo es el **Multifactor** el que ocupa la segunda posición.

Fuente: Bloomberg; 04/08/2025

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



Durante el mes de Agosto no se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía

- **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 bajadas previstas para este año, aunque ya empieza a haber algo de valor al haberse producido varias bajadas durante el año.
- Por la parte de **renta variable** continuamos **neutrales**, ya que todo el tema arancelario está 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 cierren 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; 04/08/2025

*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.*

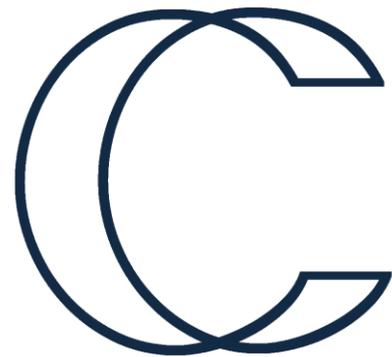
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su 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*