



Informe de Mercados: Noviembre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Noviembre cierra un mes marcado por diversos acontecimientos relevantes en el plano económico y político. En Estados Unidos, el foco estuvo en la reapertura progresiva del Gobierno Federal, después de un cierre, el más largo de la histórica, que obligó a cancelar la publicación del dato oficial de inflación de octubre, y otros datos macroeconómicos relevantes. En la Eurozona, la inflación registró un ligero repunte, con el IPC general aumentando 0,1 pp, hasta el 2,2% interanual, mientras que la subyacente se mantuvo estable en el 2,4%. En el ámbito de la política monetaria, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios, a la espera de la reunión de la Fed prevista para el 10 de diciembre, que podría aportar mayor visibilidad sobre el rumbo de la política monetaria en EE. UU. Finalmente, el plano geopolítico estuvo marcado por un acercamiento de posiciones entre Rusia y Ucrania, lo que generó movimientos en los mercados de materias primas, especialmente en el petróleo, registrando importantes correcciones.
- B. En noviembre, la renta variable mostró un comportamiento más moderado, marcado por la corrección en valores ligados a la inteligencia artificial ante temores de sobrevaloración, tras las fuertes subidas de octubre. La falta de datos macro en EE. UU. por el cierre del Gobierno, junto con la cautela previa a la reunión de la Fed y la volatilidad en materias primas, también contribuyeron a un tono más consolidativo en los mercados, especialmente en los principales índices estadounidenses y europeos.
- C. En noviembre, las curvas de tipos mostraron un comportamiento más moderado. En Europa, las TIRs se relajaron ligeramente en los tramos largos, apoyadas por los datos de inflación y por la expectativa de estabilidad en la política monetaria del BCE. En EE. UU., los movimientos fueron más mixtos. En los tramos más cortos, los tipos estadounidenses se mantuvieron más firmes, reflejando la cautela de los inversores ante la próxima reunión de la Fed, mientras que en Europa continuaron descendiendo.



Renta Fija

2.

## 2. Renta Fija: GOBIERNO

### Europa

28/11/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	1.98%	2.07%	2.52%	3.16%	48	10.30
Alemania	1.97%	2.03%	2.29%	2.69%	0	32.20
Francia	2.10%	2.25%	2.74%	3.41%	72	21.40
Reino Unido	3.71%	3.75%	3.89%	4.44%	175	-12.80
Portugal	1.98%	1.96%	2.35%	3.01%	32	15.70
Belgica	-	2.09%	2.56%	3.19%	50	21.00
Finlandia	2.04%	2.08%	2.50%	3.03%	34	20.70
Italia	2.06%	2.18%	2.68%	3.40%	71	-12.30

Más con cálculos generalizados en los tipos de todas las curvas de los core

31/10/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.01%	2.05%	2.50%	3.14%	51	8.20
Alemania	1.88%	1.97%	2.23%	2.63%	0	26.60
Francia	2.07%	2.19%	2.72%	3.42%	79	22.60
Reino Unido	3.69%	3.77%	3.88%	4.41%	178	-15.90
Portugal	2.04%	1.92%	2.33%	2.99%	36	14.50
Belgica	-	2.04%	2.54%	3.17%	53	18.90
Finlandia	2.08%	2.04%	2.45%	3.00%	36	17.00
Italia	2.05%	2.16%	2.66%	3.38%	75	-13.80

da en los  
que en la  
s primas  
vendo la  
va que el

### América

28/11/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.59%	3.49%	3.60%	4.01%	0	-55.58
Canada	2.32%	2.42%	2.73%	3.15%	-87	-7.70
Mexico	7.61%	7.39%	8.21%	8.91%	490	-152.30
Chile	-	4.49%	5.13%	5.32%	131	80.00
Argentina	12.80%	-	-	-	-	-
Brasil	13.93%	12.97%	13.20%	13.41%	940	-175.40

31/10/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.68%	3.57%	3.69%	4.08%	0	-49.15
Canada	2.31%	2.41%	2.70%	3.12%	-96	-10.60
Mexico	7.43%	7.33%	8.12%	8.85%	477	-158.70
Chile	-	4.69%	5.35%	5.55%	147	103.00
Argentina	12.23%	-	-	-	-	-
Brasil	14.12%	13.30%	13.57%	13.77%	969	-139.50

que la  
e tipos  
je más  
curva y  
a curva

### Asia

28/11/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.79%	0.98%	1.33%	1.81%	0	71.10
China	1.41%	1.42%	1.62%	1.83%	2	13.10
India	-	5.78%	6.23%	6.51%	469	-25.40

31/10/2025	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.72%	0.93%	1.23%	1.67%	0	56.80
China	1.40%	1.41%	1.54%	1.80%	13	9.60
India	-	5.80%	6.18%	6.53%	486	-22.80

nás de  
a ligera  
a en el

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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

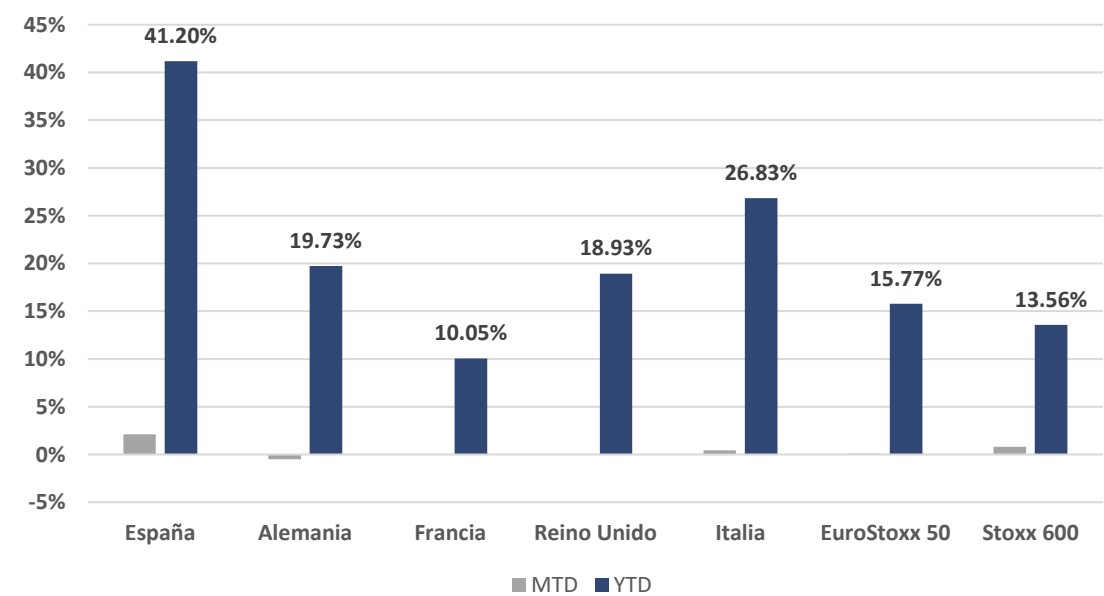
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Renta Variable

3.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	2.11%	9.61%	41.20%	40.63%	95.76%	102.70%
	Dax	Alemania	-0.51%	-0.27%	19.73%	21.45%	65.57%	79.34%
	CaC	Francia	0.02%	5.44%	10.05%	12.27%	20.54%	47.19%
	Ftse 100	Reino Unido	0.03%	5.80%	18.93%	17.29%	28.36%	55.13%
	Ftse MiB	Italia	0.42%	2.75%	26.83%	29.75%	76.17%	96.53%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	0.11%	5.91%	15.77%	17.98%	42.97%	62.29%
	Europa	Stoxx 600	0.79%	4.78%	13.56%	12.97%	30.99%	48.05%

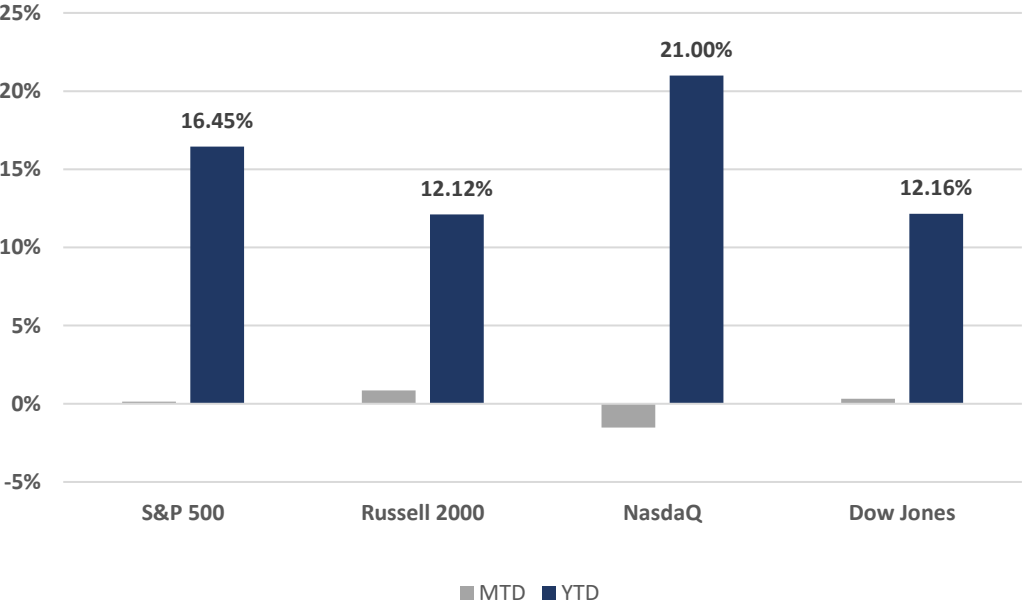


- En noviembre, los mercados europeos mantuvieron un comportamiento positivo, aunque más moderado que en octubre. Destacó nuevamente el Ibex 35, que avanzó un 2,11%, consolidando su liderazgo entre los índices europeos. El FTSE MIB italiano también registró sutiles avances (0,42%), mientras que el Stoxx 600 cerró el mes con una subida del 0,79%, manteniendo la tendencia ascendente. Por otro lado, el DAX alemán mostró un retroceso en un entorno de debilidad industrial de un 0,51% mientras que el CAC francés cerró prácticamente plano.
- En el acumulado del año, España continúa destacando, con una revalorización del 41,20%, muy por encima del resto de mercados europeos. Le siguen Italia, con una subida del 26,83%, y Alemania, con un 19,73%. Los índices agregados como el EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 mantienen avances más moderados, en torno al 16% y 14% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	0.13%	6.02%	16.45%	13.54%	67.87%	89.12%
	Russell 2000	Russell 2000	0.85%	5.66%	12.12%	2.70%	32.54%	37.40%
	Nasdaq	Nasdaq	-1.51%	8.90%	21.00%	21.58%	103.75%	91.54%
	Dow Jones	Dow Jones	0.32%	4.77%	12.16%	6.25%	37.95%	60.99%



- En noviembre, los mercados estadounidenses mostraron un tono más moderado. El S&P 500 (+0,13%) y el Dow Jones (+0,32%) cerraron el mes ligeramente al alza. El Russell 2000 (+0,85%) tuvo un mejor desempeño relativo, mientras que el Nasdaq (-1,51%) corrigió tras las fuertes subidas previas, en un contexto de toma de beneficios y preocupación por posibles valoraciones exigentes en compañías vinculadas a la IA.
- En el acumulado del año, el Nasdaq continúa liderando con una subida del 21%, seguido por el S&P 500 (16,45%) y el Dow Jones (12,16%), mientras que el Russell 2000 (12,12%) se mantiene más rezagado, reflejando el mayor impacto del entorno de tipos sobre las compañías de menor capitalización.

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-0.13%	-2.24%	12.96%	10.69%	31.86%	73.01%
	Finlandia	Finlandia	-0.90%	8.79%	24.04%	22.95%	6.17%	9.67%
	Suecia	Suecia	0.75%	6.17%	12.27%	10.90%	32.60%	45.38%
	Emergentes	Emergentes	2.67%	8.86%	58.14%	57.02%	121.80%	-55.29%

- En noviembre, los mercados del norte de Europa mostraron señales mixtas. Finlandia retrocedió un -0,90% y Noruega volvió a cerrar en negativo (-0,13%), por segundo mes consecutivo. Mientras, Suecia, logró un avance del 0,75%. Los emergentes europeos destacaron nuevamente con una subida del 2,67%, acumulando un +58,14% en el año, apoyados en valoraciones más atractivas.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	-0.18%	3.12%	28.91%	33.13%	39.05%	-1.83%
	Nikkei	Japón	-4.12%	17.64%	25.97%	31.53%	79.68%	90.11%
	India	India	1.87%	7.27%	10.82%	8.59%	39.69%	102.04%
	Australia	Australia	-3.01%	-4.00%	5.58%	2.11%	18.26%	32.16%

- En noviembre, los mercados asiáticos registraron movimientos divergentes: el Hang Seng cerró en negativo (-0,18 %), al igual que el Nikkei japonés, que corrigió con fuerza (-4,12 %). Por el contrario, India destacó con un avance del 1,87 %, impulsada por optimismo macroeconómico y flujos hacia mercados emergentes. Finalmente, Australia sufrió un retroceso (-3,01 %), penalizada por las expectativas sobre tipos de interés y una menor demanda global de materias primas.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	6.37%	12.48%	32.25%	26.58%	41.42%	46.08%
	Mexico	Mexico	1.32%	8.33%	28.44%	27.67%	23.05%	52.22%
	Chile	Chile	7.42%	13.81%	50.95%	54.01%	91.73%	151.15%

- En noviembre, los mercados latinoamericanos registraron avances generalizados. Chile destacó con una subida del 7,42%, seguido de Brasil, que avanzó un 6,37%, mientras que México cerró el mes con un incremento del 1,32%. En el acumulado del año, los tres mercados mantienen fuertes revalorizaciones, encabezadas por Chile (+50,59%), seguido de Brasil (+32,25%) y México (+28,44%).

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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

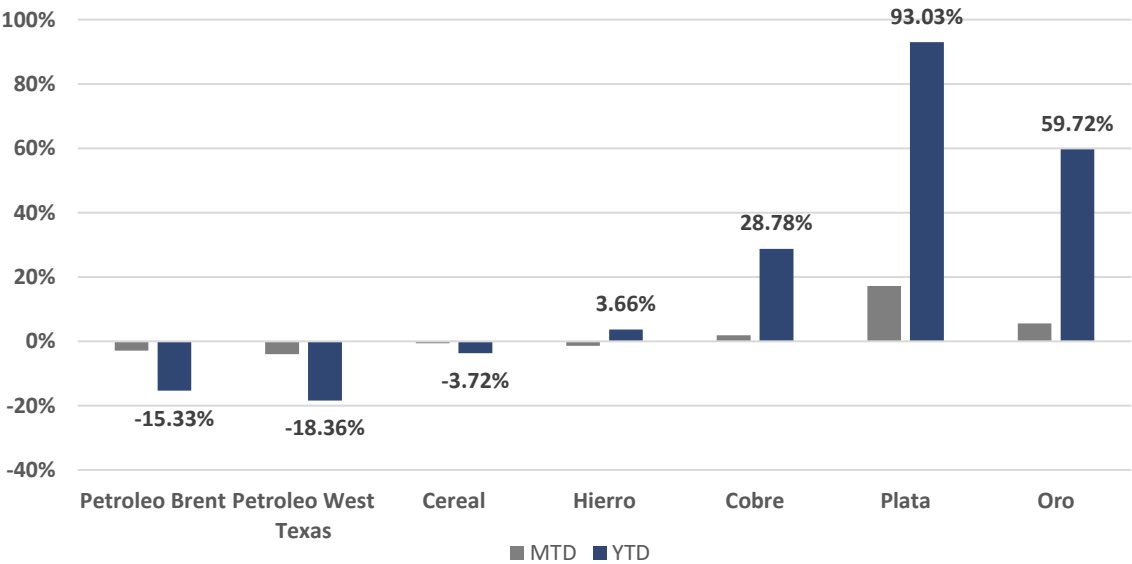
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-2.87%	-7.22%	-15.33%	-13.35%	-26.02%	32.80%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-3.98%	-8.53%	-18.36%	-13.90%	-27.31%	29.14%
	Wheat	Cereal	-0.56%	2.51%	-3.72%	-0.23%	-31.17%	-8.49%
	Iron	Hierro	-1.40%	-0.06%	3.66%	2.41%	5.21%	-13.64%
	Copper	Cobre	1.90%	14.76%	28.78%	27.08%	39.04%	51.60%
	Silver	Plata	17.21%	40.41%	93.03%	83.95%	161.93%	150.49%
	Gold	Oro	5.55%	20.97%	59.72%	58.76%	141.60%	137.56%



- En noviembre, el petróleo volvió a caer, con descensos del -2,87% en el Brent y del -3,98% en el West Texas. La corrección se vio favorecida por una menor prima de riesgo geopolítica tras cierto acercamiento diplomático entre Rusia y Ucrania, junto con datos débiles de demanda en China y Europa y aumentos de inventarios en EE. UU. Todo ello en un contexto en el que la OPEP+ ha estado aumentando la producción en reuniones anteriores. En lo que va de año, el Brent acumula un -15,33% y el WTI un -18,36%.
- El oro repuntó un +5,55%, apoyado en expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed y en mayores flujos hacia activos refugio. La plata registró un avance aún más pronunciado (+17,21%), impulsada por el incremento de la demanda industrial, especialmente en el sector fotovoltaico, y por el arrastre positivo de la subida del oro. En el acumulado del año, el oro sube +59,72% y la plata +93,03%.

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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.

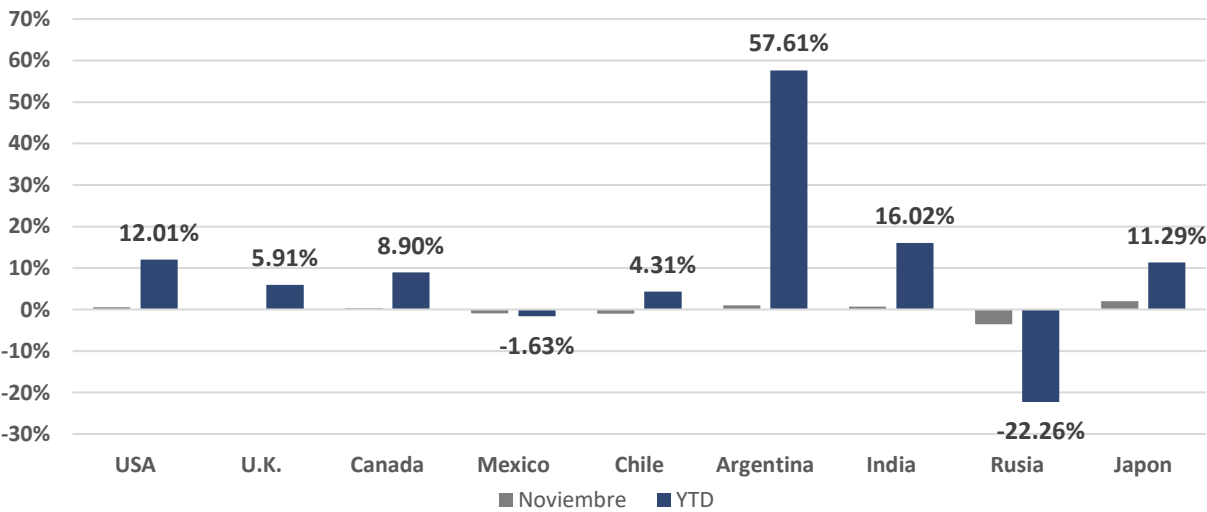


Divisas

5.

			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	0.53%	-0.75%	12.01%	9.65%	11.45%	-2.76%
	Libra	U.K.	-0.09%	1.25%	5.91%	5.52%	1.55%	-2.10%
	Dólar Canadiense	Canada	0.32%	0.99%	8.90%	9.48%	16.17%	4.56%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.91%	-2.62%	-1.63%	-1.56%	5.79%	-11.88%
	Chile	Chile	-1.04%	-4.76%	4.31%	4.63%	16.70%	17.37%
	Peso	Argentina	1.02%	6.90%	57.61%	57.58%	875.12%	1637.46%
	Rupia	India	0.71%	0.51%	16.02%	16.00%	22.67%	17.25%
	Rublo	Rusia	-3.59%	-5.07%	-22.26%	-19.93%	41.10%	-1.34%
	Yen	Japon	1.96%	5.41%	11.29%	14.36%	26.09%	45.60%
	Yuan	China	0.02%	-1.62%	8.60%	7.10%	11.94%	3.98%

Divisas Vs Euro



- En noviembre, el dólar estadounidense se debilitó un 0,53% frente al euro, tras la apreciación registrada el mes anterior, acumulando en el año una depreciación del 12,01%. Se mantiene volátil ante la incertidumbre de una posible bajada de tipos en Diciembre.
- Por su parte, la libra esterlina, tras la caída del mes anterior, se ha visto fortalecida con un rendimiento del 0,09 % frente al euro, en un contexto de inflación controlada y política monetaria estable en el Reino Unido.

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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

En Noviembre, la tasa de desempleo en la Eurozona se mantiene anclada en el 6,4%. España mantiene el liderato en este apartado, con una tasa del 10,5%, seguido de Finlandia, con un 9,8%, y Suecia (9%). Por el otro lado destacan Malta y Eslovenia, con una tasa del 3%, seguidos de Polonia, con un 3,2%.

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

En noviembre, la inflación en la Eurozona repunta 0,1 pp hasta el 2,2% interanual. La subyacente se mostró sin cambios en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC interanual se mantiene sin cambios en el 3% interanual. Si es cierto que el mercado estuvo descontando una pausa en las bajadas de tipos por parte de la FED, finalmente se dio la vuelta, y el banco central acaba bajando los tipos en su reunión de principios de diciembre.

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	-

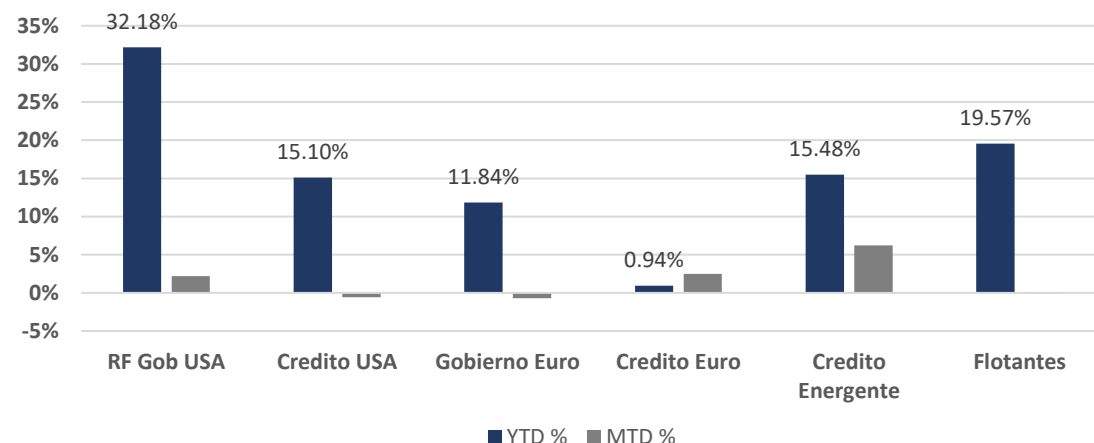
2025 E	2026 E
0.40	1.00
2.30	1.90
0.75	1.10
1.20	1.40
1.17	1.39
2.20	2.00
1.20	0.90

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.

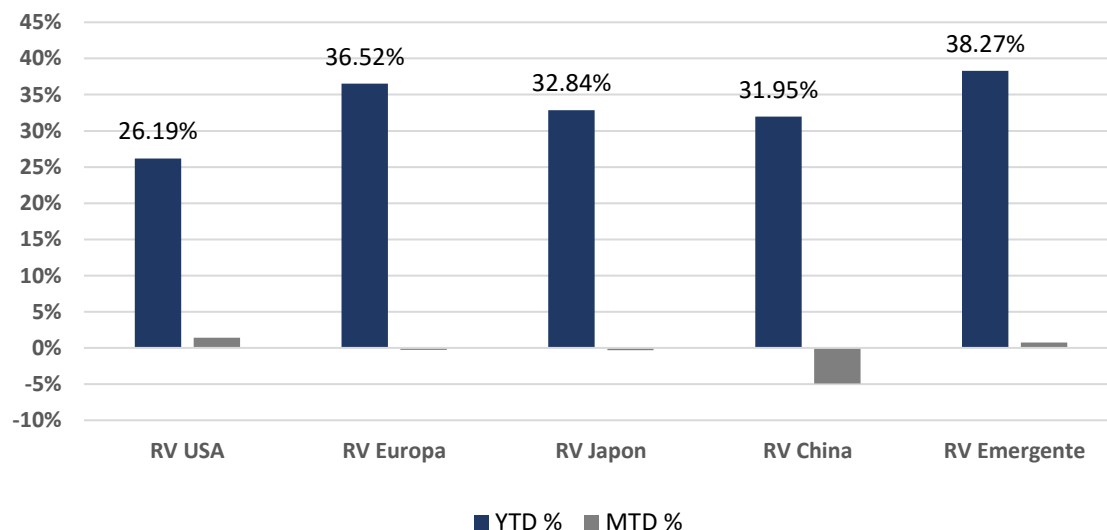
## 6. Flujos de ETF

(Este mes se han añadido nuevos ETFs para mejorar el análisis, por lo que los números pueden variar respecto a pasados informes)

### Renta Fija:

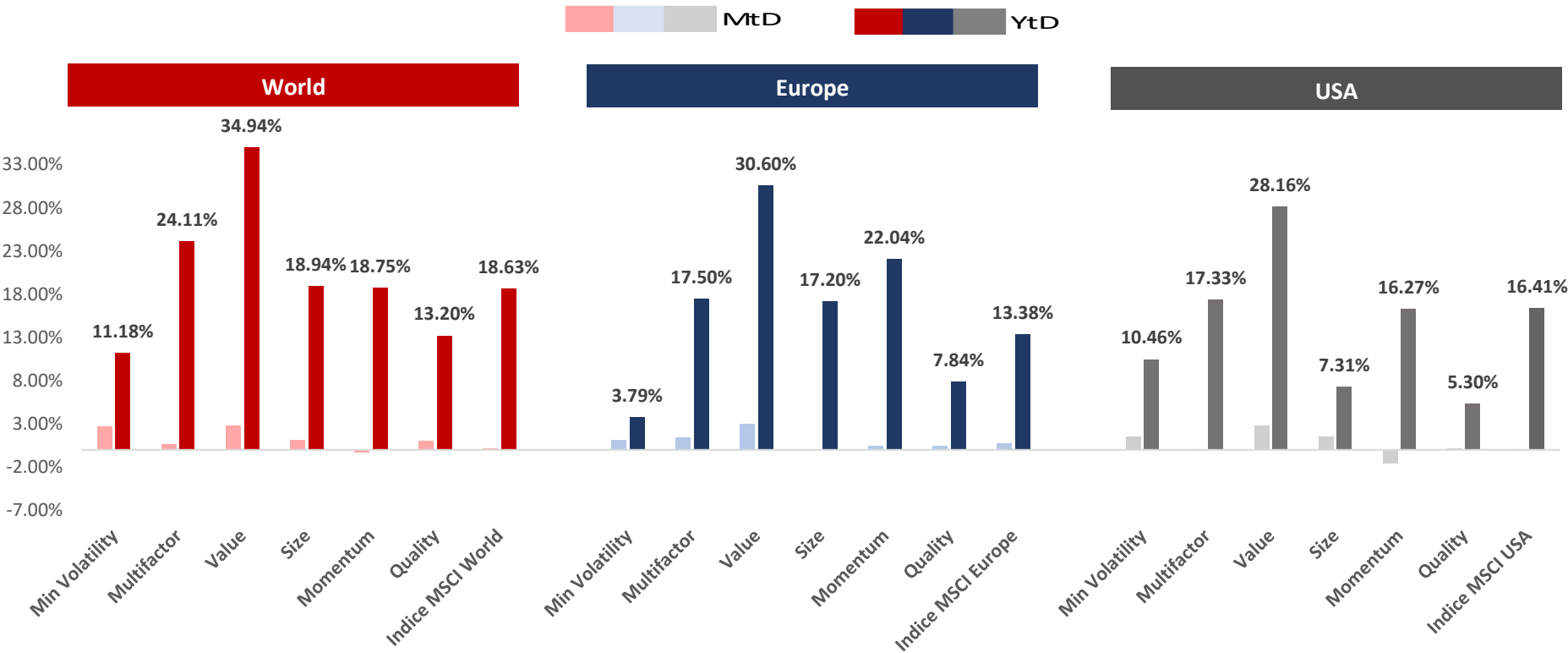


### Renta Variable:



- En el mes de noviembre, el crédito emergente es el que más capital recibe, con una subida del 6,2%, seguido del crédito euro y gobiernos USA. Por el otro lado, crédito USA, Gobierno Euro y Flotantes disminuyen, con salidas entre el 0,05% y el 0,7%, en un entorno de bajadas de tipos de interés, junto con la incertidumbre económica actual, que incita a refugiarse en valores más seguros como el Treasury.
- En lo que llevamos de año, Gobierno USA lidera las entradas de capital, con un incremento del 32,18%, seguido de flotantes, con una subida cercana al 20%. El crédito euro ha sido el menos beneficiado, con un incremento de apenas el 0,94%, en un contexto en el que se ha visto perjudicado por un dólar más atractivo.
- En noviembre, los pocos incrementos que ha habido se han dado en Estados Unidos, aprovechando el último tramo del año y el nuevo recorte de tipos esperado por parte de la FED en su reunión de diciembre. La RV emergente ha conseguido también un ligero incremento, del 0,76%. El resto de geografías han tenido ligeras salidas, aunque China sale más perjudicada con una bajada de casi el 5%, en un contexto de mayor riesgo económico y geopolítico.
- En lo que llevamos de año, Emergentes lidera junto con Europa la entrada de capital, si bien se ha ido reduciendo el spread que había meses atrás con, por ejemplo, Estados Unidos, que ya ve un incremento del 26,19%. Cerca de terminar el año, podemos observar como los inversores han cogido riesgo de manera global, aún con los factores de incertidumbre que pesan sobre el panorama económico y geopolítico internacional.



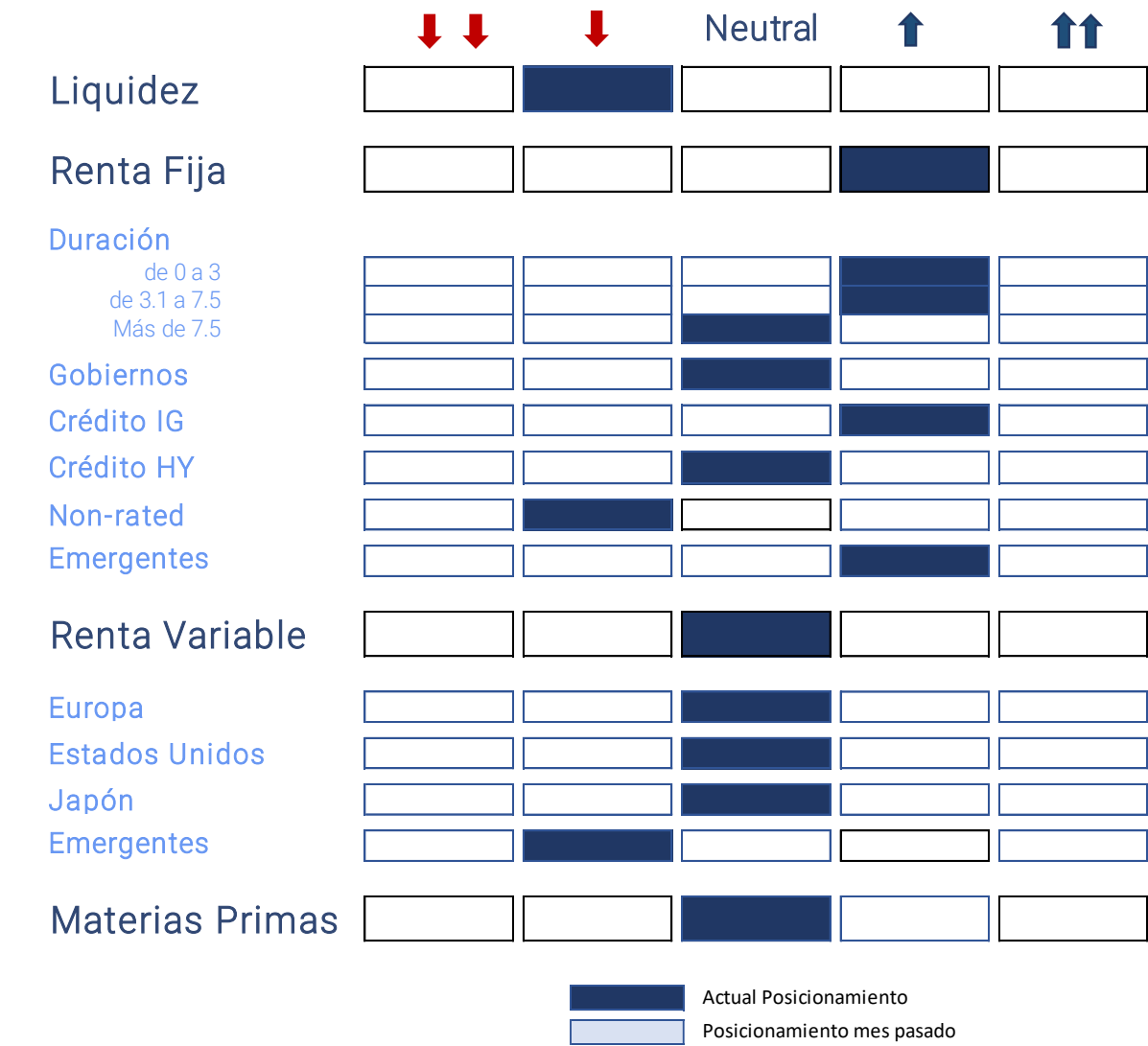


- El mes de **noviembre** ha vuelto a ser prácticamente positivo en su totalidad, destacando nuevamente el **Value** como la estrategia con mejor performance, con subidas en Estados Unidos del 2,78%, en Europa del 2,96%, y en el resto del mundo, del 2,77%. Por el lado contrario, la que más ha sufrido ha sido el **Momentum**, que cae un 0,30% en el resto del mundo, y un 1,57% en USA, siendo la única estrategia en acabar en negativo.
- 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 **30,6%** y **34,94%** respectivamente, mientras que en USA, que comenzó más rezagado, ya se encuentra con subidas del **28,16%**. El **Multifactor** destaca en segunda posición, tanto en USA como en el resto del mundo, con subidas del **17,33%** y **24,11%**, mientras que en Europa pasa a ser el **Momentum**, con una subida del **22,04%**.

Fuente: Bloomberg; 02/12/2025

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 Noviembre 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 **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, 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 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; 02/12/2025

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*