



CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Abril
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. En el mes de abril, el entorno macroeconómico global ha estado fuertemente marcado por la volatilidad derivada de las persistentes tensiones en Oriente Medio y la continua incertidumbre generada por el cierre del Estrecho de Ormuz, lo cuál se ha empezado a notar en las últimas cifras de inflación, escalando 0,4 pp en el caso de la Eurozona, hasta el 3% interanual, mientras que en Estados Unidos ha escalado hasta el 3,3%, siendo la mayor tasa desde mayo de 2024. En política monetaria, La Fed mantuvo tipos en el 3,50%-3,75%, aunque con una división interna importantes, y a pocos días de que se vote en el senado para la elección del nuevo presidente del Banco Central. El consenso actual apunta a que, no solo no habrá bajadas de tipos este año, si no que podría haber una subida si persiste la tensión geopolítica, y el IPC continúa subiendo. El Banco Central Europeo también tuvo su respectiva reunión de tipos, en la cual mantuvo su discurso restrictivo ante la persistencia inflacionista, y el mercado ya descuenta que puedan subir los tipos hasta tres ocasiones (25 p cada una) de aquí a final de año.
- B. La renta variable vivió un mes muy positivo con subidas generalizadas en todos los mercados. Aunque la volatilidad ha acompañado a los índices, las noticias puntuales de posibles acuerdos de paz, en las negociaciones que ha tenido Estados Unidos e Irán en Pakistán, junto a una temporada de resultados que ha vuelto a avivar el apetito inversor, ha dejado revalorizaciones de un 5% de media en Europa, mientras que en Estados Unidos se han elevado hasta el 12%, con el índice tecnológico repuntando un 15%. La burbuja de la Inteligencia Artificial parece disiparse poco a poco mientras van publicándose algunos resultados, y el conflicto en Medio Oriente acapara las miradas.
- C. La renta fija siguió bajo presión en el mes, con el foco en los bancos centrales y la inflación. Aunque se ha incrementado la volatilidad, no ha habido una diferencia notable respecto al cierre del mes pasado, por lo menos en el caso de la Eurozona. En Estados Unidos si que ha habido repuntes en todos los tramos de la curva, con el mercado descontando que, por lo menos, los tipos se mantendrán altos durante más tiempo, con posibles subidas en el horizonte.



Renta Fija

2.

Europa

30/04/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.59%	2.73%	2.98%	3.50%	46	21.00
Alemania	2.50%	2.64%	2.75%	3.04%	0	18.20
Francia	2.66%	2.79%	3.10%	3.69%	66	12.90
Reino Unido	4.36%	4.45%	4.52%	5.01%	198	53.30
Portugal	2.59%	2.68%	2.93%	3.44%	41	29.20
Belgica	2.62%	2.74%	3.05%	3.61%	58	26.20
Finlandia	2.57%	2.69%	2.89%	3.33%	29	16.50
Italia	2.67%	2.84%	3.22%	3.86%	82	30.80

Mes con movimientos en las curvas, aunque a cierre de mes los tipos no tengan muchos cambios; el conflicto ha provocado que la inflación repunte en todos los países desarrollados, haciendo que los bancos centrales sean mucho más cautos con las bajadas de tipos e incluso se habla en algunos casos de subidas en la Eurozona para verano.

El Core Europeo coge una ligera pendiente, al bajar 1bp el corto plazo y el largo subir 5bps. Con esto sitúa el 10Y en un 3,04%,

EN el caso de España el 2Y repunta hasta el 2,59%, empujado por las dudas sobre el crecimiento y las dudas sobre el impacto de los fondos europeos.

América

30/04/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.71%	3.87%	4.01%	4.37%	0	20.36
Canada	2.70%	2.95%	3.19%	3.54%	-83	11.00
Mexico	6.83%	7.65%	8.88%	9.22%	485	10.30
Chile	-	4.64%	5.43%	5.61%	124	109.00
Argentina	7.76%	-	-	-	-	-
Brasil	13.97%	13.85%	13.93%	13.96%	959	22.90

En Estados Unidos sucede el mismo movimiento que en Europa, subiendo todos los plazos ante estos repuntes de inflación y la curva coja algo de pendiente. Esto deja el 10Y en el 4,37%,

Canadá tiene un movimiento parecido en toda su curva, subiendo todos los tramos, pero manteniendo la pendiente.

Asia

30/04/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	1.08%	1.39%	1.90%	2.53%	0	45.90
China	1.19%	1.30%	1.48%	1.75%	-77	-10.30
India	-	6.18%	6.74%	6.99%	447	40.50

Japón ve como su curva sigue cogiendo algo de pendiente al tener un repunte de inflación por culpa de la crisis energética. Esto hace que pase el 10Y del 2,35% al 2,53%.

China no sufre grandes cambios en su curva de tipos, de hecho, cae ligeramente el tipo a 10Y, dejándolo en un 1,75% vs 1,82% del mes pasado.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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.

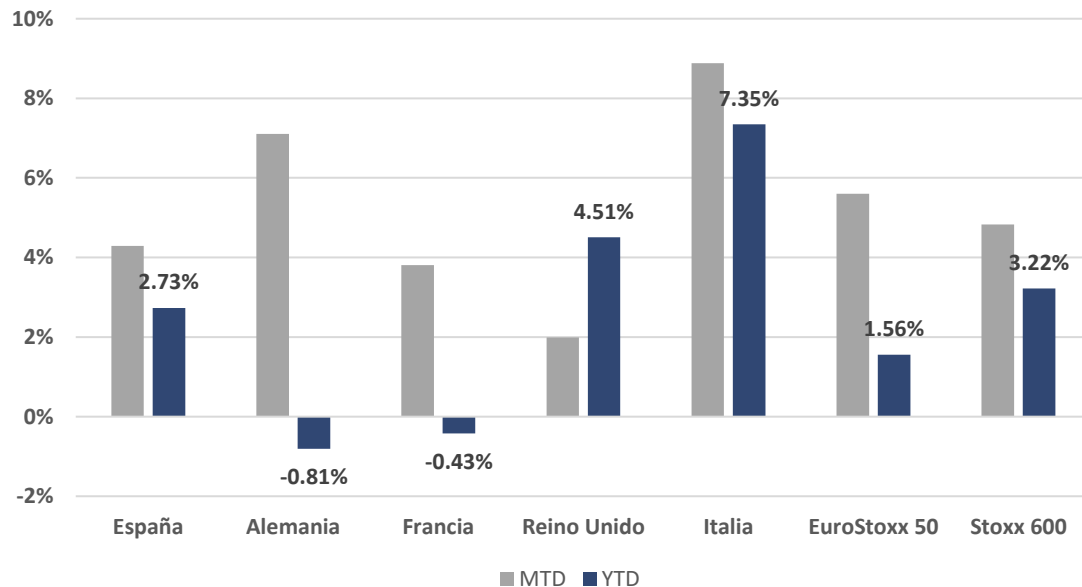


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	4.29%	-0.56%	2.73%	33.81%	92.41%	101.71%
	Dax	Alemania	7.11%	-1.00%	-0.81%	7.98%	52.57%	60.50%
	CaC	Francia	3.81%	-0.14%	-0.43%	6.86%	8.32%	29.43%
	Ftse 100	Reino Unido	1.99%	1.52%	4.51%	22.18%	31.87%	48.91%
	Ftse MiB	Italia	8.88%	5.97%	7.35%	28.30%	78.18%	99.85%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	5.60%	-1.11%	1.56%	13.98%	34.92%	47.97%
	Europa	Stoxx 600	4.83%	0.05%	3.22%	15.89%	31.00%	39.76%



- Tras las caídas generalizadas del mes anterior, abril registró un fuerte rebote con rentabilidades positivas en todas las plazas europeas. Las subidas estuvieron lideradas por el **FTSE MIB** italiano (+8,88%) y el **DAX** alemán (+7,11%), que logró reponerse de la fuerte penalización de marzo. Les siguieron el **EuroStoxx 50** (+5,60%), el **Stoxx 600** (+4,83%), el **Ibex 35** (+4,29%) y el **CAC** (+3,81%). El **FTSE 100** británico mostró un menor impulso en el mes (+1,99%), aunque se mantiene como uno de los índices más sólidos en el acumulado del año (+4,51% YTD).
- La relajación de las presiones que lastraron al mercado el mes anterior ha devuelto a los índices a números verdes. La solidez de los márgenes bancarios siguió actuando como el gran motor para los selectivos del sur de Europa (especialmente en Italia), mientras que el sector industrial experimentó un notable alivio que impulsó la fuerte recuperación del mercado alemán.

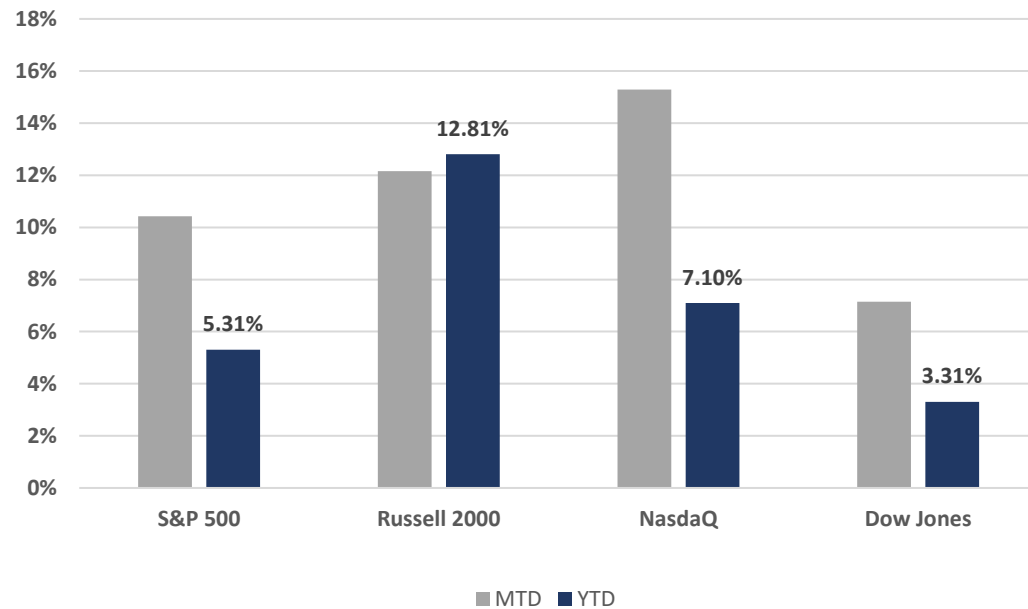
Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	10.42%	3.89%	5.31%	29.45%	72.90%	72.42%
	Russell 2000	Russell 2000	12.16%	7.12%	12.81%	42.55%	58.28%	23.54%
	Nasdaq	Nasdaq	15.29%	6.10%	7.10%	42.68%	103.59%	78.28%
	Dow Jones	Dow Jones	7.14%	1.55%	3.31%	22.09%	45.62%	46.58%



- Los principales índices estadounidenses registraron fuertes repuntes en el mes de abril, liderados de forma clara por el **Nasdaq** (+15,29%). Le siguió de cerca el índice de pequeñas compañías **Russell 2000** (+12,16%), que gracias a este gran impulso se posiciona como el índice con mayor rentabilidad acumulada en lo que va de año (+12,81% YTD). El **S&P 500** avanzó un sólido 10,42%, situando su acumulado anual en el +5,31% (YTD), mientras que el **Dow Jones** mostró un comportamiento más conservador en términos relativos, aunque firmó un notable +7,14%, para afianzar su terreno positivo (+3,31% YTD).
- Este fuerte rebote estuvo impulsado por un renovado apetito por el riesgo que benefició especialmente al sector tecnológico (Nasdaq), revirtiendo con fuerza las tomas de beneficios previas. Los resultados empresariales ayudaron a disipar la cautela instaurada tras el repunte tan brusco de la energía. El menor impulso lo tuvo el Dow Jones, dejando el sector industrial en segundo plano frente a las compañías de crecimiento.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-2.39%	14.67%	19.60%	35.75%	64.59%	87.53%
	Finlandia	Finlandia	8.81%	8.38%	10.28%	35.84%	27.51%	14.17%
	Suecia	Suecia	4.48%	1.12%	6.16%	25.74%	34.79%	38.04%
	Emergentes	Emergentes	10.49%	2.04%	11.14%	37.76%	114.20%	-53.75%

- **Emergentes** (+10,49%) lidera las subidas en un contexto de positivismo político Hungría, la llegada de fondos europeos para planes de recuperación en Polonia y ayudados por las bajas valoraciones que tenían.
- **Finlandia** (+8,81%) lideran las subidas, con fuertes avances durante el mes de abril por los buenos resultados empresariales, seguidos por el buen tono de **Suecia** (+4,48%). La nota negativa la puso **Noruega** (-2,39%) donde hubo una recogida de beneficios tras el buen comportamiento de meses anteriores por el auge de la energía.

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	3.99%	-5.88%	0.57%	16.53%	29.57%	-10.26%
	Nikkei	Japón	16.10%	11.18%	17.77%	64.47%	105.45%	105.76%
	India	India	7.46%	-5.23%	-8.16%	-1.38%	32.84%	64.02%
	Australia	Australia	2.17%	-2.29%	-0.56%	6.64%	18.56%	23.34%

- El **Nikkei de Japón** (+16,10%) protagoniza el movimiento más espectacular del mes con un rally muy destacado, impulsando al bloque asiático que cierra en verde en su totalidad. Este empujón viene principalmente por la tendencia de inversión en IA.
- **India** (+7,46%) y el índice **Hang Seng de China** (+3,99%) muestran también avances sólidos aumentando las exportaciones.
- **Australia** (+2,17%) acompaña con una tendencia moderada.

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-0.08%	3.28%	16.26%	38.69%	79.37%	57.55%
	Mexico	Mexico	-1.10%	0.38%	5.52%	20.62%	23.11%	41.34%
	Chile	Chile	2.52%	-4.48%	4.07%	35.66%	101.41%	143.88%

- Los mercados de **Latinoamérica** muestran un comportamiento más plano y mixto frente al optimismo generalizado de otras regiones. **Chile** (+2,52%) destaca como la única plaza en positivo del bloque por la exportación de cobre.
- **Brasil** (-0,08%) y **México** (-1,10%) registran ligeras correcciones, consolidando niveles tras un buen primer trimestre

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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

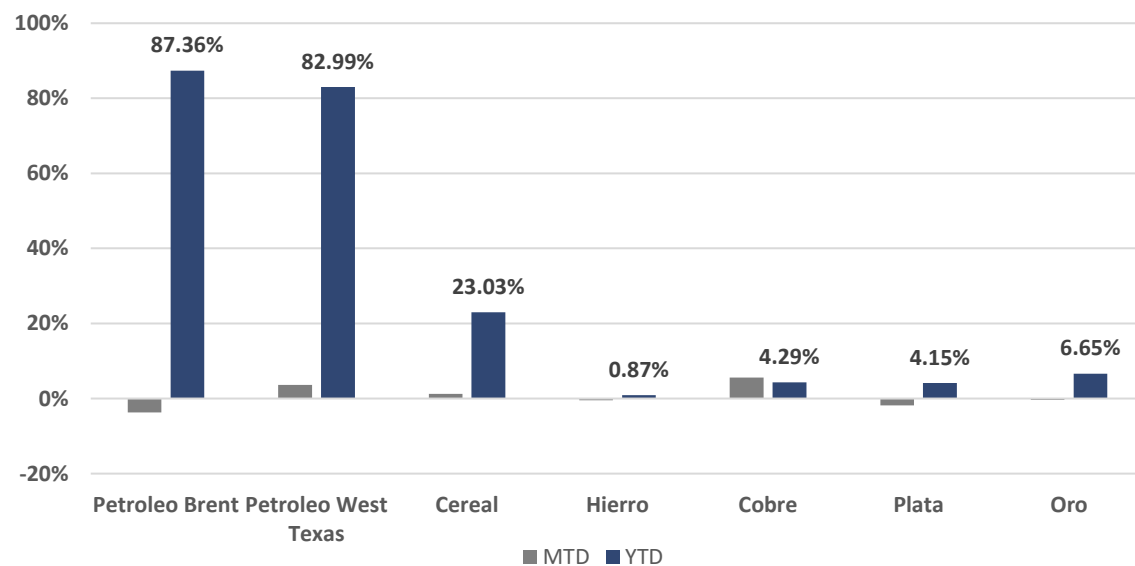
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-3.67%	61.28%	87.36%	80.62%	43.34%	69.53%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	3.64%	61.13%	82.99%	80.50%	36.85%	65.26%
	Wheat	Cereal	1.22%	15.94%	23.03%	21.59%	0.65%	-15.99%
	Iron	Hierro	-0.49%	0.80%	0.87%	6.96%	-4.18%	-34.05%
	Copper	Cobre	5.56%	0.03%	4.29%	29.96%	53.13%	32.31%
	Silver	Plata	-1.85%	-6.36%	4.15%	126.04%	194.15%	184.43%
	Gold	Oro	-0.39%	-1.79%	6.65%	39.48%	131.58%	161.90%



Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

- En abril, el mercado del petróleo ha mostrado un comportamiento muy volátil, cerrando el mes con una corrección del Brent del 3,67%, mientras que el West Texas se revalorizó un 3,64%, cifras que parecen bastante conservadoras si nos fijamos, por ejemplo, en el repunte anual, con subidas por encima del 80%, provocado por el conflicto en Medio Oriente. Estos repuntes ya están teniendo sus consecuencias, con los bancos centrales tanteando subidas de tipos este año, y en otros contextos, Emiratos Árabes Unidos ha confirmado que se sale de la OPEP, para preservar sus intereses nacionales.
- Por su parte, los metales preciosos prolongaron la fase de consolidación y registraron ligeras caídas, suavizando significativamente las correcciones experimentadas en el periodo anterior. La Plata retrocedió un 1,85% y el Oro cedió de forma marginal un -0,39% en el mes. A pesar de estos ligeros recortes mensuales, ambos activos logran mantener un sesgo positivo en lo que va de año, conservando revalorizaciones del +4,15% y +6,65% YTD respectivamente.

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

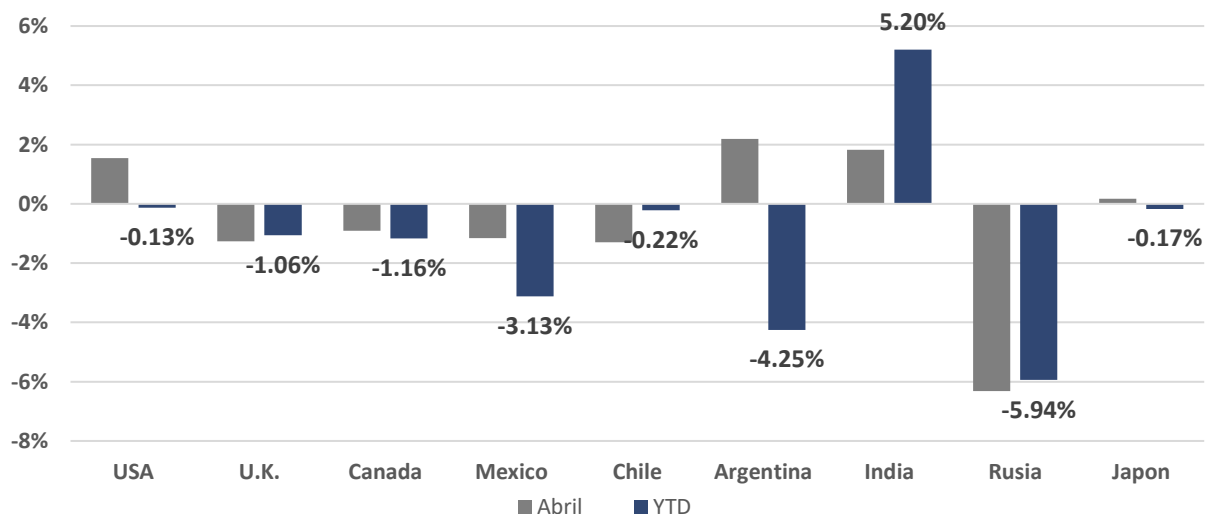
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Divisas

5.

			Abril	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	1.54%	-1.01%	-0.13%	3.56%	6.46%	-2.40%
	Libra	U.K.	-1.26%	-0.43%	-1.06%	1.46%	-1.63%	-0.88%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.91%	-1.26%	-1.16%	1.93%	6.69%	7.86%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.16%	-0.99%	-3.13%	-7.79%	3.26%	-15.82%
	Chile	Chile	-1.30%	2.25%	-0.22%	-2.00%	18.79%	23.51%
	Peso	Argentina	2.19%	-5.02%	-4.25%	22.74%	564.64%	1350.18%
	Rupia	India	1.82%	1.32%	5.20%	15.59%	23.44%	23.86%
	Rublo	Rusia	-6.31%	-2.22%	-5.94%	-5.23%	-0.07%	-2.67%
	Yen	Japon	0.17%	0.15%	-0.17%	13.39%	22.41%	39.80%
	Yuan	China	0.74%	-2.99%	-2.26%	-2.79%	5.19%	2.92%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de abril, el euro logró recuperar terreno frente al dólar estadounidense (+1,54%), revirtiendo parte de la debilidad previa y situando el acumulado anual en niveles prácticamente planos (-0,13% YTD). El dólar también se debilita en un contexto de mayor apetito por el riesgo, dejando momentáneamente la divisa refugio a un lado.
- Por el contrario, el euro se debilitó frente a la Libra Esterlina, fortaleciéndose un 1,26% respecto a nuestra moneda, en un contexto en el que Reino Unido ha mostrado mejores datos de PMI que el viejo continente, y con el BoE mostrando un tono más restrictivo que el BCE.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	5.90	5.68	5.28	5.67	5.98	6.28	6.22	5.95
España	15.55	14.95	13.05	12.19	11.37	10.51	10.01	9.67
Francia	8.03	7.88	7.30	7.34	7.38	7.61	7.70	7.60
Reino Unido	4.55	4.63	3.80	4.05	4.28	-	5.12	5.00
Europa	7.11	6.98	6.05	6.13	6.13	6.54	6.30	6.14
EEUU	8.09	5.35	3.64	3.63	4.03	4.26	4.50	4.30
Japon	2.80	2.82	2.59	2.58	2.53	2.52	2.50	2.40

Alemania muestra un aumento gradual del desempleo hacia algo más del 6%, pero sigue en niveles moderados. España continúa con las tasas más altas, aunque mejora desde alrededor del 15-16% hasta algo por encima del 10%. EE.UU. mantiene el paro en torno al 4,5%, prácticamente estable en las estimaciones, reflejando un mercado laboral fuerte, aunque pendiente de la incertidumbre arancelaria actual y como puede impactar en la economía.

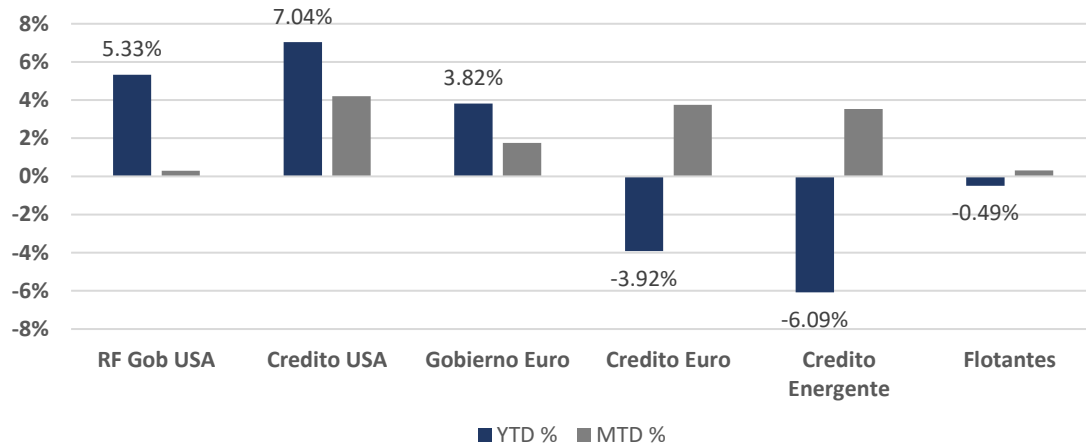
IPC	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	0.36	3.23	8.63	6.07	2.51	2.25	2.00	2.10
España	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.87	2.69	2.10	2.01
Francia	0.54	2.07	5.90	5.68	2.33	0.93	1.27	1.65
Reino Unido	0.85	2.58	9.05	7.38	2.53	3.38	2.40	2.10
Europa	0.39	2.49	8.10	5.70	2.33	2.21	1.85	1.93
EEUU	1.23	4.70	8.01	4.14	2.95	2.69	2.70	2.44
Japon	-0.02	-0.25	2.51	3.25	2.74	3.20	1.90	2.00

Los países de la Eurozona han visto repuntes en sus datos de inflación producidos por el repunte energético tan drástico tras el estallido del conflicto con Irán, y el consecuente bloqueo del estrecho de Ormuz, por donde pasa un 20% del crudo mundial. Los datos de IPC han repuntado hasta el 3% en el caso de la Eurozona, mientras que en Estados Unidos lo ha hecho hasta el 3,3%, alejando cualquier posibilidad de bajadas de tipos que algunos analistas pudiesen descontar hace tan solo unos meses.

PIB	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	-4.10	3.70	1.80	-0.90	-0.50	0.20	1.00	1.50
España	-11.20	6.70	6.40	2.50	3.50	2.80	2.30	1.86
Francia	-7.50	6.90	2.70	1.40	1.20	-	1.00	1.11
Reino Unido	-10.30	9.48	5.28	0.28	1.08	1.50	1.00	1.40
Europa	-6.17	6.78	3.85	0.44	0.98	-	1.25	1.47
EEUU	-2.10	6.20	2.50	2.90	2.80	-	2.40	2.00
Japon	-4.20	2.70	1.30	0.70	-0.20	-	0.80	0.90

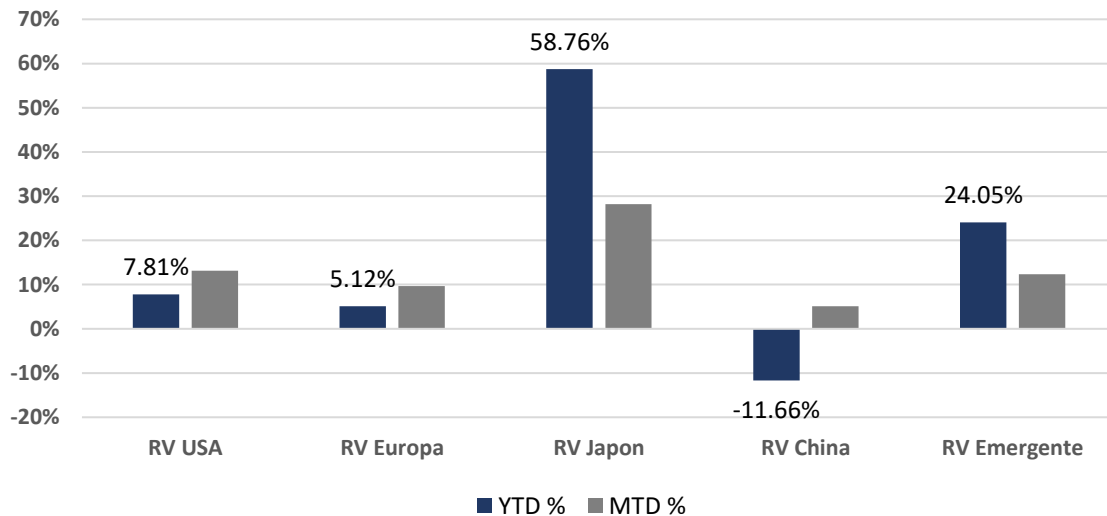
Las diferentes economías han ido evolucionando positivamente tras las caídas sufridas en la pandemia. No obstante, Alemania entró en recesión tras caer en los años 2023 y 2024, pero logra cerrar el último año en positivo con una leve subida del 0,2%. La Eurozona y EE.UU. avanzan de forma más estable en tasas bajas pero positivas, apuntando a una expansión contenida en el horizonte. En 2025, EEUU creció un 2,1%, mientras que la Eurozona subió un 1,4%.

Renta Fija:



- Durante el mes de abril, los ETFs de renta fija registraron entradas de capital de manera generalizada, revirtiendo las salidas del periodo anterior. Destaca el fuerte impulso mensual en los segmentos corporativos, lo que consolida al **Crédito USA** como líder en el acumulado anual (+7,04% YTD), tras un repunte del 4,2% en el mes. El **Crédito europeo** también se ha visto beneficiado, con incrementos del 3,75%, aunque todavía arrastra salidas de capital en los que llevamos de año, con una caída del 3,92%. El **Crédito emergente**, al igual que en el viejo continente, repunta un 3,54% en el mes, pero se mantiene como gran perjudicado en el año, con salidas del 6,09%.
- Durante el año se puede ver la preferencia por los activos con tipos de interés elevados frente a otras divisas.

Renta Variable:

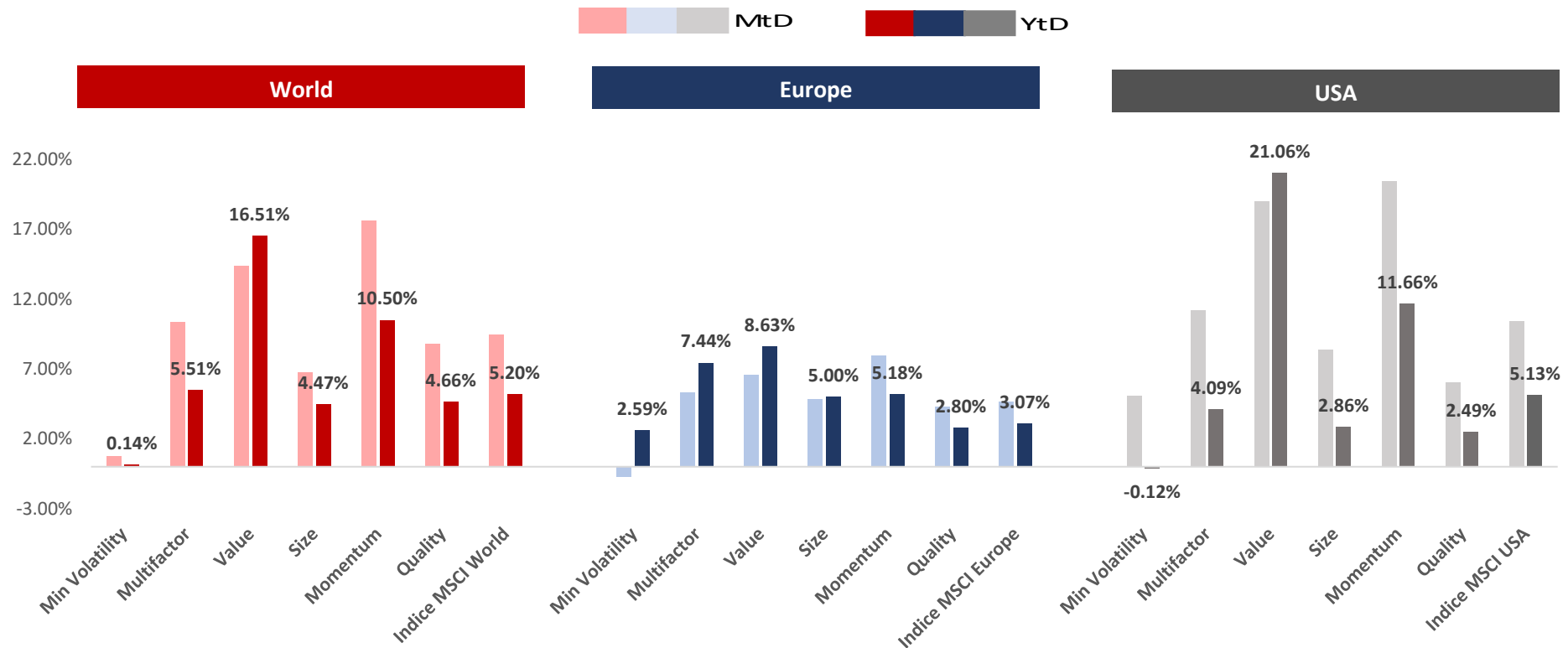


- En la renta variable se observó una entrada masiva de flujos en todas las áreas geográficas. **Japón** fue la más beneficiada en el mes, con entradas que suponen un incremento del 28,18%, dejándola como la mejor en el YTD, con subidas del 58,76%. La RV USA fue también de las que más capital captó, incrementando un 13,11% en abril, gracias de nuevo al apetito por los valores growth (Tech e IA).
- **China**, que no ha tenido un mal comportamiento en este último periodo, se mantiene como la economía menos interesante en este estudio en lo que llevamos de año, con caídas del 11,66%, en un contexto en el que se mantiene incertidumbre respecto al sector inmobiliario, y los estímulos por parte del gobierno.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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.

6. Estrategias De Inversión



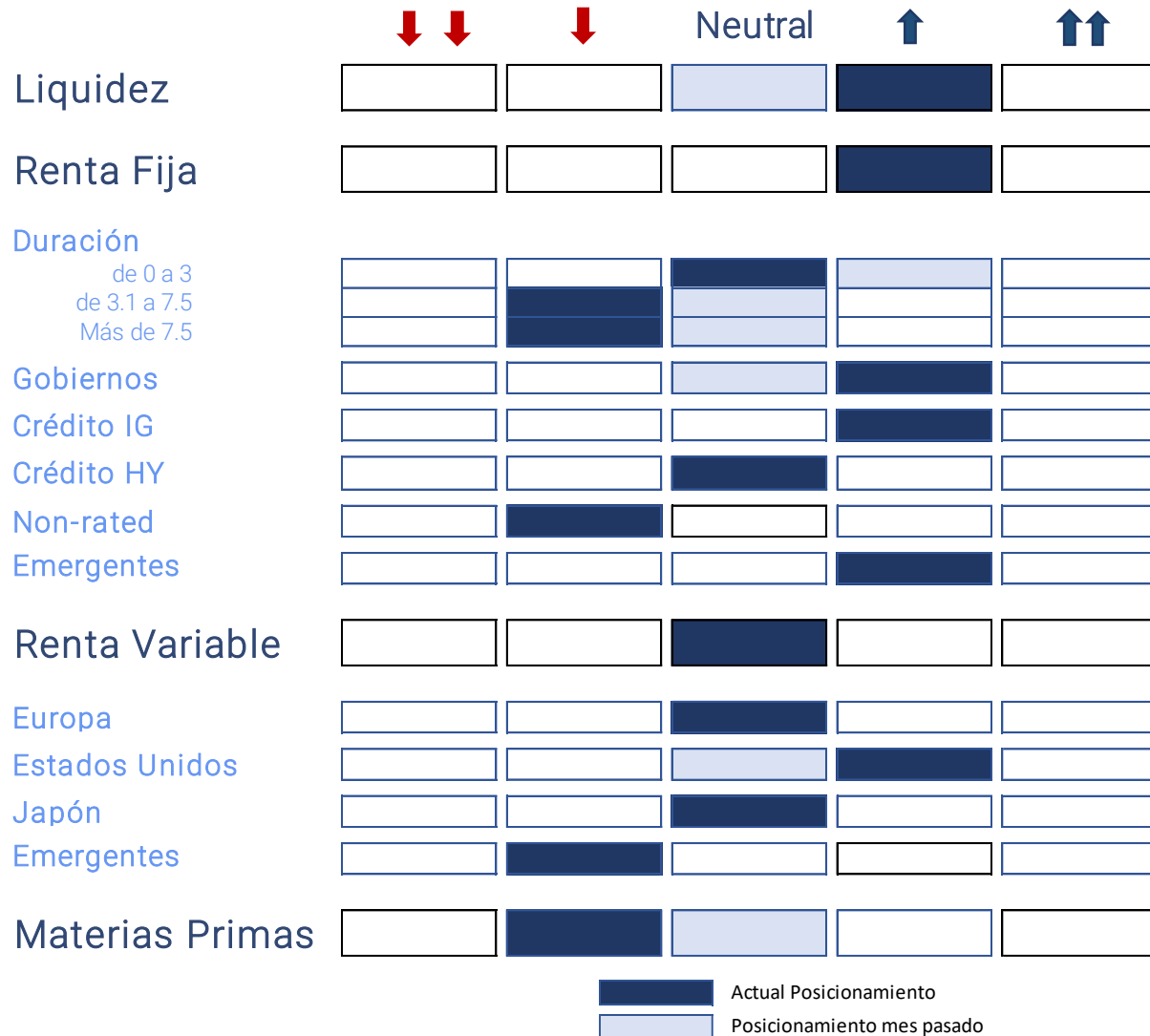
- Durante el mes de abril, las estrategias de inversión mostraron un fuerte rebote generalizado con rentabilidades mensuales positivas en casi todos los frentes, destacando la notable recuperación del **Momentum** y el **Value**, que lograron revertir el castigo sufrido el mes anterior.
- La estrategia **Value** se consolida indiscutiblemente como la gran ganadora en lo que va de año a nivel global, con subidas del 21,06% en USA, de un 8,63% en Europa, y un 16,51% en el resto del mundo. El **Momentum**, se mantiene en segunda posición en USA y en el global, mientras que en Europa lo ocupa el **Multifactor**.
- La estrategia que peor resultado lleva en lo que va año es la estrategia **Min.Volatility**, en especial en USA, donde el YTD sigue en negativo pese a las subidas del índice en general.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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 Abril si 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** que **aumenta** y **Crédito IG** que se mantiene positivo. Dentro de las curvas, seguimos apostando por el tramos de **0-3** y el tramo de **3-7 años pasa a negativo** junto con el **largo plazo**, ya que la guerra ha provocado un repunte del precio de la energía y esto puede provocar subidas de tipos por parte de los bancos centrales, que ya esta descontando parte del mercado. La parte de **N.R.** lo seguimos manteniendo ligeramente negativo, ya que un empeoramiento de la economía podría hacer subir las tasas de default.
- Por la parte de **renta variable** continuamos **neutrales en general**, siendo algo mas positivos para la parte de USA, ya que el impacto del conflicto esta siendo menor al tener menor dependencia energética de Oriente medio.
- La **liquidez** sigue subiendo en recomendación, si ya el mes pasado paso de estar en negativo a neutral, este mes pasa a positivo, ya que una subida de tipos durante este año podría favorecer tener liquidez en cartera para invertir en tipos mas altos y suavizar las posibles correcciones de la renta variable.
- Por la parte de **Materias Primas** pasamos a negativo, ya que estábamos ligeramente optimistas cuando el petróleo estaba sobre los 58 USD el barril, pero con el conflicto creemos que, si las negociaciones al final dan sus frutos, puede haber caídas en los precios de la energía.

Fuente: Bloomberg; 04/05/2026

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