



GRANTIA
CAPITAL

Estimado cliente,

Esperamos que os encontréis todos bien por casa y que hayas pasado unas buenas vacaciones.

Las bolsas mundiales empiezan el año con subidas, alentadas por las perspectivas de mayores estímulos por parte del gobierno americano ante el control del senado por parte de los demócratas, que dominan ahora las dos principales cámaras. Esto y el entendimiento por parte de los inversores que ante cualquier contratiempo los bancos centrales y gobiernos van a acudir al rescate, hace que las bolsas y todos los activos de riesgo en general sigan subiendo. Sin embargo, lo que los inversores están obviando es mucho. Por un lado, media Europa está aumentando las restricciones si no imponiendo confinamientos totales y los datos económicos están dando muestra de agotamiento en muchos países. La realidad es que si no fuera por el incremento del gasto público gran parte de los países occidentales no crecerían en 2021. En Europa estamos en deflación a pesar de los estímulos, así como en Japón. Y las valoraciones de las bolsas están a niveles muy cercanos a los del año 2000, es decir, a niveles de burbuja. El argumento de muchos para decir que la bolsa está a niveles razonables es su comparación con la renta fija. Pero si la renta fija está a los niveles más caros de la historia, y así es, entonces las bolsas también lo están. La estadística nos dice que la probabilidad de comprar las bolsas a un nivel mejor del actual en los próximos 180 días es de un 98%. Estos datos nos inclinan a ser prudentes ante la euforia que vemos actualmente en el mercado.

El dólar americano ha seguido bajando en esta semana, que termina en negativo en las carteras. Seguimos con paciencia esperando a que el mercado gire a nuestro favor, con los niveles de protección muy altos. Como os comentábamos la semana pasada, en todos nuestros años es difícil encontrar unas oportunidades tan variadas y tan buenas como las que tenemos en este momento. No sabemos cuándo va a girar a nuestro favor el mercado, pero si sabemos que cuando lo haga los beneficios serán sustanciales. La cartera es defensiva en estos momentos, así que veremos mejores retornos cuando haya correcciones en las bolsas mundiales.

Estamos a tu disposición para cualquier cosa que puedas necesitar.

Un saludo.

Grantia Capital SGIIC, S.A.

91 438 9223 / 629 679 571