



**GRANTIA**  
CAPITAL

Estimado cliente,

Esperamos que estéis todos bien por casa y que el temporal de nieve no os haya afectado mucho.

Semana relativamente tranquila en las bolsas, que terminan con bajadas. Los bancos centrales siguen comunicando su intención de apoyar al mercado ante cualquier contratiempo. Parece que el mercado está descontando un escenario casi perfecto, con crecimientos sostenidos de la demanda y el consiguiente aumento de la inflación y del crecimiento, a pesar del deterioro económico provocado por los nuevos confinamientos. Mientras tanto, la deuda global ha subido a 280 billones de dólares y la rentabilidad de los bonos americanos a largo plazo está subiendo. Para que los mercados financieros sigan funcionando correctamente, los bancos centrales deben convencer a los inversores en bonos que sigan refinanciando a gobiernos y empresas a rentabilidades negativas o por debajo de la inflación. Será difícil si de verdad aumenta la inflación. Pero si no lo hace, será difícil repagar toda esa deuda. No hay una salida fácil a esta situación de activos con valoraciones muy caras y aumentos constantes de los niveles de deuda.

Semana de recuperación en las carteras que pasan a estar en positivo en Enero, a pesar de que el dólar australiano y neozelandés siguen fuertes. Ha bastado que el mercado deje de moverse en nuestra contra para que las carteras recuperen. Cuando gire a nuestro favor el retorno será sustancial. Seguimos esperando con paciencia y con los niveles de protección altos. Durante la semana hemos visto como posiciones en la libra y en el dólar canadiense han contribuido positivamente y el pequeño movimiento durante la semana en otros pares ha servido para cerrar beneficios. La exposición de la cartera ha bajado ligeramente.

No dudes en contactar con nosotros para cualquier cosa que necesites.

Un saludo.

---

Grantia Capital SGIIC, S.A.

91 438 9223 / 629 679 571