



GRANTIA
CAPITAL

Estimado cliente,

Queremos aprovechar este comentario semanal para desearte una feliz Navidad y nuestros mejores deseos para 2021. Después de este año tan duro para tantos a nivel personal, esperamos que os encontréis todos bien por casa y que podáis disfrutar durante las vacaciones.

Otra semana de subidas generalizadas en las bolsas mundiales, impulsadas por las buenas perspectivas sobre un acuerdo para prorrogar las ayudas a particulares y empresas en EEUU y por el continuo apoyo de los bancos centrales. El ECB ha comunicado un aumento de las compras de activos y la Reserva Federal americana, si bien no ha aumentado las compras de activos, mantiene su disposición a aumentarlas si fuera necesario. Mientras tanto, en Europa aumentan de forma generalizada las restricciones a la movilidad ante el aumento de los contagios y ya se habla de una tercera ola después de las vacaciones de Navidad. Por el lado positivo, han comenzado las vacunaciones en varios países y en España se prevé que comiencen antes de fin de año. Esperamos que el mercado se quede tranquilo hasta fin de año, pero en el primer trimestre de 2021 es probable que suba la volatilidad. Las valoraciones excesivamente caras en los índices bursátiles, el aumento generalizado de la deuda de gobiernos y empresas, unido a un aumento de las quiebras, son las principales razones para la prudencia. El impulso monetario de los bancos centrales y el inicio de las vacunaciones son las principales razones para el optimismo.

Continúa el movimiento al alza del dólar australiano y neozelandés, así como el movimiento a la baja del dólar, lo que sigue lastrando las carteras. Los movimientos en otras divisas, especialmente en la libra por las diferentes noticias sobre la negociación del Brexit, han supuesto un aumento de los beneficios cerrados. Seguimos esperando con paciencia a que el mercado gire a nuestro favor, lo que sin duda ocurrirá en algún momento, aunque lógicamente no sabemos cuándo. Nuestro modelo nos indica que no debería tardar mucho. En cualquier caso, cuando ocurra lo veremos reflejado en las carteras de forma sustancial. Como os comentábamos en semanas anteriores el nivel de protección de la cartera es alto, lo que nos hace ser optimistas aunque el mercado se siguiera moviendo en nuestra contra en el corto plazo

Un saludo.

Grantia Capital SGIIC, S.A.

91 438 9223 / 629 679 571