

AAA Newsletter



CONTENIDO

LA ECONOMÍA DE USA SE ESTABILIZA PERO SIGUEN LOS RIESGOS

Según Tim Geithner

LA RECUPERACIÓN DEBE CONTINUAR IMPULSADA POR EL SECTOR PRIVADO

Agotados los estímulos

EN ALEMANIA BAJAN LOS IMPUESTOS

Y algunos quieren ayudar

EL COMERCIO MUNDIAL RESUCITA

Aumenta el intercambio de mercancías

ARCHIVOS ANEXOS EN ESTA ENTREGA:

> Reporte 4Q09 Mirabaud



Estará con nosotros en adelante

Volatilidad en el Camino

Amigos

Esta semana hemos visto la elasticidad de los mercados norteamericanos al subir y bajar de forma impresionante todos sus indicadores. En estos mercados los especuladores hacen su agosto, sin embargo, siempre hay alguien que pierde, normalmente los clientes finales..

Para hoy se espera la publicación de más data macroeconómica, aunque USA ya mostraba ayer un PIB indicativo del fin de la recesión.

La posición del gobierno, en boca del Secretario del Tesoro Tim Geithner, es que la economía americana regresó a la senda de crecimiento, pero la recuperación se muestra frágil y aún es temprano para afirmar que los riesgos han pasado.

Reconoció que de aquí en adelante (luego del programa de estímulo) la recuperación tiene que venir en manos del sector privado, con lo cual, volvemos a resaltar el factor confianza como la pieza clave de todo el rompecabezas. Fijense que los niveles de consumo cayeron en Septiembre una vez que los incentivos terminaron. Esto es una señal que hay que leer muy bien.

Pareciera que los consumidores serán selectivos y no necesariamente agresivos durante la temporada de navidad, indicaba un analista de Credit Suisse en NY.

Interesante ver como Merkel y sus socios liberales bajan los impuestos en Alemania en 24.000 millones. Se benefician a las rentas medias y bajas, y a las familias con niños. Se abaratan los impuestos en sucesiones de empresas familiares. Por otro lado, un grupo de familias ultra adineradas alemanas proponen reactivar un impuesto al patrimonio para contribuir con el gobierno mediante sus aportes. Es realmente impresionante lo que se puede lograr en un entorno de

desarrollo y prosperidad. En muchas de las carteras que estructuramos, la presencia de bonos soberanos alemanes es significativa y estoy seguro que también ahora veremos algunos bonos corporativos.

Es alabador ver el aumento de la demanda en China está ayudando a los países exportadores. Apple esta vendiendo mas Iphones y Macs que nunca, las ventas de BMW por fin aumentaron en Septiembre gracias a los pedidos de Brasil, India y China. El peso de China y el resto de Asia en la economía mundial es cada vez mayor, pero será la recuperación de la economía de USA, Europa y Japón lo que consolide la recuperación del comercio mundial.

La cartera de productos estructurados denominados en Euros de **Andbanc** sigue creciendo con incorporaciones de Banc Sabadell y Grupo Banco Popular, que aunados a Caja Madrid y Endesa representan un portafolio de posibilidades bien interesantes para los que quieran incluir a España dentro de su portafolio de inversión.

Me complace mucho el anexarles por primera vez al AAA Newsletter, el reporte de Entorno Económico y Estrategia para el Cuarto Trimestre de 2009 elaborado por nuestros amigos de **Mirabaud**. Podrán apreciar sus visiones para cada región, así como el planteamiento de sus estrategias de inversión para este último trimestre. Les recomiendo su lectura este fin de semana.

Parte del valor agregado que representa **AGCG Gestión Patrimonial** es poder presentar estos reportes con visiones distintas del acontecer financiero mundial, dejando al criterio nuestro al estudiar los perfiles de clientes, el seleccionar solo "...Lo mejor de los mejores...".

Que tengan un feliz fin de semana,

AAA