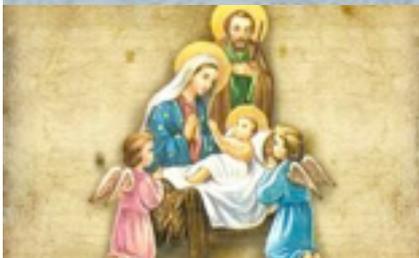


AAA Newsletter



CONTENIDO

LAS CONDICIONES ESTÁN DADAS

Pero el nerviosismo persiste

LA VOLATILIDAD

Siempre estará allí

ELEMENTOS POSITIVOS

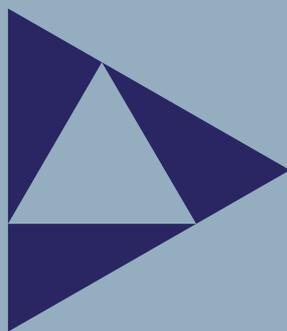
Anticipan la recuperación

ESTAR BIEN ASESORADO

Será la clave del 2011

FELICES FIESTAS

Ultimo boletín del año 2010



-ARCHIVOS ANEXOS

> No se anexan archivos



Volatilidad y nerviosismo nos acompañaron todo el año

Cerrando un Año Atípico

Amigos

Pese a que los inversionistas en todos los mercados globales, parecen haber conseguido todo lo que pedían en el último mes: continuación en las políticas de estímulo monetario y fiscal; ajustes (recortes) de impuestos; cambios políticos; ayudas soberanas, etc. los mercados siguen siendo un manojo de nervios.

La rentabilidad de una muestra importante y representativa de bonos ha subido, los precios de las materias primas también han repuntado, sin embargo, los precios en renta variable apenas han reaccionado pese al optimismo que suscita el recorte de impuestos en Estados Unidos, que podría ser el empujón definitivo para terminar el año en "buena forma".

Hay razones que explican estos vaivenes del mercado, como son la fortaleza del dólar, la preocupación en torno a la economía global, los índices de desempleo y confianza, etc. La verdad, es que la volatilidad es parte de la fórmula regular de los mercados de valores y tenemos que convivir con ella.

Un factor importante a considerar es que los grandes compradores del mercado, es decir, los gestores de fondos mutuales, fondos de cobertura y fondos institucionales todavía tienen poco invertido y siguen rastreando el mercado.

Por su parte, el déficit de la balanza comercial de Estados Unidos, según datos de la semana, mejoró de forma importante (-13%) en Octubre. Las exportaciones crecieron a un ritmo de +3.2% mensual y las importaciones retrocedieron un 0,5%. Incluso esta mejora se refleja en la relación con China, todo lo cual, son datos favorables para la renta variable, el dólar y la deuda pública.

Por cierto, los Chinos parecieran estar mas interesados en elevar las

reservas bancarias de sus sistema financiero que en elevar las tasas de interés, lo cual se puede considerar como "lo menos malo" en una economía que está al rojo vivo. Esto también favorece a los mercados.

Por lo pronto, el S&P 500, índice mas representativo del mercado americano se mantiene en sus niveles más altos de los últimos dos años, tendencia que muchos esperan se mantenga hasta el último día del 2010 para así marcar un cierre positivo que sirva de arranque al 2011.

Por todo lo anterior, cuando ya todos empiezan a tomar sus últimas decisiones de inversión para cerrar el año 2010, realizamos un clima de esperanza en que los procesos de recuperación de las economías seguirán adelante, sorteando las adversidades que desde siempre han generado volatilidad. Ciertamente, las oportunidades seguirán allí, en espera de quien las aproveche.

Es por eso que ahora más que nunca, resulta crítico el mantenerse bien informados y mejor asesorados para evitar la improvisación y asegurar la preservación de nuestros capitales logrados con tanto esfuerzo.

Siendo que ésta entrega del boletín **AAA Newsletter** es la última del 2010, queremos manifestarles a todos nuestros Clientes y Relacionados que, para **AGCG Gestión Patrimonial** fue un verdadero placer el acompañarles este año, cuando consolidamos un crecimiento significativo de nuestras operaciones comerciales y activos bajo administración.

Les deseamos a todos unas felices fiestas, un extraordinario fin de año y nuestros mejores deseos para que el 2011, sea una agradable sorpresa al constituirse en un excelente año para todos.

Próxima entrega: 7/1/2011.

AAA.-