

ENTORNO EXTERNO**ESCENARIO
LIGERAMENTE MÁS
PESIMISTA EN ÚLTIMAS
MINUTAS DE LA FED**

En Estados Unidos (EU), las minutas de la reunión que tuvo la Reserva Federal (Fed) el 23 de junio señalan un panorama sobre la economía ligeramente más pesimista que en las actas anteriores, reflejando los temores en relación a que la crisis de deuda en Europa se extienda a otros países, y afecten el desempeño del crecimiento y el empleo estadounidense.

**RITMO DE
RECUPERACIÓN MÁS
LENTO DE LO QUE
INICIALMENTE SE HABÍA
ESPERADO**

La Fed concluyó que el ritmo de la recuperación es más lento de lo que inicialmente se había esperado, aunque no hay una necesidad inmediata de relajar más la política monetaria; aunque los miembros coincidieron en que sería una buena idea estudiar medidas que podrían llegar a ser adecuadas si la economía sufre un fuerte revés. Ninguno de sus 17 miembros consideró posible que se produzca una recaída en la economía, si bien, algunos advierten sobre el riesgo de deflación.

ESTIMACIONES FED:

La Fed estima que el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá entre 3.00 y 3.50 por ciento este año (3.20% a 3.70% previo); una tasa de desempleo de 9.50%, pero que podría bajar hacia 9.20% (9.10% anterior); una inflación de entre 1.00% a 1.10% este año (1.20% a 1.50% estimado en abril).

**LOS INDICADORES
SEÑALAN:**

Por su parte, los más recientes datos de EU señalan que la inflación continúa con su tendencia de baja, que la actividad económica se está desacelerando en forma paulatina pero aún dentro del ciclo de expansión, en un entorno donde el desempleo es elevado.

**ÍNDICE EMPIRE STATE
NUEVA YORK:**

El *Índice Empire State* de la Fed de Nueva York, que mide la actividad manufacturera en esa región, cayó a 5.08 puntos en julio, su lectura más baja desde diciembre de 2009, tras un registro en junio de 19.57 enteros y la lectura en de 19.11 enteros en mayo.

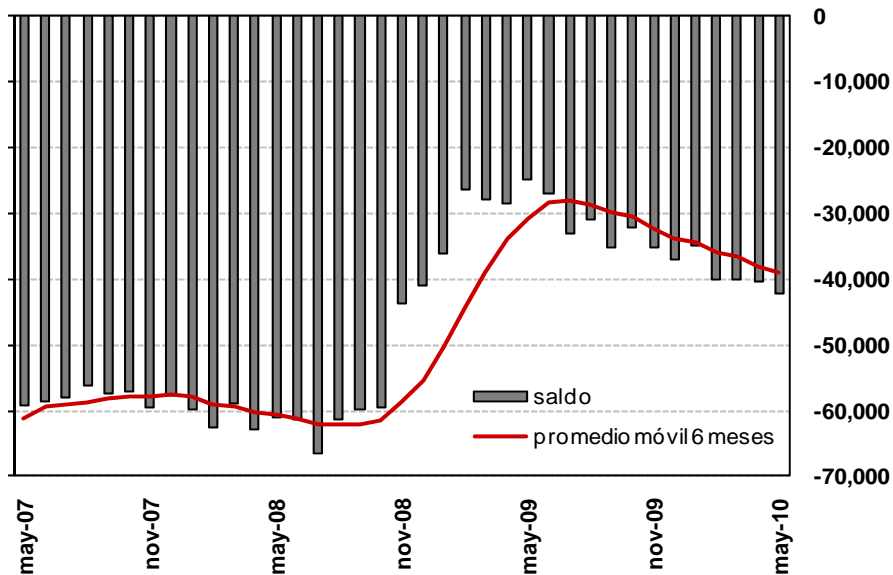
**PRODUCCIÓN
INDUSTRIAL Y
CAPACIDAD UTILIZADA
JUNIO:**

La producción industrial 0.07% en junio, prácticamente en línea con lo esperado y tras un aumento revisado de 1.35% en mayo; por su parte, capacidad utilizada instalada se ubicó en 74.14%, prácticamente sin cambios contra lo esperado y respecto al mes anterior.

**SALDO COMERCIAL EN
MAYO:**

En mayo, el déficit comercial se ubicó en 42,266 millones de dólares (MD), su nivel más alto desde noviembre del 2008, superior en 4.83% la lectura revisada de abril (40,320 MD), y por arriba de una expectativa de 39,400 MD. Las exportaciones crecieron 2.37% en el mes, su mejor desempeño desde octubre de 2009; mientras que las importaciones subieron 2.90%.

EU: BALANZA COMERCIAL
(cifras en millones de dólares)

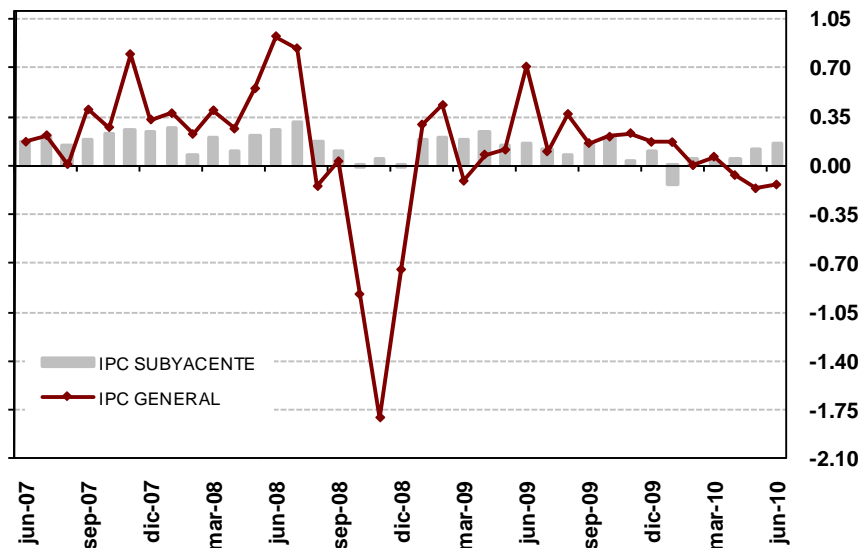


Fuente: Census Bureau

INFLACIÓN JUNIO:

El índice de precios al consumidor disminuyó 0.14% en junio, mientras se anticipaba en estancamiento, la tasa anual se ubicó en 1.11%. La inflación subyacente fue de 0.19% en el mes, y de 0.96% respecto a junio del año pasado.

EU: INFLACIÓN AL CONSUMIDOR
(VAR. MENSUAL)



Fuente: Bureau of Labor Statistics

SOLICITUDES DE DESEMPLEO:

En la semana terminada el 10 de julio, las solicitudes de seguro de desempleo tuvieron un descenso de 29,000 unidades, para ubicarse en 429,000 peticiones, superando ampliamente las expectativas del mercado, de 450,000 solicitudes.

OTROS INDICADORES:

Otros datos económicos que se publicaron en EU fueron:

FECHA	INDICADOR	HECHO	ANTERIOR	ESPERADO
13-jul	Finanzas Públicas, Junio	(-) 68.42B	(-) 135.93B	(-) 70.00B
14-jul	Ventas Minoristas, Junio	-0.51%	-1.09%	-0.20%
	Inventarios de Negocios, Mayo	0.11%	0.38%	0.20%
15-jul	Precios al Productor General, Junio	-0.50%	-3.00%	-0.10%
	Precios al Productor Subyacente, Junio	0.10%	0.20%	0.10%
	Índice de Manufactura Empire State NY, Julio	5.08 pts.	19.57 pts.	18.00 pts.
	Producción Industrial, Junio	0.07%	1.35%	0.00%
16-jul	Capacidad Utilizada, Junio	74.14%	74.07%	74.20%
	Sentimiento Consumidor Michigan, Julio	66.50 pts.	76.00 pts.	74.50 pts.

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

CONGRESO APRUEBA REFORMA FINANCIERA

En la economía política de EU, sobresale que el Congreso aprobó la reforma del sistema financiero, la mayor en ochenta años. En términos generales, la reforma establece una mayor supervisión del gobierno estadounidense; el cual tendrá más poder, por ejemplo, para liquidar entidades en quiebra o para auditar sus cuentas.

www.masfondos.com

DISPONE DE:

La ley dispone también de: una mayor exigencia de capital para los bancos; regula las transacciones de los mercados de derivados; limita los salarios de los banqueros; somete a un mayor control a las entidades de calificación de riesgo, y establece la creación de una Oficina de Protección del Consumidor.

CIFRAS EN ZONA DEL EURO:

En el contexto internacional, sobresale que la producción industrial en la zona del euro tuvo un aumento de 0.90% en el mes de mayo, tras un incremento revisado de 0.90% en abril y por debajo del 1.20% esperado; lo que sugiere que si bien se mantiene la recuperación económica, ésta ha moderado su impulso; a tasa anual, el aumento fue de 9.40% en mayo, tras un registro de 9.60% en el mes anterior. A su vez, la inflación al consumidor subió 1.40% anual en junio, mientras que la inflación subyacente tuvo un avance de 0.80% respecto a junio del año pasado; resultando en ambos casos en línea con lo esperado.

REVISIONES A PIB PARA JAPÓN

El Banco de Japón revisó al alza su previsión del PIB para el año fiscal 2010, que inicia en abril, hacia 2.60% (+1.80% anterior); a la vez que mantuvo las tasas de interés sin cambio en 0.10%.

ESTIMACIONES DEL RBS PARA ESPAÑA:

Por otra parte, para España, el *Royal Bank of Scotland* (RBS) publicó unas estimaciones, donde considera que la banca española necesitará una inyección de capital por aproximadamente 50,000 millones de euros (M€); los cuales deberían conseguirse, en parte o en su totalidad, con inversiones en el exterior.

ESTIMA PÉRDIDAS DE:

El RBS estima pérdidas de alrededor de 400,000 M€ para España y de 1,300 M€ para el resto del área del euro, lo que implicaría hasta el 40% y el 15% del PIB, respectivamente, si se llega a la máxima tensión de la deuda soberana.

PIB 1T10 EN EL REINO UNIDO:

En el Reino Unido, la economía aumentó 0.30% en el primer trimestre del 2010 (1T10), según las cifras revisadas del PIB, a su interior la producción manufacturera tuvo un incremento de 1.40%, el sector minero retrocedió 0.50%, la construcción lo hizo en 1.60%, y el gasto de los hogares cayó 0.10%, comparado con el crecimiento de 0.60% registrado en el último trimestre del 2009 (4T09).

CUENTA CORRIENTE 1T10:

En tanto, el déficit en la cuenta corriente del Reino Unido se ubicó en 9,600 millones de libras (aproximadamente 10,944 M€) en el 1T10, lo que equivale a (-) 2.70% del PIB, comparado con el +0.10% del PIB registrado en el 4T09.

STANDARD & POOR'S PARA JAPÓN:

Para Japón, la calificadora *Standard & Poor's* advirtió que podría recortar la calificación de Japón por los problemas políticos entre el partido gobernante y la oposición.

MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA EMPIEZAN A DAR RESULTADOS EN CHINA

En China, las medidas de política monetaria restrictiva comienzan a dar resultados, ya que en de abril a junio del 2010 el PIB se expandió a una tasa de 10.30%, después de haber crecido 11.90% en el 1T10. Por su parte, en junio, la inflación fue de 2.90% anual, menor a la lectura de 3.10% registrada en mayo; mientras que la producción industrial creció 13.70% en el mismo mes, observándose una desaceleración respecto a marzo, cuando creció 18.10%.

COREA DEL SUR SUBE TASA DE REFERENCIA A 2.25%

El Banco Central de Corea del Sur subió la tasas de interés en un cuarto de punto hasta 2.25%, por primera vez desde que la crisis financiera. Hay que recordar que este es uno de los pocos países que no registró una recesión en la reciente crisis; en el 2009, el PIB de la nación surcoreana creció 0.20%, y estima un crecimiento para 2010 y 2011 de 5.90% y 4.50%, respectivamente.

CIERRE PRECIOS DEL PETRÓLEO:

Finalmente, los precios del petróleo tipo WTI y mezcla mexicana finalizaron esta semana en 75.94 y 68.46 dólares por barril (dpb) una baja de 0.12 y un incremento de 0.07 dólares por barril, respectivamente. El factor que influyó a este comportamiento fue el menor nivel en los inventarios de energéticos EU.

ENTORNO DOMÉSTICO

POSITIVOS DATOS CORRESPONDIENTES AL SEGUNDO TRIMESTRE

Los positivos datos económicos correspondientes al segundo trimestre señalan que el Producto Interno Bruto en México crecerá a una tasa de 6.95% después de un avance de 4.30% en el primer trimestre.

ESTIMACIONES OFERTA Y DEMANDA:

Nuestras estimaciones de oferta y demanda agregada para el período 2010-2012, son los siguientes:

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2010-2012							
Crecimiento % respecto al mismo trimestre del año anterior							
	I	II e/	III e/	IV e/	2010 e/	2011 e/	2012 e/
OFERTA	7.55%	9.50%	8.50%	6.70%	8.06%	4.80%	5.50%
PIB Real	4.30%	6.60%	5.90%	5.20%	5.50%	4.20%	4.30%
Importaciones de Bienes y Servicios	19.26%	20.00%	16.90%	11.20%	16.84%	6.50%	9.30%
DEMANDA	7.55%	9.50%	8.50%	6.70%	8.06%	4.80%	5.50%
Consumo Privado	2.54%	5.30%	6.50%	6.20%	5.14%	4.50%	4.40%
Consumo de Gobierno	0.50%	-0.80%	-1.60%	-1.00%	-0.72%	2.70%	2.40%
Inversión Fija	-1.18%	3.80%	7.30%	8.60%	4.63%	8.90%	8.20%
Exportación de Bienes y Servicios	23.60%	29.90%	18.40%	7.80%	19.93%	7.20%	9.60%

Fuente: pronósticos de Dinero y Mercados, con datos observados del INEGI

e/ Estimado

CIFRAS DE AUTOS EN JUNIO:

En junio, en la industria automotriz, la producción total de vehículos ascendió a 206,195 unidades, comparado con el mismo periodo del año anterior refleja un aumento del 102.00%. La exportación de vehículos ascendió a 177,575 autos en junio (+109.47% respecto a junio del 2009), por su parte la venta de vehículos ligeros registró un incremento de 7.03% anual. Se espera que con la eliminación de la tenencia en la compra de autos nuevos se reactive el mercado interno.

VENTAS DE LA ANTAD:

Por su parte, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registraron en junio un incremento de 4.30% en las unidades iguales; mientras que a tiendas totales el avance fue de 10.20%.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MAYO:

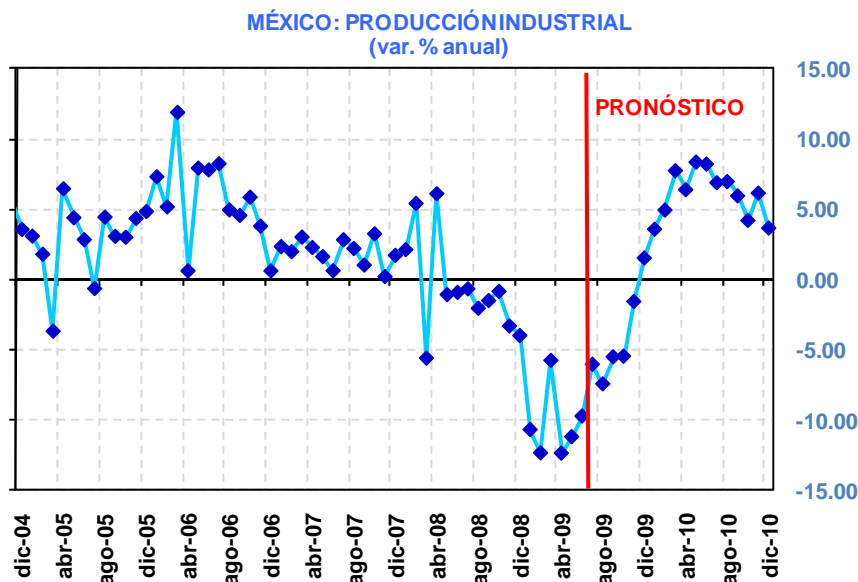
En mayo, la producción industrial subió 0.49% mensual con cifras desestacionalizadas, luego de la contracción de 0.29% que registró en abril; a tasa anual registró un crecimiento de 8.41%, por arriba de la lectura de 6.44% en abril; este dato señala una tendencia de recuperación económica.

SUS COMPONENTES:

Por componentes de la producción, las industrias manufactureras aumentaron 14.24% a tasa anual en mayo, la minería subió 3.24% y la electricidad, agua y suministro de gas lo hizo en 2.17%; mientras que la construcción tuvo un avance marginal de 0.04% anual.

NUESTRO PRONÓSTICO:

Nuestro pronóstico actualizado de la producción industrial se ubica en 8.27% para junio, en 6.14% para todo el año (después de caer 7.20% en el 2009), y de 3.81% para el próximo año.



Fuente: datos observados de INEGI, con pronóstico de Dinero y Mercados.

BALANZA COMERCIAL REVISIÓN MAYO:

Las cifras revisadas de la balanza comercial de mayo no presentaron cambios, ubicándose en un superávit de 179 millones de dólares (MD), las exportaciones sumaron 24,803 MD (+43.88 anual) y las importaciones lo hicieron en 24,624 MD (+46.67% anual).

ESPERAMOS:

Para junio, esperamos un déficit de 729 MD y para todo el 2010 nuestra estimación es de un saldo comercial negativo en 8,089 MD.

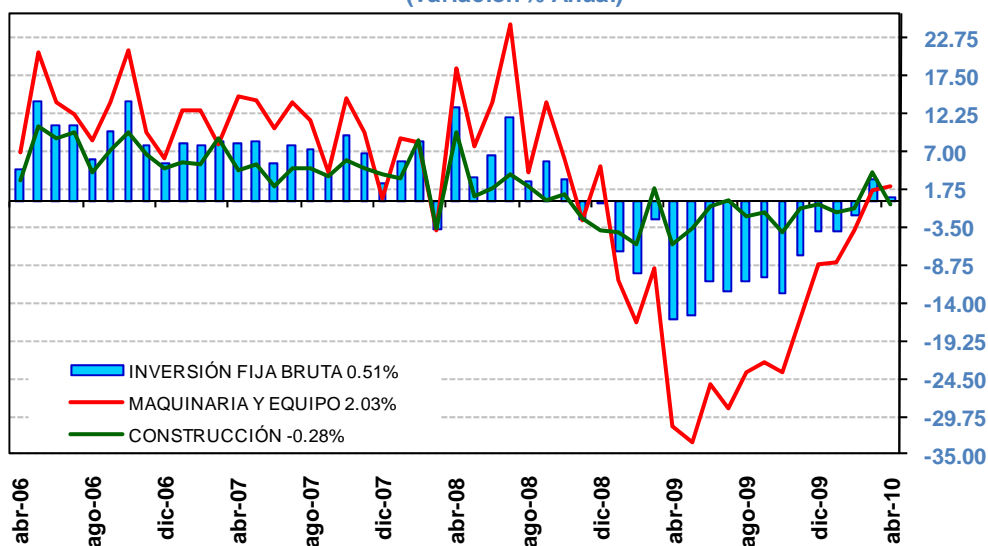
INVERSIÓN FIJA BRUTA ABRIL:

La inversión fija bruta cayó 1.06% mensual en abril (+0.30% en marzo), a tasa anual el crecimiento fue de 0.51%, por debajo de nuestro pronóstico de un avance de 3.93%. Al interior del índice, la inversión en maquinaria y equipo aumentó a una tasa anual de 2.03%, mientras que en construcción presentó una contracción de 0.28%.

ESPERAMOS FORTALECIMIENTO

A pesar del débil dato de abril, esperamos que la inversión fija se fortalezca en los próximos meses, con una estimación de 4.70% para todo el año, después de caer 9.99% en el 2009. Para mayo, anticipamos que el índice presente un incremento de 3.00% con cifras desestacionalizadas y de 6.40% anual.

INDICADOR DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(variación % Anual)



Fuente: INEGI

**CAMBIOS EN GABINETE
DE CALDERÓN:**

En el contexto político, el Presidente Felipe Calderón aceptó la renuncia del Secretario de Gobernación, Fernando Gómez Mont, y de la jefa de la oficina de la Presidencia de la, Patricia Flores Elizondo. Para ocupar la Secretaría de Gobernación, el Presidente nombró a José Francisco Blake Mora, y a Gerardo Ruiz Mateos, que se desempeñaba como Secretario de Economía, para ocupar la jefatura de la oficina Presidencial; cuyo cargo anterior pasó a Bruno Ferrari García de Alba.

PERFIL BLAKE MORA:

Blake Mora, abogado y amigo del Presidente, fue Secretario del Gobierno de Baja California Norte (BCN), se le acredita por el relativo éxito en el combate al crimen en su estado natal y por su habilidad para coordinar las fuerzas de seguridad (ejército, naval y policía federal) a nivel estatal y federal. Sin embargo, es poco conocido a nivel nacional y fue derrotado en las recientes elecciones para el Congreso de BCN, donde su partido, el PAN, perdió 15 de las 16 posiciones en disputa.

**PERFIL RUÍZ MATEOS Y
BRUNO FERRARI:**

Por su parte, Ruíz Mateos, también amigo cercano de Calderón, vuelve a ocupar la jefatura de la oficina Presidencial, tal como lo hacía al inicio de la actual administración. Tuvo un pobre desempeño como Secretario de Economía, y su cambio ya se esperaba en los medios. Bruno Ferrri, que ocupará el lugar que deja Ruíz, es otro abogado y muy cercano al Presidente, y dejó su cargo de director de la oficina de promoción comercial del país en ProMexico, sus conocimientos en economía se desconocen y al parecer tuvo un pobre desempeño en ProMexico.

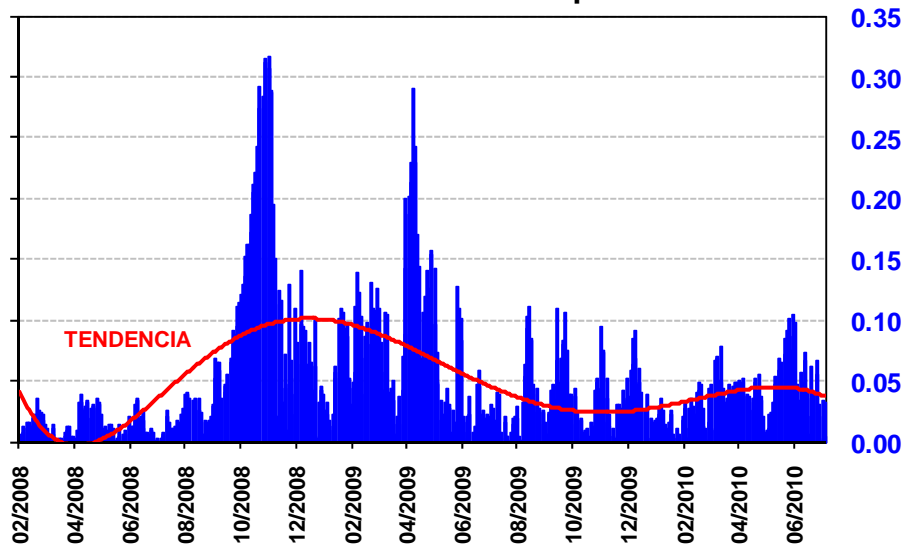
PATRICIA FLORES:

Finalmente, Patricia Flores, será nombrada embajadora de México en Portugal.

DiMe RECOMENDACIONES**MERCADO CAMBIARIO****PESO SE DEPRECIA**

A lo largo de la semana, el peso mexicano registró una depreciación de 1.25% al finalizar en 12.93 pesos por dólar, ello en medio de un deterioro en la confianza de los inversionistas, de débiles datos económicos en EU, del anuncio de política monetaria del Banco de México, donde dejó sin cambios la tasa de referencia, y una estabilización del euro.

Volatilidad del Peso Mexicano Spot



Fuente: elaborado por Dinero y Mercados

COMPORTAMIENTO DEL EURO COMO REFLEJO DE SOLUCIONES AL PROBLEMA DE DEUDA EN EUROPA

El comportamiento del euro se da como reflejo de que Europa comienza a dar soluciones al problema de su deuda, con la creación del programa de Facilidad de Estabilidad Financiera Europea (EFSF por sus siglas en inglés), del cual serán accionistas los 16 países miembro de la zona del euro. El objetivo del EFSF es obtener recursos en los mercados financieros para asistir a los países miembros que los necesiten, de acuerdo a reglas estrictas de condicionalidad; asimismo, emitirá notas, bonos, papel comercial o cualquier otro instrumento financiero apropiado, respaldados por un compromiso incondicional e irrevocable de los estados miembros.

FINANCIARÍA A PAÍSES EN PROBLEMAS

El EFSF busca ofrecer financiamiento a los países en problema hasta por 440,000 millones de euros, y sus miembros suscribirán participaciones en el capital de la institución, en proporciones similares a sus cuotas en el Banco Central Europeo.

SE PUBLICARÁN PRUEBAS DE ESTRÉS A BANCOS

Por otra parte, esta semana serán publicados los resultados de las pruebas aplicadas a la banca europea (*stress tests*), donde el director del Fondo Monetario Internacional, Dominique Strauss-Kahn, se ha mostrado convencido de que demostrarán que la banca europea es lo suficientemente sólida.

ESPERAMOS:

Para esta semana, esperamos que el peso mexicano oscile en el rango de 12.75 a 13.10 unidades por dólar.

RESERVAS LOGRAN NUEVO MÁXIMO

Las reservas internacionales alcanzaron un nuevo máximo histórico en la semana que terminó el 12 de julio, al ubicarse en 101,729 millones de dólares (MD), con un ligero incremento de 182 MD respecto de la semana previa.

www.masfondos.com

EN LO QUE VA DEL AÑO:

Cabe mencionar, que en lo que va del año, las reservas han aumentado 11.99% respecto de las registradas el 31 de diciembre de 2009 (90,838 MD).

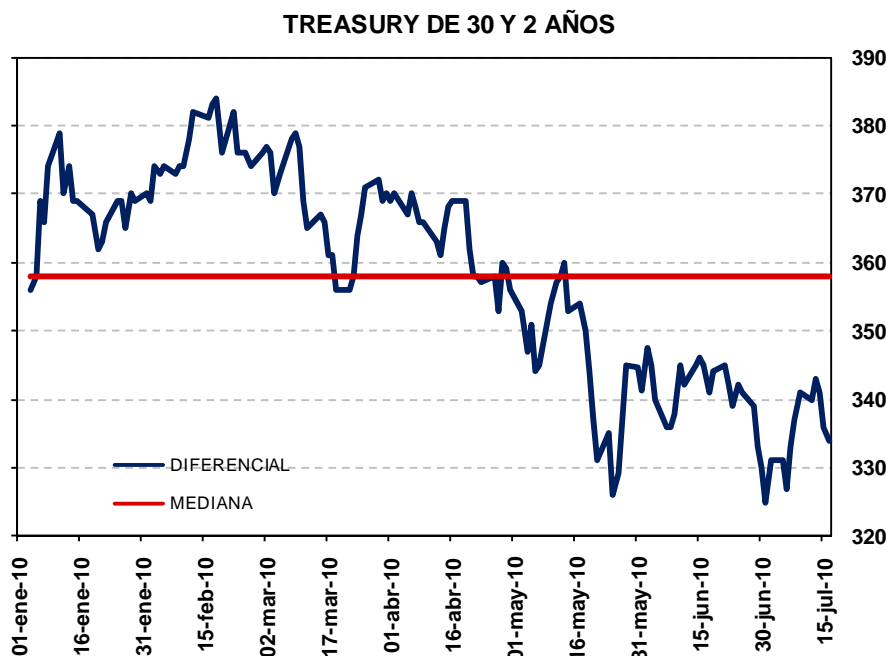
MERCADO DE BONOS EN DÓLARES

BONOS DEL TESORO HAN DISMINUIDO

En la última semana, los rendimientos de los bonos de 10 años del Tesoro estadounidense registraron una disminución, finalizando en 2.96% (-11 centésimas), en medio de una tendencia de inflación a la baja y de datos económicos que señalan una desaceleración de la actividad.

CIERRE DE BONOS DE 2 Y 30 AÑOS:

En la última semana, las tasas de los bonos de 2 y 30 años bajaron 2 y 9 puntos base (pb), respectivamente, finalizando en 0.61% y 3.95%, en el mismo orden. El diferencial entre estos instrumentos se sitúa en 334 centésimas, mientras que la mediana del año se encuentra en 358 pb.



**BAJA DE TASAS ES
EXPLICADA POR:**

La baja de las tasas de interés en EU, observada en los últimos 4 meses, es explicada, entre otras razones, por las entradas de flujo para la compra de papel gubernamental (efecto *fly to quality*), que en mayo se ubicaron en 35.40 miles de millones de dólares (MMD), comparado contra la cifra de 84.40 MMD registrada en abril, y los 141.40 MMD de marzo.

MERCADO DE BONOS EN PESOS**BONOS EN PESOS
SIGUEN REGISTRANDO
MÍNIMOS HISTÓRICOS**

Las tasas de interés de largo plazo en pesos continúan con su tendencia de baja (alza de precio), registrando nuevamente niveles mínimos históricos. Así, el bono con mayor liquidez (vencimiento en diciembre del 2024) ha bajado 81 puntos base (pb), al pasar de 7.69% el 30 de abril, a 6.88% actual, como resultado, fundamentalmente, de la elevada liquidez que hay en el mercado de dinero, así como por la disminución en el bono de 10 años estadounidense, que en el mismo período ha disminuido 70 centésimas (de 3.66% a 2.96%); a lo cual se suma la expectativa de que la política monetaria en EU y México seguirán laxas por muchos meses más, y que la inflación local sigue bajando.

**¿DÓNDE ESTARÁ EL
PISO?**

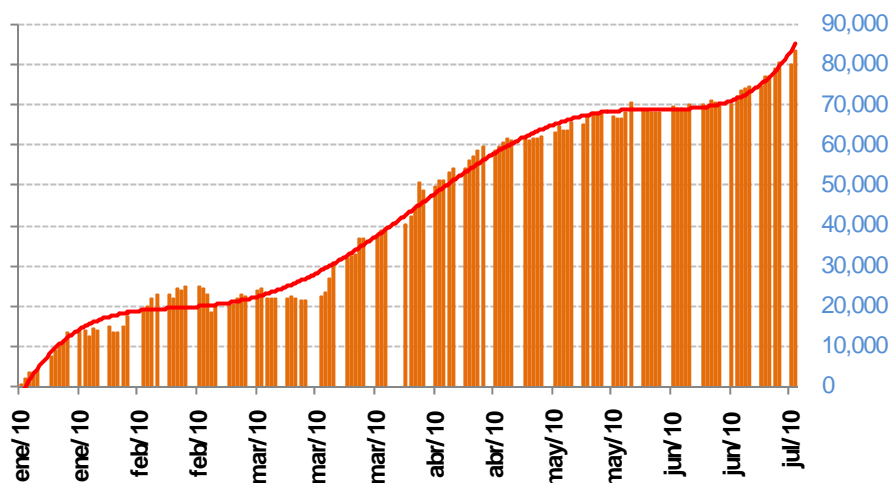
La disyuntiva ahora es donde está el piso de los rendimientos de los bonos locales, nuestra opinión es que prácticamente está en sus cotizaciones mínimas, pero no anticipamos un rebote fuerte en el corto plazo.

**FLUJO MÁS IMPORTANTE
PARA LOS BONOS HA
SIDO DE EXTRANJEROS**

El flujo más importante que ha impulsado a la baja el rendimiento de los bonos M ha sido de extranjeros, que en lo que va del año han comprado 83,870 millones de pesos (MP), aproximadamente 6,619 millones de dólares (MD); las Siefores han vendido 9,606 MP (aproximadamente 758 MD) y las Sociedades de Inversión han comprado el equivalente a 607 MD.

**TENENCIA AL 7 DE
JULIO:**

El saldo al 7 de julio de bonos en poder de extranjeros suma 373 miles de millones de pesos (MMP), las Siefores tienen 262 MMP y las Sociedades de Inversión 141 MMP, que representan 26.51%, 18.57% y 10.04% del total de circulación en bonos, en el orden mencionado.

**FLUJO DE EXTRANJEROS EN BONOS EN PESOS
(mmp)**

Fuente: elaborado por Dinero y Mercados con información de Banxico.

**BONO M20 EN SUBASTA
PRIMARIA:**

Finalmente, en la última subasta primaria local, el bono M20, con vencimiento mayo del 2029, se colocó a una tasa de 7.31%, con una tasa cupón de 8.50%, nivel inferior al observado en el mercado secundario, de 7.33%. La demanda fue 3.21 veces el monto ofrecido.

MERCADO DE DINERO**BANXICO MANTIENE
FONDEO SIN CAMBIOS**

El Banco de México (Banxico) mantuvo la tasa de referencia (fondeo) en 4.50%, destacando en su comunicado que la producción y las exportaciones manufactureras a nivel local han venido reflejando el dinamismo de la actividad industrial en EU. El consumo y la inversión del sector privado siguen en niveles relativamente bajos, aunque parecerían estar presentando ya un cambio favorable de tendencia.

**COMENTARIOS SOBRE
LA INFLACIÓN:**

Respecto a la inflación general señaló que en términos anuales sus dos componentes continuaron disminuyendo. De hecho, ambos componentes registraron un comportamiento mejor al previsto, si bien es pertinente señalar que una parte importante de esto se debe a efectos estacionales y coyunturales. En línea con lo anterior, la inflación general promedio del segundo trimestre resultó de 3.96%, la cual fue menor en 0.54 puntos porcentuales a límite inferior de la banda de pronósticos publicada en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009.

www.masfondos.com

REPUNTE HACIA FINAL DEL AÑO

Hacia adelante, Banxico estima que el comportamiento de la inflación sea congruente con la dirección de la trayectoria pronosticada, la cual prevé un repunte hacia finales del año, para después retomar la tendencia descendente en 2011.

NEGATIVO PARA TASAS DE LARGO PLAZO, POSITIVO PARA TASA REAL

Desde nuestro punto de vista, el comunicado del Banco Central es negativo para las tasas de interés nominales fijas de largo plazo, ya que éstas se encontraban incorporando un escenario de mayor desaceleración en la inflación; y es positivo para las tasas de interés reales, dada la mayor inflación esperada.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE INFOSEL:

En la última encuesta semanal realizada por Infosel se estima que la inflación general y subyacente finalizarán el año en 4.60% y 4.11%, respectivamente; y en 3.84% y 3.83%, en el mismo orden para el 2011. Las expectativas de inflación general para los próximos 12 meses se ubican en 4.23%, en 3.57% para el mediano plazo (2011- 2014) y de 3.40% en el largo plazo (2015-2018).

NUESTRAS ESTIMACIONES:

Nuestras estimaciones de inflación son las siguientes:

EXPECTATIVAS INFLACIÓN 2010								
	1a QUINCENA		2a QUINCENA		MENSUAL		ÚLTIMOS 12 MESES	
	GENERAL	SUBYACENTE	GENERAL	SUBYACENTE	GENERAL	SUBYACENTE	GENERAL	SUBYACENTE
jun-10	-0.04%	0.03%	0.03%	0.14%	-0.03%	0.13%	3.69%	3.94%
jul-10	0.25%	0.21%	0.11%	0.11%	0.32%	0.34%	3.74%	3.94%
ago-10	0.17%	0.13%	0.28%	0.15%	0.37%	0.26%	3.87%	3.99%
sep-10	0.34%	0.33%	0.20%	0.13%	0.58%	0.47%	3.95%	4.03%
oct-10	0.24%	0.13%	0.09%	0.10%	0.39%	0.25%	4.04%	3.98%
nov-10	0.40%	0.05%	0.21%	0.12%	0.55%	0.16%	4.07%	3.94%
dic-10	0.27%	0.33%	0.20%	0.15%	0.48%	0.47%	4.14%	3.91%

Fuente: pronósticos de Dinero y Mercados

SUBASTA DE CETES SIN CAMBIOS

En la última subasta de Cetes, las tasas de interés permanecieron sin cambio en todos sus plazos, ubicándose en 4.59% a 28 días, 4.64% a 91 días y 4.68% a 182 días.

ESTIMACIONES TASAS:

Nuestras estimaciones de tasas de interés, se observan a continuación:

EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS 2010										
	FONDEO	CETES PROMEDIO MENSUAL				BONOS M (DÍAS POR VENCER)				
		28 D	91 D	182 D	360 D	884	1,248	3,068	5,252	6,890
jul-10	4.50%	4.55%	4.66%	4.68%	4.74%	5.30%	5.58%	6.54%	6.92%	7.26%
ago-10	4.50%	4.56%	4.63%	4.69%	4.73%	5.29%	5.59%	6.55%	6.95%	7.29%
sep-10	4.50%	4.53%	4.63%	4.69%	4.73%	5.33%	5.63%	6.59%	6.99%	7.33%
oct-10	4.50%	4.52%	4.63%	4.72%	4.75%	5.40%	5.75%	6.71%	7.15%	7.49%
nov-10	4.50%	4.58%	4.63%	4.79%	4.74%	5.39%	5.79%	6.75%	7.19%	7.53%
dic-10	4.50%	4.59%	4.63%	4.75%	4.73%	5.38%	5.78%	6.74%	7.18%	7.52%

Fuente: pronósticos de Dinero y Mercados

MERCADO ACCIONARIO

MERCADOS GLOBALES SIGUEN NERVIOSOS

EN MEDIO DE:

Los mercados accionarios globales sigue nerviosos, al cierre de la semana los índices estadounidenses registraron descensos, en medio de: los favorables resultados financieros al segundo trimestre (2T10), que han estado por encima de las estimaciones del mercado, y de una disminución en las tasa de crecimiento de Producto Interno Bruto para los siguientes trimestres por parte de algunas corredurías. Lo relevante es que se disipa el fantasma de la recesión global.

ÍNDICE VIX:

El índice VIX que mide la volatilidad en los mercados, finalizó en 26.25 puntos, cuando en lo más álgido de la crisis europea se situaba por encima 45.00 unidades.

CIERRE IPC ROMPE CON ALZAS

Por su parte, el mercado accionario mexicano (IPC) detuvo su alza de dos semanas consecutivas, perdiendo 221 unidades, al ubicarse en 31,783.39 puntos al terminar la semana, lo que representa una variación de (-) 0.69%.

SOBREVENTA DE EMISORAS Y VOLATILIDAD DE MERCADOS ESTADOUNIDENSES

El extremo nivel de sobreventa que tenían la mayoría de las emisoras que integran la muestra del IPC, así como la volatilidad que mostraron los mercados estadounidenses, impulsaron a la bolsa en México, y llevó al índice a alejarse de los 30,750 puntos, nivel que hemos venido comentando como importante zona de apoyo. No obstante lo anterior, la baja del mercado se dio con la recomendación de corredurías extranjeras de bajar la exposición en el mercado accionario mexicano, y un bajo volumen de operación, lo que técnicamente se interpreta como una señal de debilidad.

COMPORTAMIENTO INDICES ACCIONARIOS MONEDA LOCAL							
Índice	Último Precio		Variación %				
	16-jul	09-jul	Semanal	Mensual	2010	2009	Desde Máx.*
DOW JONES IA (EU)	10,097.90	10,198.03	-0.98	-2.99	-3.17	15.06	-9.88
NASDAQ COMP. (EU)	2,179.05	2,196.45	-0.79	-5.50	-3.97	38.17	-13.88
S&P 500 (EU)	1,064.88	1,077.96	-1.21	-4.46	-4.50	17.89	-12.52
IPC (MÉXICO)	31,783.39	32,004.31	-0.69	-3.12	-1.05	42.01	-6.12
BOVESPA (BRASIL)	62,339.27	63,476.32	-1.79	-3.72	-9.11	66.02	-13.16
FTSE 100 (REINO UNIDO)	5,158.85	5,132.94	0.50	-1.51	-4.69	16.34	-10.71
DAX (ALEMANIA)	6,040.27	6,065.24	-0.41	-2.43	1.39	25.57	-4.61
BSE 30 (INDIA)	17,955.82	17,833.54	0.69	2.82	2.81	86.12	-0.08
SHANGAI COMP. (CHINA)	2,424.27	2,470.92	-1.89	-5.67	-25.26	33.14	-26.14
NIKKEI 225 (JAPÓN)	9,408.36	9,548.11	-1.46	-5.91	-11.70	6.19	-16.69
SEUOL COMPOSITE (COREA DEL SUR)	1,738.45	1,734.05	0.25	1.79	2.49	54.60	-0.78

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

* A partir de enero de 2010

**REPORTE TRIMESTRAL
TELEvisa:**

Con relación a los reportes corporativos en México, las cifras al 2T10 de Televisa resultaron significativamente mejores a lo estimado por el consenso del mercado, con ingresos por 14,448 millones de pesos (MP) y una utilidad de operación más depreciación (Ebitda) por 5,754 MP, crecimientos de 14.00% y 9.00%, respectivamente. El margen Ebitda y de utilidad operativa ha registrado una baja significativa, como ya ha sido observado en los últimos doce meses, principalmente en sus unidades de televisión abierta y de paga.

**REPORTE TRIMESTRAL
TELEvisa:**

En las divisiones operativas, Televisa presenta menores ingresos en editoriales y exportación de señal; en tanto que, las tasas de crecimiento de cable/telecomunicaciones y televisión de paga (Sky) sorprenden en lo positivo. La tasa de crecimiento en TV abierta fue de 6.20% en el 2T10.

**REPORTE TRIMESTRAL
TELEvisa:**

Televisa reporta una utilidad neta de 1,804 MP, 1.20% menor al número reportado hace un año debido a que el moderado crecimiento operativo enfrenta mayores gastos financieros e impuestos.

**REPORTES EU MEJOR A
LO ESPERADO**

En el contexto corporativo internacional, también dio inicio el período de reportes financieros al 2T10, destacando que los resultados han sido mejores a lo esperado por el mercado.

**REPORTE TRIMESTRAL
ALCOA:**

Alcoa, empresa productora de aluminio que marca el inicio de los reportes, ofreció resultados que superaron las expectativas del consenso, a la vez que incrementó sus pronósticos para el consumo de este metal.

**REPORTE TRIMESTRAL
INTEL:**

Intel Corp., el mayor fabricante de microchips a nivel mundial, tuvo una ganancia por acción de 0.51 dólares y ventas por 10,800 millones de dólares (MD) en el 2T10, lo que resultó por arriba de las expectativas de una utilidad por acción de 0.43 dólares e ingresos por 10,246 MD.

**REPORTE TRIMESTRAL
JPMORGAN:**

JPMorgan dio a conocer que en el 2T10 tuvo una utilidad neta de 4,800 MD ó 1.09 dólares por acción. El mercado esperaba una utilidad por acción de 74 centavos. Los ingresos totales disminuyeron 2.00%, la clave del reporte se centró en la reducción de sus reservas para créditos incobrables, punto por demás importante en este reporte, ya que los analistas esperaban malos resultados por este concepto.

**REPORTE TRIMESTRAL
CITIGROUP:**

Citigroup presentó su reporte con una utilidad de 9 centavos de dólar por acción al 2T10, superando el pronóstico de 5 centavos por acción del mercado.

**REPORTE TRIMESTRAL
BANK OF AMERICA:**

Finalmente, el reporte de *Bank of America* superó a lo esperado por el consenso de analistas.

SEMANA DEL 19 AL 23 DE JULIO DE 2010 EVENTOS FINANCIEROS Y ECONÓMICOS



LUNES 19		
MARTES 20	<ul style="list-style-type: none"> - RESULTADO DE LA SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES (SEMANA 29-10) - ESTADO DE CUENTA DE BANXICO (SEMANAL) 	<ul style="list-style-type: none"> - PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN (JUN) 555K - INICIOS DE CONSTRUCCIÓN DE CASAS (JUN) 563K
MIÉRCOLES 21	<ul style="list-style-type: none"> - RESULTADO DE LA SUBASTA DE BPA'S - VENTAS AL MAYOREO Y AL MENUDEO (MAY) 13.70% / 3.51% 	
JUEVES 22	<ul style="list-style-type: none"> - INFLACIÓN AL CONSUMIDOR GENERAL Y SUBYACENTE (1^{ra}q/JUL) 0.25% / 0.21% 	<ul style="list-style-type: none"> - SOLICITUDES DE DESEMPLEO (SEMANALES) 445,000 - VENTA DE VIVIENDA EXISTENTE (JUN) 5.10M - INDICADORES LÍDERES (JUN) (-) 0.50%
VIERNES 23	<ul style="list-style-type: none"> - DESEMPLEO (JUN) 4.92% - BALANZA COMERCIAL (JUN) (-) 729MD 	

www.masfondos.com

Atención a clientes: 52 01 77 01 (D.F. y zona Metropolitana) y 01 800 277 77 01. **Ciudad de México:** Matriz Montes Urales 505 2o. piso, Tel. 52 01 77 00; Sucursal Coapa: Canal de Miramontes 3280, Local 23, Tel. 59 80 57 00; Sucursal Plaza Inn; Centro Comercial Plaza Inn, Local 140, Tel. 52 01 77 55; Sucursal Satélite : Av. De las fuentes N.1, Lt. 7, Tel.50260950; **Sucursal Guadalajara:** Plaza del Sol, Local 29-A, Tel.31 22 10 02; **Sucursal Monterrey:** Av. José Vasconcelos # 640 OTE. Tel. 83 35 77 33; **Sucursal León** Glorieta Paseo del Moral # 400, Tel. 211 28 00; **Sucursal Toluca:** Juan Pablo II (Benito Juárez) 730 A, Tel.135 92 26; **Sucursal Puebla:** Calzada Zavaleta 3920 4to. Piso Terraza, Tel 169 5733.

Más Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión, Montes Urales No. 505, 2° Piso, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, D.F. Atención a clientes: (0155) 52-01-77-01 (D.F. y Zona Metropolitana) y 01 800 227 77 01 (**LADA sin costo**) www.masfondos.com
Dinero y Mercados S.C., www.dineroymercados.com

La información presentada en este documento, refleja los criterios de los analistas de Dinero y Mercados S.C., ("Dinero y Mercados") acerca del entorno externo en cuanto a bonos federales, sector de actividad económica y otros, de igual forma, en cuanto al entorno doméstico de cuentas nacionales, mercado de dinero, mercado cambiario, mercado accionario, balanza de pagos, actividad económica e inflación, entre otros relevantes.

La información ha sido preparada para Más Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión ("Más Fondos"), con la finalidad de difundirla entre sus clientes y/o algún otro que la empresa considere pertinente, siendo de uso exclusivo de sus clientes.

Lo anterior no implica una asesoría de inversión o una oferta o solicitud de compra de cualquier instrumento financiero, no obstante, se ha tenido el cuidado razonable para asegurar que la información aquí contenida no sea falsa o engañosa en su momento de publicación, por lo que Dinero y Mercados, y Más Fondos no asumen responsabilidad alguna de que sea exacta o completa, la información se encuentra sujeta a cambios sin previo aviso.

Ni Dinero y Mercados, ni Más Fondos, sus ejecutivos o empleados y/o empresas relacionadas patrimonialmente, aceptan responsabilidad alguna por pérdida directa, indirecta, consecencial o resultante que surja del uso de esta publicación y/o su contenido. La información se encuentra debidamente protegida por los derechos de autor vigentes por lo que no ha de reproducirse, distribuirse o publicarse con ningún fin, salvo el previo consentimiento explícito de los derechos reservados que protegen este documento.

Cualquier inversión aquí referida, puede incluir un determinado nivel de riesgo; los ingresos de cualquier inversión aquí referida, pueden fluctuar y/o ser afectadas por el movimiento de las tasas de cambio, por lo que el desempeño histórico no es indicativo de los resultados futuros.

Los inversionistas han de tomar sus propias decisiones de inversión sin depender de la información contenida en esta publicación; solo los inversionistas con experiencia y conocimiento suficiente en asuntos financieros para evaluar los riesgos- rendimientos, pueden considerar una inversión en cualquier organismo emisor o mercado aquí mencionado, previo análisis de los prospectos de información al público inversionista. De lo contrario, no deben tomar decisiones basándose en esta publicación.

La información electrónica y el Internet no son seguros, por lo que Más Fondos no acepta ninguna responsabilidad causada por virus informáticos. Si usted no es el destinatario directo de esta información, debe hacer caso omiso de la misma y eliminarla, dado que cualquier reenvío o copia se encuentra prohibida.