
NUESTRAS EXPECTATIVAS.
Mercados Financieros 2010

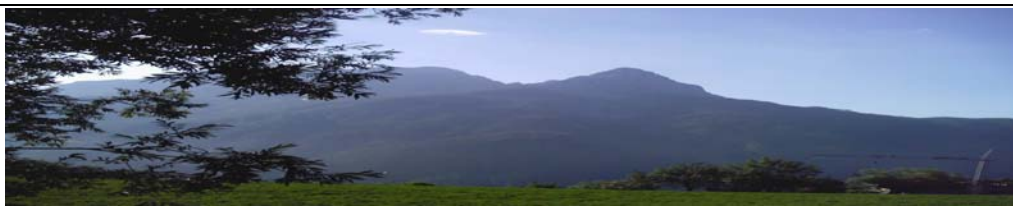
Mdos Financieros	Último	Var. %	Previo	Var% 10
Nasdaq	2,315.61	3.26%	2,242.48	2.05%
S&P 500	1,125.59	1.45%	1,109.55	0.94%
Dow Jones 30 Ind	10,607.85	1.39%	10,462.77	1.72%
IPC de la BMV	33,046.69	1.29%	32,626.87	2.88%
Bovespa	67,089.12	0.42%	66,806.79	-2.19%
Dax	6,209.76	-0.08%	6,214.77	4.24%
Nikkei	9,626.09	4.19%	9,239.17	-8.73%
Libor 3M	0.29	0.00%	0.29	0.04%
Treasury B. 10 Y	2.74	-0.05%	2.79	-1.09%
Euro/Dólar	1.3050	2.93%	1.2679	-8.89%
Yen/Dólar	85.86	2.03%	84.15	-7.72%
Peso/Dólar Spot	12.7990	-0.99%	12.9270	-2.20%
UDI	4.43156	0.00%	4.43156	2.11%
Embi México	147.00	-10.00%	157.00	-27.00%
Embi Brasil	204.00	-10.00%	214.00	4.00%
Cetes 1 Día	4.50	0.00%	4.50	0.00%
Cetes 91 Días	4.63	0.01%	4.62	0.03%
TIIE 28	4.920	0.00%	4.924	0.00%
MDic24	6.58	-0.09%	6.67	-1.61%
MMay29	6.97	-0.01%	6.98	-1.52%
MNov38	7.26	-0.01%	7.27	-1.33%
Petróleo WTI	73.60	-3.73%	76.45	-7.26%
Mezcla Pet. Mex.	67.4	-4.03%	70.23	-8.00%
Oro Lnd	1,277.50	2.49%	1,246.50	16.54%
Plata NY	20.82	4.89%	19.85	23.57%
Cobre NY	352.2	3.39%	340.65	5.24%

EN RESUMEN

- Los mercados financieros internacionales concretaron una ligera toma de utilidades una vez conocidas las nuevas medidas de política fiscal propuestas por el Presidente Obama. El Senado aprobó el paquete y lo turnó a la Cámara de Representantes.
- El oro alcanzó nuevos máximos ante las bajas Tasas de Interés. Esperamos toque USD1,300 dls. próximamente.
- En Estados Unidos la actividad industrial se enfrió en agosto al 0.2% desde el 0.6% que reportó en julio, indicando que los fabricantes de automóviles ajustaron su producción tras la oleada del mes previo, pues sin contar autos esta subió 0.5%.
- El déficit público bajó en agosto a 90,500 Mdd luego de los 103,555 registrados en el mismo mes de un año atrás y los 95,000

Mdd. Con el déficit esperado de Septiembre se espera un déficit anual de USD\$1.1 billones.

- El comercio minorista creció en agosto 0.4% desde el 0.3% del mes previo. El índice de los precios al Productor subió en Agosto en un 0.4%, la mayor alza en cinco meses, frente a un 0.2% en julio y una estimación del mercado del 0.3 por ciento. Los precios al consumidor subieron 0.3% en agosto, un incremento igual al de julio. La inflación básica (Core), que no incluye los precios de alimentos y energía, no mostró cambios.
- Las nuevas solicitudes de seguro de desempleo cayeron en 3,000 a una tasa ajustada por estacionalidad de 450.000, su menor nivel desde la semana terminada el 10 de julio.
- En la Zona Euro la producción industrial se estancó en julio frente al mes previo, reflejando la menor producción de bienes de consumo duradero (-0.6%). Anualmente la industria creció al 7.7% desde el 8.3% que reportó en junio.
- En Japón la actividad industrial cayó en julio -0.2% tras disminuir -1.1% el mes previo, lo que contribuyó a que la tasa anual de la producción se desacelerara al 14.2% desde el 14.8% que anotó en junio. En China la Producción Industrial creció al 13.9% en Agosto. Los créditos otorgados por los bancos chinos y denominados en yuanes sumaron de enero a agosto 5.7 billones, lo que representa una caída del 30% anual.
- En Brasil, Petrobras registró la mayor oferta de acciones en la historia de los mercados de capitales. Por un importe superior a los USD\$65 mil millones de dólares. La oferta incluye un canje con el Gobierno de reservas de petróleo por acciones, por un monto de 43,000 millones de dólares. Petrobras entregará al Gobierno nuevas acciones a cambio de los derechos para explotar 5,000 millones de barriles de crudo costa afuera. Petrobras tiene un plan de inversión de 224,000 millones de dólares a cinco años. Los analistas pronostican un crecimiento económico de Brasil para 2010 del 7.42%.
- En México, la producción Industrial creció 5.4% anual frente al 6% anual que estimó el consenso y luego de dos meses anteriores tasas superiores al 8% anual. Las ventas bajo mismas tiendas de la ANTAD se desaceleraron al 1.6% nominal anual desde el 4.8% que observaron un mes antes.
- Para esta semana se reportan en Estados Unidos; el Inicio de Construcción de Casas, los nuevos permisos de construcción, las ventas de casas nuevas y usadas, el Indicador Líder, los pedidos de bienes durables y se tendrá la Reunión del FED. y en México se publicarán las Ventas al Mayoreo y Menudeo, la Oferta y Demanda Agregada del Segundo Trimestre, la Inflación de la primera quincena de Septiembre y la Tasa de Desempleo. También se empezarán a discutir los planteamientos en torno al paquete de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

ECONOMÍA MUNDIAL: ESTADOS UNIDOS

Finanzas Públicas. El déficit público bajó en agosto a 90,500 Mdd luego de los 103,555 registrados en el mismo mes de un año atrás y los 95,000 Mdd que el mercado esperaba, reflejando la mayor recaudación tributaria. En este mes los ingresos tuvieron un rebote del 12.7% anual a 164,000 Mdd, la cifra mas alta para un mes de agosto desde 2007. Los gastos, por su parte, mostraron un moderado avance de 2.2% anual a 254,524 Mdd.

En lo que va del año fiscal que comenzó en octubre, el Gobierno acumuló un déficit de 1.26 billones de dólares que resultó menor a los 1.37 billones del mismo periodo de 2009, aunque sigue siendo el segundo más grande la historia. El monto tardará en moderarse, pues las empresas y los consumidores han utilizado los beneficios del crecimiento para ahorrar y reducir sus pasivos, mientras el gobierno enfrenta al reto de limitar su apoyo a la economía cuando la tasa de desempleo se encuentra cerca del 10%.

Producción Industrial. La actividad industrial se enfrió en agosto al 0.2% desde el 0.6% que reportó en julio, indicando que los fabricantes de automóviles ajustaron su producción tras la oleada del mes previo, pues sin contar autos esta subió 0.5% para alcanzar un máximo desde el mes de mayo. Con este avance la capacidad utilizada, que mide la cantidad de una planta que está en uso, aumentó a 74.7% desde el 74.6% de julio, ubicándose por debajo del promedio de 80% de los últimos 20 años y mostrando que hay suficiente equipo de la planta para evitar cuellos de botella que llevaría a precios más altos.

Manufactura de Nueva York. La manufactura de la región bajó su ritmo de expansión en septiembre. El índice cayó tres puntos frente al mes pasado y se ubicó en 4.1 unidades desde las 8 que esperaba el mercado. Sin embargo, los nuevos pedidos revirtieron la caída del mes previo, el empleo se mantuvo estable, las presiones en los costos aumentaron aunque las empresas siguieron teniendo poco margen para incrementar precios, y los inventarios crecieron más lento. El optimismo sobre el futuro decayó, pues el indicador que mide este comportamiento se ubicó en el nivel más bajo desde principios de 2009, anticipado tasas de crecimiento más moderadas en la industria en la última parte del año.

Ventas Minoristas. El comercio minorista creció en agosto 0.4% desde el 0.3% del mes previo, aliviando la preocupación de que el gasto pudiera desacelerarse sensiblemente en la segunda mitad del año. Excluyendo autos las ventas crecieron 0.6%, alcanzando el mejor desempeño en cinco meses. El resultado en su conjunto mejoró el alza de 0.3% que el mercado estimaba, lo que muestra que los consumidores están buscando aprovechar los descuentos, pues la

falta de puestos de trabajo y la necesidad de reparar las finanzas del hogar los están haciendo actuar con cautela.

Por otra parte, los inventarios de las empresas subieron en julio 1.0% a 1.38 billones de dólares, su mayor ritmo en dos años y el doble crecimiento de lo que estimaba el mercado. El buen resultado sugiere el retorno de una importante contribución de los inventarios al PIB, pero también constituye una señal de que las empresas esperan que la recuperación de la economía continúe.

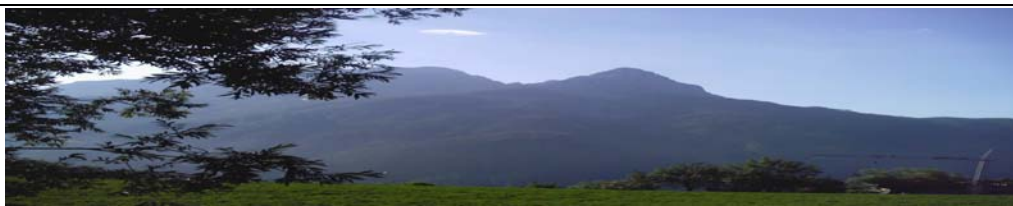
Precios de Importación. Los precios de las importaciones aumentaron en agosto por segundo mes consecutivo y por encima de lo esperado, subieron 0.6% desde el 0.1% que anotaron un mes antes debido al encarecimiento de los combustibles (1.7%). Al eliminar este efecto, los precios registraron un incremento moderado de 0.3% que es el primero desde mayo y que sigue advirtiendo sobre escasas posibilidades de un repunte inflacionario que ponga presión a la Fed para mover sus tasas de interés.

La confianza de los consumidores cayó en septiembre a su nivel más bajo desde agosto de 2009, según el índice de la universidad de Michigan. El índice retrocedió a 66.6 contra 68.9 el mes anterior, cuando los analistas preveían un segundo mes consecutivo de alza, a 70 puntos. El optimismo de las familias se degradó netamente a partir de julio, luego de subir en junio a 76.0, su nivel más alto desde enero del 2008

El índice ajustado estacionalmente de los **precios al Productor** subió en Agosto en un 0.4%, la mayor alza en cinco meses, frente a un 0.2% en julio y una estimación del mercado del 0.3 por ciento.

Los precios al consumidor subieron levemente en agosto en Estados Unidos pero más allá de un fuerte incremento en los volátiles costos de la gasolina, la inflación se mantuvo virtualmente sin cambios. El Departamento de Trabajo informó que los precios al consumidor subieron 0.3% en agosto, un incremento igual al de julio. La inflación básica, que no incluye los precios de alimentos y energía, no mostró cambios.

Las nuevas **solicitudes de seguro de desempleo** cayeron a un mínimo en dos meses en la última semana, una señal de cierta estabilidad en el mercado laboral, mientras que la actividad fabril en la zona norte de la costa este se contrajo a un ritmo más moderado en septiembre. Aunque la economía sigue creciendo a un ritmo lento, las solicitudes a la baja representan una nueva señal de que las posibilidades de una recaída en la recesión o una deflación son cada vez menores. Los pedidos iniciales de beneficios por cesantía bajaron en 3,000 a una tasa ajustada por estacionalidad de 450.000, su menor



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

nivel desde la semana terminada el 10 de julio. Analistas consultados por Reuters habían previsto que subieran a 460.000. El promedio de cuatro semanas para las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo, considerado un medidor más preciso de las tendencias subyacentes del mercado laboral porque suaviza la volatilidad del dato semanal, cayó en 13.500 a 464.750.

El Banco de la Reserva Federal de Filadelfia dijo que su índice sobre las condiciones de negocios en la región norte de la costa este se situó en -0,7 puntos en septiembre, tras los -7,7 puntos de agosto. Los analistas esperaban que el informe mostrara un dato de 2,0 puntos. Cualquier lectura superior a cero indica crecimiento en la actividad del sector manufacturero de la región.

EUROPA

Reino Unido. Los precios al consumidor subieron en agosto 3.1% anual impulsados por las mayores tarifas aéreas y los alimentos. La tendencia al alza también se extendió a la inflación subyacente, pues se aceleró a 2.8% anual desde el 2.6% que anotó en julio. El Banco Central estima que los precios seguirán su avance el próximo año después de que en enero el gobierno aumente impuestos sobre las ventas al 20% desde el actual 17.5%. Sin embargo, como esta medida acompañará a los recortes presupuestarios para hacer frente al déficit récord, el Banco Central estima que la inflación se desacelerará posteriormente por debajo del objetivo del 2%.

El desempleo bajó en 8,000 personas entre mayo y julio hasta situarse en 2.47 millones, lo que permitió que la tasa de desempleo continuara en 7.8%. Hacia delante existe el temor de que el mercado laboral de no sea lo suficientemente fuerte para enfrentar las pérdidas de puestos de trabajo que originarán los recortes presupuestarios del Gobierno

Zona Euro La producción industrial se estancó en julio frente al mes previo, reflejando la menor producción de bienes de consumo duradero (-0.6%). El dato plano condujo a una desaceleración de la actividad en la industria al 7.7% anual desde el 8.3% que reportó en junio, añadiendo signos de que la recuperación impulsada por las exportaciones sigue siendo frágil antes de que los gobiernos comiencen a ajustar su gasto para reducir los déficit presupuestarios.

La inflación subió en agosto al 0.2% mensual pero se desaceleró al 1.6% anual desde el 1.7% que registró un mes antes, gracias al alivio en los precios de los combustibles (0.1%) y los alimentos (-0.2%) respecto a julio. Por otra parte, se dio a conocer que el número de personas con empleo se estabilizó en 144.4 millones durante el segundo trimestre.

ASIA.

China. La inflación se aceleró en agosto al 3.5% anual, luego de que las inundaciones más severas de la última década dispararan los precios de los alimentos (7.5% anual). La cifra que sigue a la ganancia de 3.3% en julio es la más alta en casi dos años, y encadena diez meses consecutivos de aumento. Aunque hay quienes piensan que el alza de los costos de los alimentos será transitoria, el dato ya alienta las especulaciones sobre una posible alza de las tasas de interés para incitar al ahorro.

La producción industrial aumentó su ritmo de expansión en agosto al 13.9% anual desde el 13.4% registrado un mes antes. La inversión también reveló inesperada fortaleza, el gasto de capital en zonas urbanas creció de enero a agosto 24.8% anual, y las ventas minoristas progresaron 18.4% anual, contra 17.9% de julio. El Gobierno elogió el fuerte y creciente papel de la demanda doméstica en el proceso de recuperación, sin embargo, subrayó que la economía mundial todavía tiene que entrar en un ciclo benigno de crecimiento sostenido, y que los riesgos todavía son prominentes.

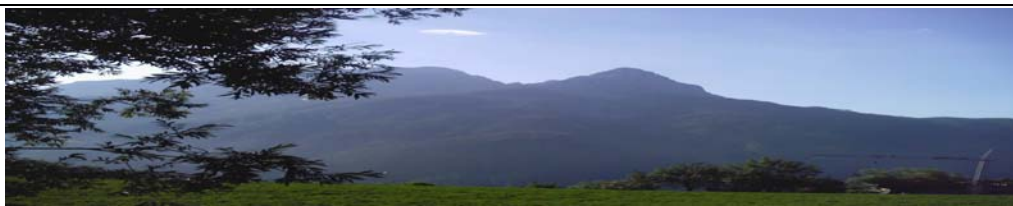
Los créditos otorgados por los bancos chinos y denominados en yuanes sumaron de enero a agosto 5.7 billones, lo que representa una caída del 30% anual. La cifra de agosto superó en 12.4 millones de yuanes a la registrada en julio, por lo que deberían disminuir más los créditos para cumplir con el objetivo del Gobierno de 7.5 billones de yuanes durante todo el 2010. Cabe recordar que Pekín ordenó a los bancos cerrar la llave del crédito para evitar un exceso de liquidez en la economía que provocase burbujas en algunos sectores y un encarecimiento general de los bienes.

Japón. La actividad industrial cayó en julio -0.2% tras disminuir -1.1% el mes previo, lo que contribuyó a que la tasa anual de la producción se desacelerara al 14.2% desde el 14.8% que anotó en junio. Las cifras reflejan el quinto mes de rebaja en el crecimiento de las exportaciones, e indican que los desafíos a la recuperación son mayores con un yen que al apreciarse ha acentuado más la caída de la demanda mundial.

AMERICA LATINA

Argentina. El consenso rebajó levemente su expectativa de inflación para este 2010 al 31.4% anual desde el 32.8% previo, pero estiman que el Gobierno reportará una tasa de sólo 12.1% anual.

Brasil. Los mercados financieros elevaron su pronóstico de crecimiento económico para 2010 a 7.42% frente al 7.34% previsto la semana anterior. Al mismo tiempo, esperan que la inflación se ubique en 4.97% desde el 5.07% estimado previamente. Para el 2011, los pronósticos subieron ligeramente a un 4,90% desde el 4.85% anterior.



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

MÉXICO

Actividad Industrial. La industria moderó su actividad en julio más de lo esperado, la producción creció 5.4% anual frente al 6% anual que estimó el consenso y luego de registrar los dos meses anteriores tasas superiores al 8% anual. La tendencia de menor expansión en la industria es resultado de un impulso menos pujante de la manufactura (8.8%), y el continuado receso en la construcción (-2.8%). En adelante, un comparativo que refleja caídas menos drásticas respecto al año anterior, y una actividad exportadora poco vigorosa al concluir el programa de estímulos fiscales para la compra de autos en EUA, anuncian para nosotros tasas de crecimiento más modestas de la producción industrial que estarían en sintonía con la lenta evolución del mercado interno.

ANTAD. La Antad dio a conocer que en el mes de agosto las ventas totales crecieron 7.4% en términos nominales, pero en mismas tiendas (que son las que tienen más de un año de operación) las ventas se desaceleraron al 1.6% anual desde el 4.8% que observaron un mes antes. Después de eliminar el factor inflacionario, las ventas totales moderaron su expansión al 3.7% anual y las de mismas tiendas cayeron -2.1%, luego de tres meses consecutivos con ganancias. La Antad informó que en medio de una lenta recuperación de la economía el comercio enfrentó un calendario negativo, pues se tuvo un sábado menos respecto al mismo mes del año pasado.

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Sin duda que en estos tres días los eventos importantes para los mercados accionarios fueron: Reportes de indicadores económicos mejor que lo previsto en Estados Unidos.

El acuerdo de Basilea III; Reforzando la confianza en la comunidad de inversionistas, el fin de semana se alcanzó un acuerdo sobre normas bancarias globales que dio a las instituciones más tiempo del que habían previsto el consenso para incrementar su capital y protegerse de cualquier ajuste futuro de la liquidez.

Los nuevos requisitos bancarios, conocidos como Basilea III, pedirán que los bancos mantengan capital de alta calidad por un total del 7 por ciento de sus activos de riesgo, compuesto por 4.5% para capital fundamental integrado por capital de los accionistas y utilidades retenidas antes era de 2.0% y la otra parte de 2.5% como obligación de conservar un fondo para periodos de estrés, aunque un periodo largo para la implementación que abarca hasta 2019, alivió los temores de que las instituciones tendrían que apresurarse para conseguir capitales.

Por su parte, China luce bien con incremento en su producción manufacturera de 13.9% en agosto, despertando confianza en la evolución de su economía y la repercusión que puede tener en las economías del mundo.

MERCADO ACCIONARIO

BOLSAS	CAMBIO SEMANAL %	CAMBIO EN EL 2010 %	CAMBIO EN EL 2009 %	CAMBIO EN EL 2008 %	CAMBIO EN EL 2007 %
MÉXICO-IPC	1.29	2.88	43.52	-24.23	11.68
EU-DOW JONES	1.05	1.39	18.82	-33.84	6.43
EU-S&P-500	1.40	0.89	23.45	-38.49	3.53
EU-NASDAQ	2.62	1.42	43.89	-40.54	9.81
BRASIL-BOVESPA	1.95	-0.70	82.66	-41.22	43.65
INGLATE-FTSE-100	0.98	2.64	22.07	-31.33	3.80
ALEMANIA-DAX-30	0.76	5.11	23.85	-40.37	22.29
FRANCIA-CAC-40	0.80	-4.59	22.32	-42.68	1.32
JAPÓN-NIKKEI	3.00	-9.77	19.04	-42.12	11.13
CHINA-SHANGAI	-0.40	-19.06	79.98	-63.39	96.66

Noticias Corporativas Internacionales:

Petrobras elevará el monto de acciones disponibles en una gigantesca oferta en los mercados, para atender la demanda de los inversionistas.

La firma elevará el monto destinado para la sobreasignación de acciones a los bancos colocadores a un 20%, desde el 10%.

Petrobras registró este mes la operación, con la que busca vender hasta 64,500 millones de nuevas acciones antes del monto para sobreasignación de títulos, la mayor oferta en la historia de los mercados de capitales.

Ese monto superaría fácilmente la oferta pública inicial de acciones de 22,100 millones de dólares del Agricultural Bank of China de este año, así como también la venta de acciones por 36,800 millones de dólares de la japonesa NTT, en 1987.

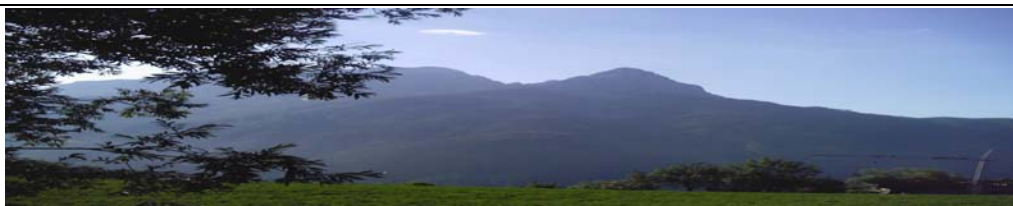
La oferta incluye un canje con el Gobierno de reservas de petróleo por acciones, por un monto de 43,000 millones de dólares.

En ese intercambio, Petrobras entregará al Gobierno nuevas acciones a cambio de los derechos para explotar 5,000 millones de barriles de crudo costa afuera.

El plan es la piedra angular financiera del plan de inversión de 224,000 millones de dólares a cinco años de la compañía, que apunta a convertir a Brasil en un importante exportador de crudo.

La firma busca explotar el petróleo que yace en las profundidades del lecho marino en una región conocida como subsal.

Federal Express anunció un recorte de 1,700 plazas, ajustándose a una expectativa de un menor crecimiento.



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

MERCADO DE BONOS:

Los Mercados de Bonos reflejaron una menor demanda después del anuncio del Presidente Obama sobre un nuevo paquete de medidas de política fiscal y los datos económicos mejores a los esperados. El rendimiento de los Bonos el Tesoro de los EEUU subió hasta 2.84% cerrando a 2.74% después de haber tocado niveles de 2.79% la semana previa.

El rendimiento promedio de los Bonos Corporativos con grado de inversión aumentó a 4.45% vs. 4.51% de la semana anterior.

El Índice Embi de los Bonos mexicanos en el exterior bajó en 10 puntos base a 147 unidades, mientras que el correspondiente a los Bonos el Gobierno Brasileño bajó a 204 vs. 214 pb.

MERCADO DE DIVISAS (FOREX)

EURO: Durante la semana previa el euro registró un mínimo en U\$1.2701 un máximo en U\$1.3037 para cerrar en U\$1.3014, lo que implicó una apreciación de 2.25% frente al viernes previo (U\$1.2728), donde tuvo una incidencia determinante la revisión al alza, de parte de la Comisión Europea, de su previsión de crecimiento para la Eurozona, en un momento en que el horizonte se muestra sombrío con los temores de una crisis bancaria en Irlanda, que amenaza con convertirse en el nuevo talón de Aquiles para Europa, después de Grecia. En sus nuevas proyecciones económicas, la Comisión duplicó prácticamente su proyección de crecimiento para la Comunidad en 2010, al elevar el PIB a 1.7% contra 0.9% del PIB, en su pronóstico anterior de mayo, tras la histórica caída en 2009 (-4%). Para el conjunto de la Unión Europea (UE-27), también duplicó casi su proyección (+1.8%). Conforme al comunicado del organismo: 'La economía europea se encuentra claramente en la senda de la recuperación, más fuerte de lo previsto en la primavera boreal, y la mejora de la demanda interior es de buen augurio para el mercado del empleo. La Zona Euro se ha visto favorecida por el muy buen desempeño de la economía alemana en el segundo trimestre del año, que debe repercutir hasta fines de año. En ese sentido, la Comisión revisó al alza su previsión para las dos primeras economías de la región. Para Alemania augura un crecimiento mucho más elevado, de 3.4% (en vez del 1.2% anterior) y para Francia de 1.6% (en vez de 1.3% previo), naturalmente considerando que la evolución siguen siendo desigual entre los 16 países miembros. Desde un punto de vista técnico, conforme a las bandas de Bollinger, el cruce experimenta una volatilidad de 100 PIPS en la hora, mientras el Índice de Fuerza Relativa de 14 períodos se encuentra en clara sobreventa, al igual que el Estocástico. En la gráfica la MM de 50 días se encuentra por debajo del Spot y los Bulls se hallan en terreno positivo,

brindando señales de entrada en largo. Su más sólido soporte se encuentra en U\$1.2500 y su resistencia en U\$1.3300.

YEN: La paridad dólar yen advirtió un mínimo en Y\$82.92, un máximo en Y\$85.86, para cerrar en Y\$85.5y, lo que significó una depreciación de 1.69% respecto a la semana anterior (Y\$84.15), volviendo a operar en su mínimo de 15 años frente al dólar, después de que mensajes contradictorios de funcionarios japoneses llevaran a los inversionistas a apostar a que las autoridades no están listas para intervenir en el mercado cambiario y debilitar la moneda. El ministro de Finanzas japonés, Yoshihiko Noda, dijo que su oficina estaba realizando simulaciones de intervención cambiaria. Pero sus comentarios fueron de alguna manera opacados después que el Gobernador del Banco Central de Japón, Masaaki Shirakawa, dijera que no había hablado de tipos de cambio ni de política monetaria en un encuentro con el Gobierno. Los inversionistas esperan que el yen mantenga su firmeza en los próximos meses, a medida que la incertidumbre sobre el panorama de Estados Unidos y de las economías globales lleva a los capitales a buscar activos seguros.

MERCADO DE PETRÓLEO

El prolongado cierre de un ducto que une Canadá con Estados Unidos y la fuerte expansión industrial en China apuntalaron la subida de los precios al hacer surgir expectativas de un declive en los niveles de inventarios.

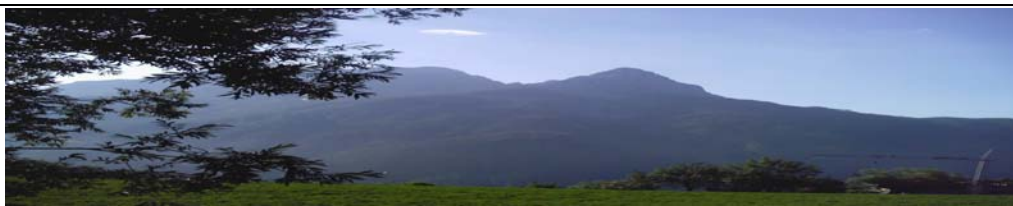
Precios: EL BRENT: cerró en 78.91 contra 78.16 del viernes que le antecede. EL WTI: en 76.02 contra 76.45 anterior. MEZCLA MEXICANA: en 65.69 en comparación a 65.10 también del viernes anterior. Todos los precios son en dólares por barril.

Inventarios de Hidrocarburos en las Refinerías de los E.U.: con una baja de -2.489 millones de barriles para quedar en 357.365 millones de barriles, contra los 359.854 millones de barriles anterior. **GASOLINA.** Con una baja de -0.694 millones de barriles para quedar en 224.468 millones de barriles, contra 225.162 millones anterior. **PRODUCTOS DESTILADOS.** Bajan en -0.340 millones de barriles quedando en un total de 174.507 millones de barriles, contra 174.847 millones anterior.

MERCADO DE METALES

Cobre: La cotización del cobre mostró el siguiente movimiento: pasó de 7,484.00 dólares la tonelada a 7,620.00 dólares.

El cobre repuntó el lunes, pues unos datos favorables de China, el mayor consumidor mundial de metales, alentaron las esperanzas sobre la demanda y opacaron las preocupaciones acerca de la débil perspectiva de la expansión en las economías desarrolladas. El



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Gobierno de Australia dijo que no elevará un planeado arancel del 30 por ciento sobre la explotación de recursos naturales, ni lo ampliará a las minas de mineral de hierro y carbón para mantener el apoyo de independientes clave y de los Verdes.

Oro: Al finalizar la semana, el oro cotizó en 1,274.60 dólares por onza en Londres, contra el precio de la semana anterior que se situó en 1,246.50 dólares. Los precios del oro tocaron nuevos máximos (USD\$1,285) impulsados por una ola de compras de fondos, a medida que el dólar estaba presionado.

MERCADOS FINANCIEROS DE MÉXICO MERCADO DE DEUDA

Mercado Primario Los niveles máximos en que se encuentran las reservas internacionales del Banco de México, el buen desempeño mostrado por el índice nacional de precios al consumidor, la volatilidad en que opera la Bolsa Mexicana de Valores, el deterioro que está mostrando la mezcla mexicana de petróleo y, la volatilidad mostrada por el peso frente al dólar, fueron los factores determinantes para que en la subasta 36-2010, celebrada el 13 de septiembre, las tasas primarias de los CETES registraran una baja en promedio de dos punto base, al quedar a 29 días en 4.45% (-3 PB), a 92 días en 4.61% (-2 PB) y, a 176 días en 4.61% (-2 PB), mientras que la tasa real del Bono a 10 años se ubicó en 2.20% (+3 PB).

Bajo un esquema de tasas equivalentes a 28 días, en esta subasta la emisión de los Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 176 días resultó ser la mejor opción para los inversionistas, ya que ofrece un rendimiento de 4.60%, que implica un diferencial de 15 y de 1 puntos base por arriba de las tasas a plazos de 29 y, de 92 días, ubicadas en 4.45% y en 4.59%, en forma respectiva. Con lo anterior, la curva mantuvo su pendiente positiva, pero se ve muy limitada por la expectativa de que la autoridad monetaria no elevará su tasa de referencia durante un amplio periodo, aunque en el largo plazo tendría que hacerlo, al cumplirse el tiempo en que la Reserva Federal de Estados Unidos deberá subir su tasa de fondos federales, actualmente ubicada en el mínimo histórico de 0.0%-0.25%.

Resultado Esperado para la subasta 38-2010. Para esta subasta, estimamos que la tasa del Cete a 28 días quedará en 4.45% (S/C), la del Cete a 91 en 4.62% (+1 PB), la del Cete a 182 en 4.66% (+1 PB) y, la del Cete a 364 días en 4.72% (-5 PB), mientras la tasa fija del Bono a 30 años se ubicará en 7.20% (-3 PB) y la real del Udibono a 30 años en 3.24% (+25 PB).

Mercado Secundario Las tasas de los Cetes y las de los Bonos M muestran una ligera tendencia a la baja, en un mercado caracterizado

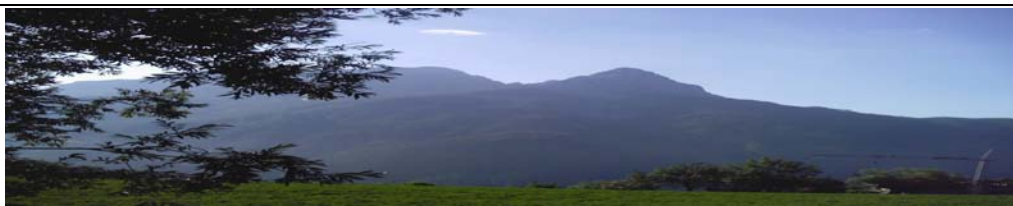
por un moderado volumen de operaciones ante el lago puente por la celebración del Bicentenario de la Independencia de México. En esta semana esperamos que se regularicen las negociaciones en donde podría extenderse un poco más en rally ante la información que será liberada sobre el índice nacional de precios al consumidor y sobre el Comunicado de Política monetaria del Banco de México, que es de esperar serán bien recibidos por los inversionistas. Sin embargo, en un plazo más amplio es probable que las tasas de los Bonos M sean presionadas al alza, ya que adicionalmente estos instrumentos advierten un alto nivel de sobre compra y, priva la expectativa de una reacción al alza de los bonos del tesoro estadounidense, aunque también es posible que después del ajuste, los inversionistas nacionales y extranjeros regresen a los instrumentos de deuda denominados en moneda nacional, induciendo un nuevo rally ganador, una vez que sean incorporados en octubre, al índice global de bonos soberanos de Citigroup, ello siempre y cuando la oferta de bonos privados por parte de las instituciones de crédito que ya suman alrededor de \$15,000 millones no se extiendan en forma desproporcionada.

Proyecciones del INPC (Tasa Anual %)

El escenario macroeconómico base que el Banco de México prevé para la economía nacional es el siguiente: Se mantiene la expectativa de que el PIB real crezca entre 4.0% y 5.0% anual en 2010, y entre 3.2% y 4.2% en 2011. Se estima que al cierre de 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS muestre un incremento anual de entre 525,000 y 625,000 personas y, para 2011 de entre 500,000 y 600,000 empleos. Se espera que en 2010 los déficit en balanza comercial y en cuenta corriente alcancen 7,900 MD y 8,300 MD, respectivamente (0.8% del PIB en ambos casos). Dentro de los riesgos al crecimiento antes previsto, destaca la probable desaceleración de la economía mundial, a medida que los países industrializados retiran los programas de apoyo a la economía, que adoptaron para combatir la recesión. En otro orden, la trayectoria prevista de la inflación general anual para los siguientes dos años se mantiene sin cambio respecto a la publicada en el informe previo, aunque considerando que en este segundo trimestre, podría estar por debajo del rango aquí previsto.

Proyecciones del INPC (Tasa Anual %)

	BANXICO	BURSAMÉTRICA
2010-II	4.50 – 5.00	3.69
2010-III	4.75 – 5.25	4.00
2010-IV	4.75 – 5.25	4.45
2011-I	4.50 – 5.00	3.21
2011-II	3.50 – 4.00	4.03
2011-III	3.25 – 3.75	3.87
2011-IV	2.75 – 3.25	3.62



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

2012-I	2.75 – 3.25	3.40
2012-II	2.75 – 3.25	3.56

Los riesgos implícitos en los pronósticos del INPC para el 2010 se encuentran, en un aumento mayor a lo esperado en los subíndices de bienes y servicios administrados (por los ajustes en los precios de los energéticos) y, de las frutas y verduras (por su baja base de comparación), mientras que la trayectoria descendente para el 2011 se fundamenta en el desvanecimiento del efecto de las modificaciones tributarias aprobadas en el 2010, en un menor impacto de la política de deslizamientos en los precios de los energéticos (por la elevada base de comparación) y, en incrementos salariales moderados. Entre los riesgos asociados están condiciones climáticas adversas, crecimiento económico más dinámico y, mayor depreciación del peso, aunque su balance ha mejorado. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México continuará vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, con el fin de que, ante cualquier eventualidad, ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación de 3% hacia finales del próximo año.

MERCADO CAMBIARIO

Durante la semana anterior, la cotización del dólar frente al peso registró un mínimo en \$12.7700, un máximo en \$12.9100, para cerrar en \$12.8040, lo que implicó una apreciación semanal del peso de 0.93%, en un mercado caracterizado por mostrar un alto grado de volatilidad dentro de un canal de tendencia a la baja, y en donde incidieron de una manera determinante la recuperación mostrada por las posiciones largas a favor del peso en el mercado de futuros de Chicago y, la tenencia de valores del gobierno mexicano, denominados en moneda nacional en poder de extranjeros, lo cual fue contrarrestado por la posibilidad de que las calificadoras lleven a cabo una revisión desfavorable de la deuda soberana de México, de no resultar convincentes el Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos para el 2011, que finalmente aprobará el Congreso de la Unión el próximo 15 de diciembre.

Reservas Internacionales.

El monto total de las reservas internacionales disminuyó a 106,861 MD en la semana que finalizó el pasado 10 de septiembre, al registrar una disminución de 66 MD. Dicho descenso fue consecuencia principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales y de diversas operaciones del organismo. El crecimiento que han sumado las reservas a lo largo de 2010 asciende a 16,024 MD. En tanto, la acumulación por parte de Petróleos Mexicanos sigue siendo firme, ya que en esta semana se ubicó en 9,631 MD en lo que va del año, en cambio, por parte del gobierno federal se registra una disminución de 193 MD, en el balance de la institución, sin embargo estas cifras van acorde con el planteamiento

de acumulación por parte de Banxico. De acuerdo con lo anterior, la institución mencionó que acumularía 20,000 MD entre 2010 y 2011 en reservas a través de Pemex y el gobierno federal.

Posiciones Especulativas CME. Estas posiciones constituyen uno de los factores más importantes en los movimientos del peso, ya que cuando se encuentran en niveles elevados lo aprecian y viceversa. Del 31 de agosto al 7 de septiembre del 2010 las posiciones largas a favor del peso pasaron de 2,464 MD a 1,466 MD, teniendo en estos niveles un impacto adverso en el desempeño del peso (a pesar de que han interrumpido su drástica caída), considerando que estas posiciones tocaron piso el 28/OCT/08 cuando se expresaron en sólo 133 MD con una paridad de \$13.0250, y que el 1 de DIC/09 alcanzaron un récord de 6,682 MD con una paridad de \$12.8610.

Tenencia de Valores en Poder de Extranjeros. Del 1 al 4 de septiembre del 2010 la tenencia de valores del gobierno denominados en moneda nacional en poder de extranjeros pasó de 34,116 MD a 35,348 MD, lo que implicó un ascenso semanal de 1,232 MD, en un marco donde juegan a favor las altas tasas de interés de los Bonos M, la resistencia del tipo de cambio y, la inclusión de México en el índice global de bonos soberanos de Citigroup. En este punto cabe destacar que poco antes de la crisis de liquidez mundial, el 12 de agosto del 2008 estas posiciones tocaron un máximo en 33,190 MD para retroceder hasta 16,519 MD el 9 de marzo del 2009 (-16,671 MD), debido en gran medida al predominio del fly to quality frente al carry trade en los mercados globales, aunque luego emprendió un muy importante proceso de recuperación, en la medida en la que presentan resultados aceptables los programas implementados por diversas naciones desarrolladas y por México, tendientes a consolidar la recuperación.

MERCADO ACCIONARIO

El IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores registró un comportamiento alcista del 1.29% al situarse en los 33,046.69 puntos, y acumular un alza de 2.88% en el 2010.

El volumen negociado descendió al promediarse en la semana 239 millones de títulos por debajo de la media del año de 287 millones de acciones.

Expectativa del Mercado: Se espera que la BMV arranque la semana con movimientos alcistas ante el rezago de los precios de las acciones en relación a las cotizaciones de los ADR's mexicanos que operaron durante el jueves y el viernes de la semana pasada. Posteriormente podría registrar tomas de utilidades, ante datos de desaceleración industrial en Estados Unidos. La tendencia alcista de mediano plazo continúa.



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

En la parte técnica, mejoran las señales para el IPyC ya que la línea de precios ha cruzado los promedios móviles de corto y mediano plazo, aunque el volumen operado no ha validado esta señal.

El IPC plantea una banda de resistencia los 32,900 a 33,800 puntos, y la banda de soporte en 32,000 a 31,800 puntos.

Para operaciones "Trading" son recomendables en los títulos de Alfa, Bimbo, Geo, Peñoles, Mexchem y Soriana en referencia a los estudios técnicos.

AGENDA FINANCIERA

Estados Unidos

Martes 21 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Inicio de Construcción de Casas. Agosto (%)	-3.20	1.68
Permisos de Construcción de Casas. Agosto (%)	1.00	-3.09
Reunión Fed. Tasa de Fondos Federales. (%)	0.0 - 0.25	0.0 - 0.25
Jueves 23 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Venta de Casas Existentes. Agosto (%)	7.0	-27.2
Indice de Indicadores Líderes. Agosto (%)	0.20	0.10
Viernes 24 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Pedidos de Bienes Durables. Agosto. (%)	-0.60	0.30
Venta de Casas Nuevas. Agosto (%)	5.00	-12.38

México

Martes 21 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Ventas Mayoreo. Julio (%)	9.13	5.34
Ventas Menudeo. Julio (%)	1.70	1.46
Miércoles 22 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Oferta Agregada 2T-10 (%)	10.40	7.55
Demanda Agregada 2T-10 (%)	10.40	7.55
Jueves 23 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Inflación 1a. Qna Septiembre		
General. (Anual 3.68 %)	0.43	0.30
Subyacente (Anual 3.68 %)	0.35	0.13
Tasa de Desempleo. Agosto. (%)	5.72	5.70
Balanza Comercial. Prel. Agosto. Mdd.	1,173	-1,036
Viernes 24 de Septiembre	Pronóstico	Actual
Decisión de Pol. Monetaria. Tasa de Referencia (%)	4.50	4.50

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN:

Seguimos diagnosticando un episodio de desaceleración temporal en la economía mundial en contra de un escenario de doble piso. Las condiciones para una aceleración de la actividad económica a partir de la segunda mitad del 2011 en el mundo están dadas.

Los Mercados Financieros han empezado a descontar los efectos de las nuevas propuestas fiscales por parte del Gobierno de los Estados Unidos, combinadas con una política monetaria expansiva por parte de la FED. En las próximas semanas, prevemos altibajos con formación de una tendencia alcista. Coincidirán los datos de desaceleración, con reportes mejor de lo previsto. Hacia finales del año estaremos viendo hacia el 2011, en donde probablemente se podría observar una mejor actividad económica en la segunda mitad del año.

En México también se empezará a discutir el paquete económico para el 2011, el cual pretende lograr un crecimiento del 3.8% con un déficit fiscal del 2.3% /PIB. Los partidos de oposición pretenden reducir el IVA al 15%.

En este entorno esperamos observar movimientos alcistas en las acciones, en donde pudieran alcanzarse las resistencias previas, y las Tasas de Interés de largo plazo pudieran empezar a subir gradualmente.

1. Las Tasas de Interés en dólares La desaceleración económica y el anuncio de la FED respecto a las Tasas de largo plazo han incidido en una sobredemanda de Treasuries, con lo cual las Tasas de Largo Plazo han descendido hasta el 2.40-2.60% anual mientras hace cuatro meses se ubicaban en el 4.0%. Para el cierre del 2010 prevemos un nivel objetivo de entre 2.80 a 3.20% en la Tasa a 10 años. Actualmente la inflación anual se ubica en +1.1% anual; lo que implica una tasa real del 1.50% anual. Sugerimos no tomar posiciones largas de papeles de largo plazo en TB's. En el corto plazo si los datos económicos salen positivos el rendimiento de los TB's a 10 años podría rebotar a los 2.90% anual.

2. El Dólar/Euro. La expectativa de un mayor crecimiento en los Estados Unidos que en Europa para éste y los próximos años, han generado mayores flujos hacia el dólar. Estimamos que el equilibrio en el Dólar /Euro en el mediano plazo se ubicará en un rango de entre USD\$1.25 a USD\$1.35 dólares por Euro. Si la cotización del Euro supera los USD\$ 1.33 dólares por Euro, vemos conveniente tomar posiciones cortas en Euros. Abajo de 1.23 dólares por Euro, nuestra recomendación es de compra de Euros.

3. Los precios de los Commodities e Hidrocarburos: El problema de Europa y la desaceleración generaron un nuevo ajuste en los precios de las materias primas. Los precios de los Granos han



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

empezado a subir ante los problemas en las cosechas de trigo en Rusia, y la fuerte demanda de China. Nuestro objetivo para el Petróleo WTI una vez revisadas las expectativas de una menor demanda mundial es de USD\$78 dls. Sugerimos tomar posiciones cortas en el WTI si este rebasa el nivel de USD\$83 dls y tomar posiciones largas cuando el precio se acerca a los USD\$72 dls.

4. Metales preciosos: La desconfianza en las monedas duras, motivadas por los altos déficits fiscales de los Países desarrollados, ha despertado de nuevo el apetito por Metales preciosos en el mundo. El Oro y la Plata han tenido episodios de gran especulación, por ser activos de refugio en épocas de pánico. Estos metales se comportan distintos a los metales industriales. En el largo plazo, ante la recuperación de la confianza y de la actividad productiva, prevemos que los metales preciosos tenderán a bajar mientras que los metales industriales tenderán a subir. En el corto plazo se ha marcado un nuevo soporte abajo de los USD\$1,180 y una resistencia objetivo en los USD\$1,300. Sugerimos incrementar posiciones por debajo de USD\$1,200 por onza y tomar utilidades por arriba de USD\$1,290.

5. Acciones: La crisis europea propició un ajuste importante en los distintos mercados, ante la moderación de las expectativas de crecimiento derivados de los ajustes fiscales que han tenido que realizar varios países. Posteriormente, los mercados se recuperaron ante los favorables reportes de resultado de las empresas al 2do trimestre, pero los datos de desaceleración generan nuevos ajustes a los precios. El reducido nivel de las Tasas de Interés de Largo Plazo en todo el mundo están haciendo muy atractivas a las acciones de empresas cotizadas a bajos niveles de múltiplos, y que pagan altos dividendos, en particular en las acciones de empresas de países desarrollados. Estimamos que al cierre del año, el índice de la Bolsa Mexicana (IPC) podría rebasar los 36 mil puntos, y un nivel cercano a los 1,260 puntos en el S&P. En el corto plazo para los inversionistas especulativos sugerimos incrementar posiciones en acciones mexicanas cuando el IPC se acerque a 32,600 y realizar utilidades cuando se acerque a su resistencia previa ubicada en 33,600 unidades. En el S&P prevemos un fuerte soporte sobre los 1,080 y una resistencia en los 1,135 unidades.

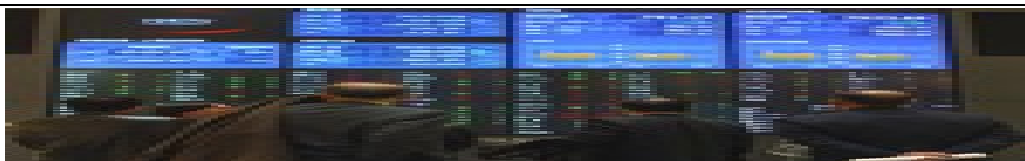
6. Las Tasas de Interés en Pesos: La decisión de la FED de bajar las tasas de largo plazo y el próximo registro de las emisiones de Deuda de México en el Índice Global de Bonos de Citi, ha generado una reducción importante en las Tasas de largo plazo en pesos. Hemos observado un flujo creciente hacia papel mexicano, en pesos y en dólares. El EMBI Mx también se ha reducido aunque con altibajos por la percepción de menor riesgo ante los problemas en Europa. El rendimiento del Bono M Dic.24 ha descendido hasta niveles de 6.35% y a partir de ahí empezó a subir. Dicho nivel nos parece demasiado

bajo para el contexto de largo plazo. Consideramos atractivo tomar posiciones especulativas de Bonos M (Dic-24) cuando superen el rendimiento del 7.00% anual, e invertir gradualmente posiciones por debajo de 6.50%. Sugerimos no tomar posiciones direccionales por debajo de 7.20%.

7. El Peso Mexicano: Los flujos de divisas se están recuperando en la economía mexicana, y es probable que observemos de nuevo un superávit de divisas a partir de este año. La situación de Europa generó un fenómeno de Flight to TB's que ha implicado una corrección en el peso hacia niveles de Mex\$13,00 pesos por dólar. Consideramos que superado el problema en la Banca Europea, los mercados vuelven al patrón de recuperación y el tipo de cambio ha vuelto a descender de nuevo hacia los \$12.40 pesos por dólar, pero las señales de desaceleración han vuelto a presionar al Peso por debajo de \$13.00. La inclusión de los Bonos M en el Índice WGBI de Citigroup implica un flujo de divisas para el País de entre USD\$12 a USD\$15 mil millones de dólares, importe que ya ha entrado durante este ejercicio. El Banco de México ha acelerado la acumulación de Reservas para evitar un menor tipo de cambio. En el corto plazo vemos un soporte sobre los \$12.40, una resistencia en \$13.10. Prevemos un nivel de cierre de este año en Mex\$12.60 pesos por dólar.

8. Papel Privado en Pesos: Los Spreads de la deuda privada sobre la deuda gubernamental se encuentran todavía elevados como resultado de la incertidumbre, la falta de crédito y los defaults en algunos papeles de Sofóles Hipotecarias. Se espera que los Spreads vayan reduciéndose en la medida en que los mercados se vayan normalizando, se restablezca el mercado de crédito y se diluya el efecto Fly to TB's. El Acuerdo entre las Afores de concentrar los recursos en México y en empresas mexicanas es favorable para el mercado. Pero las Siefres cuentan ahora con un menú de inversión más amplio por los proyectos de Infraestructura. Bursamétrica ve conveniente volver a tomar posiciones en Udis, ante la estacionalidad de la inflación para los meses siguientes.

Por su parte sugerimos seguir acumulando Certificados Bursátiles de Tasa Revisable, de emisoras de muy alta calidad crediticia como papeles de Gobiernos, y agencias con respaldo de participaciones federales, y de algunas empresas y entidades como Peñoles, Pemex, Fovisste, Bimbo, Femsa, CFE, Telmex, Kimber, Arca, América Móvil, Mexichem, así como los Cedevis.



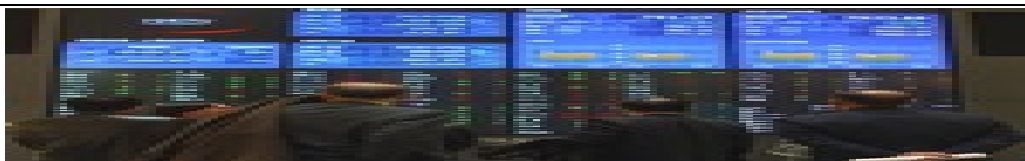
Portafolios Modelo

Portafolio Conservador	Este Mes (Part.%)
Fondos de Deuda	96%
Fondos Gobierno CP Pesos	12%
Guber Pesos MP	23%
Guber Pesos LP	12%
Udibonos	10%
Bonos Corp. Pesos AAA LP	25%
Bonos Corp. Pesos AA LP	5%
Bonos Corp. Pesos A LP	5%
Fondos Dólares CP	2%
Fondos Euros CP	2%
Fondos de Acciones	4%
Accs. Mexicanas	4%
Accs. EU	0%
Accs. Brasileñas	0%
Rend. posible a 12 meses	6.17%

Portafolio Patrimonial	Este Mes (Part.%)
Fondos de Deuda	69%
Fondos Gobierno CP Pesos	5%
Guber Pesos MP	15%
Guber Pesos LP	12%
Udibonos	12%
Bonos Corp. Pesos AAA LP	5%
Bonos Corp. Pesos AA LP	5%
Bonos Corp. Pesos A LP	5%
Fondos Dólares CP	5%
Fondos Euros CP	5%
Fondos de Acciones	31%
Accs. Mexicanas	15%
Accs. EU	12%
Accs. Brasileñas	4%
Rend. posible a 12 meses	9.68%

Portafolio Crecimiento	Este Mes (Part.%)
Fondos de Deuda	63%
Fondos Gobierno CP Pesos	5%
Guber Pesos MP	15%
Guber Pesos LP	15%
Udibonos	10%
Bonos Corp. Pesos AAA LP	5%
Bonos Corp. Pesos AA LP	5%
Bonos Corp. Pesos A LP	4%
Fondos Dólares CP	2%
Fondos Euros CP	2%
Fondos de Acciones	37%
Accs. Mexicanas	25%
Accs. EU	10%
Accs. Brasileñas	2%
Rend. posible a 12 meses	10.95%

Portafolio Agresivo	Este Mes (Part.%)
Fondos de Deuda	50%
Fondos Gobierno CP Pesos	5%
Guber Pesos MP	15%
Guber Pesos LP	5%
Udibonos	7%
Bonos Corp. Pesos AAA LP	3%
Bonos Corp. Pesos AA LP	5%
Bonos Corp. Pesos A LP	6%
Fondos Dólares CP	2%
Fondos Euros CP	2%
Fondos de Acciones	50%
Accs. Mexicanas	35%
Accs. EU	10%
Accs. Brasileñas	5%
Rend. posible a 12 meses	12.61%



Pronósticos Económicos 2010 – 2012

<i>Pronósticos Economía de los EU 2008 - 2012</i>					
Periodo	2008	2009	2010	2011	2012
PIB %	-0.8	-2.4	2.5	3.2	3.6
P Industrial %	-0.9	-1.8	2.2	2.9	3.28
Inflación U12m %	1.0	3.1	2.3	2.6	2.6
Balanza Comercial USD mm	-701.2	-392.6	-516.8	-652.5	-727.2
B. Cta Corriente USD mm	-701.2	-436.3	-574.3	-725.0	-778.0
Balanza Capitales USD\$mm	642.3	607.4	653.2	653.2	711.4
Tasa de Desempleo %	6.7	10.0	9.6	8.8	7.6
Déficit Fiscal USD mm	-868.8	-923.8	-613.4	-492.2	-365.3
Tipo de Cambio € FP	1.35	1.54	1.22	1.3	1.22
T. F.F. %	0.25	0.25	0.25	2.0	4.0
T.B.10Y %	2.40	3.84	3.10	4.0	6.5
S&P 500 FP	920.0	1,093.3	1,258.1	1409.1	1,616
WTI USD/b Prom	102.80	61.70	76.88	78.3	83.2

<i>Pronósticos Economía de México 2008 - 2012</i>					
Periodo	2008	2009	2010	2011	2012
PIB %	1.4	-6.6	4.5	3.5	4.2
P Industrial %	0.6	-7.2	5.2	4.2	4.5
Inflación U12m %	6.5	3.6	4.5	3.7	3.95
Balanza Comercial USDmm	-16.9	-10.4	-5.4	-9.3	-15.8
IPC BMV FP	22,847.5	31,351.5	36,193.6	42,019.0	47,870.1
Balanza Capitales USDmm	12.6	13.0	24.7	20.1	21.6
Tasa de Desempleo %	4.6	5.7	4.8	4.0	3.6
Resultado Fiscal Mex\$mm	-142.2	-83.0	-126.0	-126.0	-142.4
Tipo de Cambio USD FP	12.80	12.85	12.60	12.85	12.8
T. F Banxico %	8.25	4.50	4.50	5.50	6.0
M24 %	8.20	8.24	7.00	7.74	8.0
Bonos Privados LP AAA %	8.02	8.69	7.45	8.19	8.2
Udibonos 5Y	4.30	3.60	3.30	3.30	3.5
Remesas USD\$ mm	22.3	20.8	21.9	23.6	24.7
Mezcla Mex. Petroleo USD/b	89.75	59.05	68.10	69.75	74.8