

Apostar contra el peso es perder capital en el mediano plazo

Aunque el tipo de cambio peso mexicano vs. dólar ha aumentado su volatilidad durante los últimos meses debido a la crisis de los países periféricos de Europa, los números de la balanza de pagos y la posibilidad de que las Líneas de Crédito Flexible (LCF), creadas recientemente por el FMI, sean consideradas como Reservas Internacionales, blindarán nuestra moneda en el mediano plazo haciendo regresar la paridad a niveles cercanos a 12 pesos por dólar.

El pilar de la cuenta externa

Desde hace varios años el superávit de la cuenta de capitales rebasa el déficit de la cuenta corriente, creando un mercado de cambios con sobrantes de dólares en el mediano plazo.

Apenas en el I trimestre del 2010 el superávit de la cuenta de capitales fue de 7 mil 611 millones de dólares, contra un déficit de cuenta corriente de 765 millones, por eso hay una acumulación importante de reservas internacionales en el mismo periodo, ya sea porque el banco central se las compra a Pemex o porque las recoge del mercado mediante el mecanismo de venta de opciones.

La expectativa de que seguirán entrando flujos de extranjeros a comprar bonos "M" mantiene la tesis de que habrá un mercado con exceso de divisas.

Balanza de Pagos

(Millones de Dólares)

Fecha	Saldo	
	Corriente	Capital
2008	-16,174	25,060
2009	-5,581	15,630
I Trimestre 2009	-1,328	-2,668
I Trimestre 2010	-765	7,611

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

DIPLOMADO EN PRODUCTOS DERIVADOS



Inicio:
Julio 5
de 2010



Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	3
Tipos de Cambio Internacional	5
Escenarios Weekly	6
Encuestas	8
Afores	9
Deuda Privada	10
Noticias Relevantes	11
Encuesta Inflación	12
Agenda Económica	14
Mercado en Cifras	15
	17

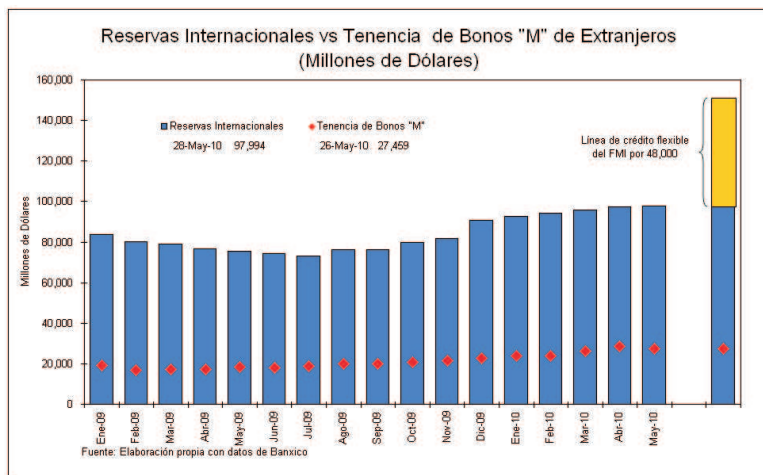
Otro apoyo al peso: el uso de las LCF en Reservas

Apenas la semana pasada el Gobernador del Banco de México publicó un artículo en el periódico *Korea Economic Daily*, donde propone que las Líneas de Crédito Flexible del FMI sean consideradas como un complemento de las Reservas Internacionales.

Textualmente dijo:

“En este entorno, es importante desarrollar alternativas, tales como las líneas institucionales de crédito, que sean una

forma de asegurar que se reduzcan los incentivos que hoy fomentan la acumulación de reservas de divisas extranjeras como una medida de prevención. Una de estas opciones es la Línea de Crédito Flexible (LCF) creada recientemente, en el contexto de la crisis global, por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esta facilidad crediticia ha probado ser efectiva para contener los efectos nocivos de la perturbación de los mercados financieros globales. Sin embargo, la LCF podría ser mejorada. Específicamente, para que los recursos de la LCF sean considerados un complemento de las reservas internacionales sería necesario ampliar el periodo de duración de los derechos de acceso al financiamiento que otorga la propia LCF, de forma que se reduzca la incertidumbre acerca de la disponibilidad de los recursos. Además, debe hacerse énfasis en que no importa cuán robusta sea la red de seguridad financiera global seguirá siendo necesario que cada país lleve a cabo un conjunto de políticas económicas internas sólidas y prudentes.”



Creemos que esta propuesta puede caminar en las próximas semanas.

El Banco de México tiene LCF por 48 mil millones de dólares, lo que en caso de considerarse como reservas, su monto se dispararía a 146 mil millones de dólares.

La tenencia de bonos "M" en manos de extranjeros apenas sería del 19% de las reservas.

La decisión podría generar varios efectos en el mercado cambiario:

- Banxico dejaría de comprar dólares en el mercado y hasta podría llegar a vender en forma de goteo.
- La transformación de la política cambiaria podría coincidir con la entrada formal de los bonos "M" al *World Government Bond Index*.

Ambos factores influirían para que la paridad volviera a niveles cercanos o por debajo de los 12 pesos por dólar.

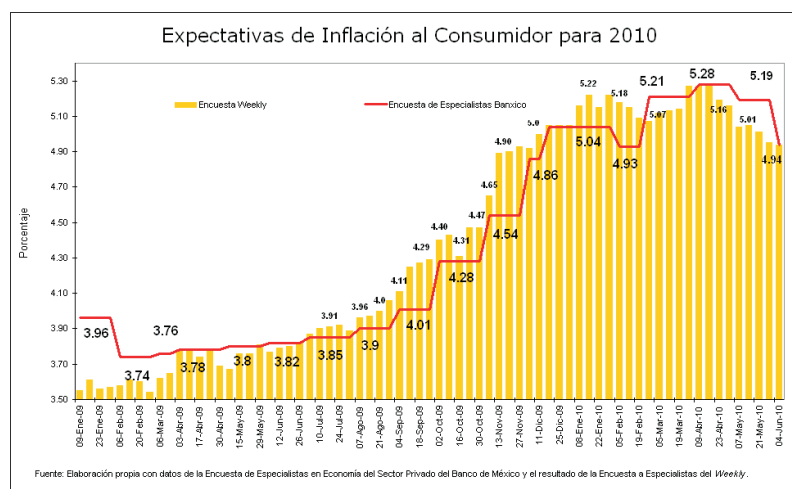
Posturas Ejercidas en Mecanismo de Opciones (Puts) vendidas por Banxico			
	Monto Asignado (Millones de Dólares)	Posturas Ejercidas (Millones de Dólares)	
		Fecha	Monto
Marzo	600	01-Mar-10	150
		03-Mar-10	88
		05-Mar-10	106
		10-Mar-10	30
		12-Mar-10	131
		17-Mar-10	95
			600
Abril	600	05-Abr-10	501
		20-Abr-10	94
		21-Abr-10	5
			600
Mayo	600	No fueron ejercidas opciones en Mayo	
Junio	600		
Total	2,400		1,200

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico

Tasas, Bonos y Revisables

La pausa puede ser todo el 2011

Las expectativas inflacionarias para el 2010 de la encuesta mensual de Banxico validaron lo que ya reflejaba el sondeo semanal del *Weekly*: la inflación observa una clara tendencia a la baja.



Inflación Mayo de 2010

		Esperada <i>Weekly</i> *	Piso Banda Banxico	Techo Banda Banxico
General	Mensual	-0.53		
	Anual	4.02	4.50	5.00
Subyacente	Mensual	0.27		
	Anual	4.27		

* Encuesta Semanal

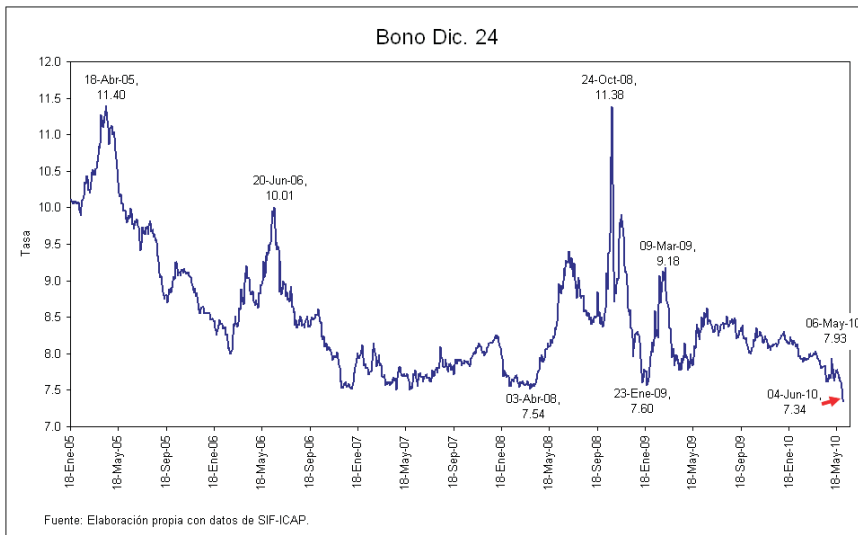
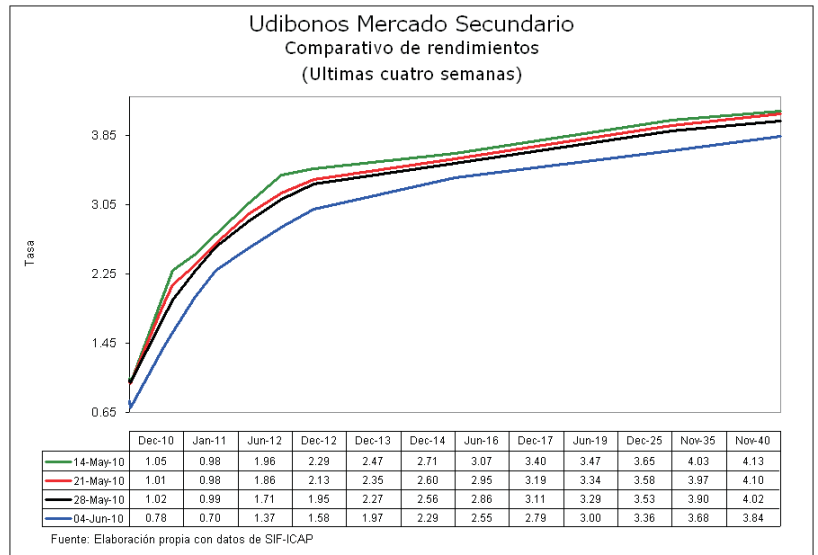
La inflación de mayo será notablemente baja y apoyará para un Comunicado de Política Monetaria *Dovish*.

Las dudas acerca del crecimiento mundial (ver sección internacional) ayudarán a que la política monetaria local siga siendo acomodaticia.

Bonos

Se premia la duración

La caída de las tasas nominales de los bonos ya ha arrastrado a la baja la curva de los Udibonos, acorde a nuestra tesis explicada en el *Weekly* 233 del 26 de abril del 2010 en la sección de Bonos.



Las tasas de los bonos "M" ya han alcanzado nuevos mínimos históricos, con lo cual sus tasas reales implícitas bajan de manera drástica, apoyando un ajuste de las tasas reales de los Udibonos.

Tipos de Cambio

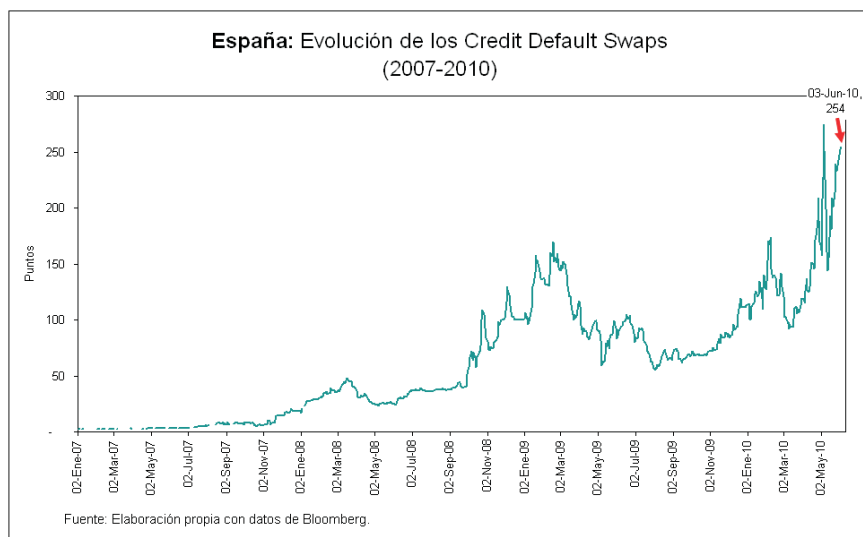
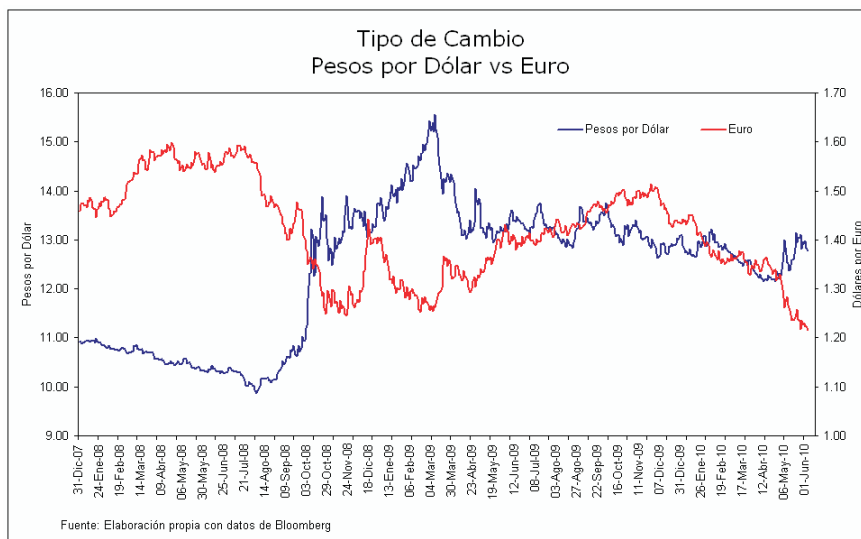
Inicia ruptura correlación peso - euro

El miércoles 2 de junio, para sorpresa de algunos, Citigroup anunció lo que ya era un hecho: que México estará listo para ingresar al *World Government Bond Index* en octubre del 2010 con una participación de 0.65% del ponderador. Esta noticia ha fortalecido a nuestra moneda.

Este 0.65% implica una demanda de bonos mexicanos de cuando menos 12 mil millones de dólares (ver artículo principal del Weekly 233 del 26 de abril del 2010).

Con ello la cotización del peso ha empezado a romper su correlación directa con el euro.

Esperamos en el mediano plazo el regreso a un tipo de cambio de 12 pesos por dólar.



El euro seguirá devaluándose.

La dificultad del gobierno español para lograr consenso en la cámara para aprobar las reformas estructurales (laboral, financiera y de pensiones) y la aceptación de un presupuesto austero para el 2011, pueden ser el motor para otra ola de nerviosismo alrededor del euro.

Los mercados de CDS ya reflejan esta inquietud; han regresado a sus máximos.

Esperamos un tipo de cambio de 1.16 dólares por euro en breve.

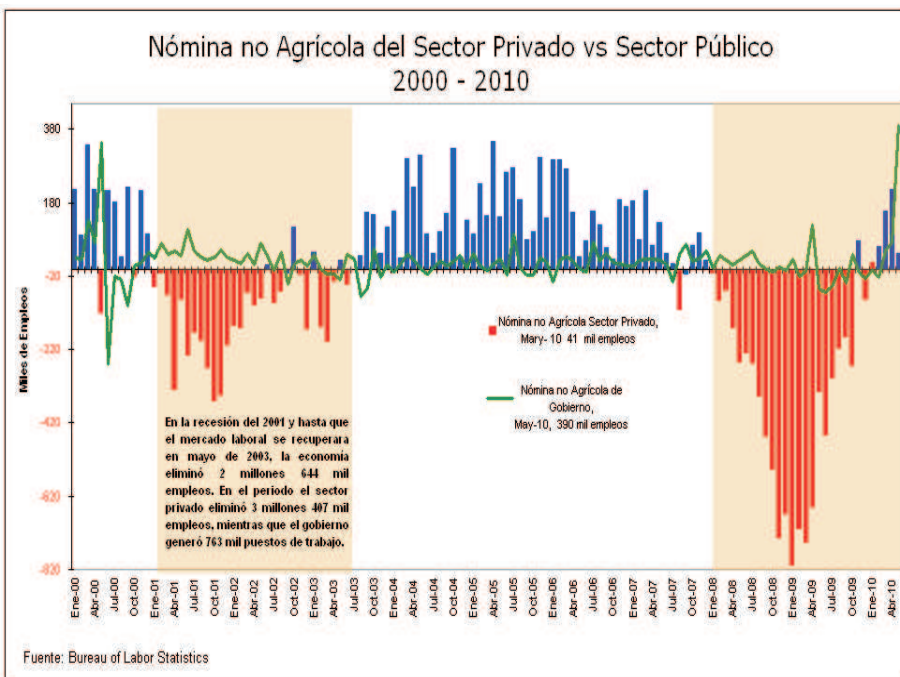
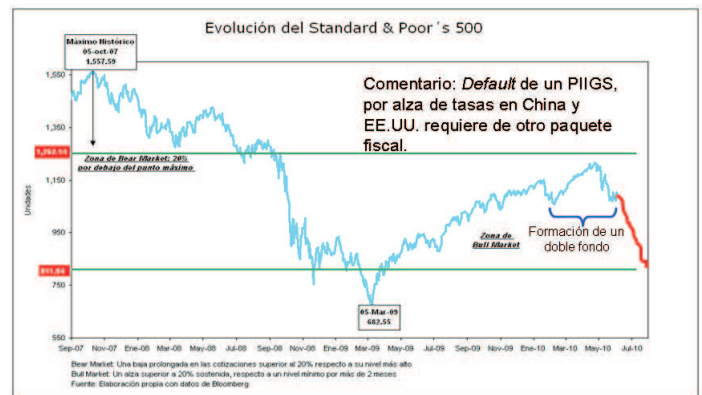
Menor crecimiento amenaza a bolsas

La caída generalizada de las bolsas en las últimas semanas ha generado preocupación por la formación gráfica de un doble fondo en los índices accionarios. (Ver gráficos anexos).

Escenario 70%



Escenario 30%



El doble fondo se definirá en función de tres posibles obstáculos al crecimiento económico:

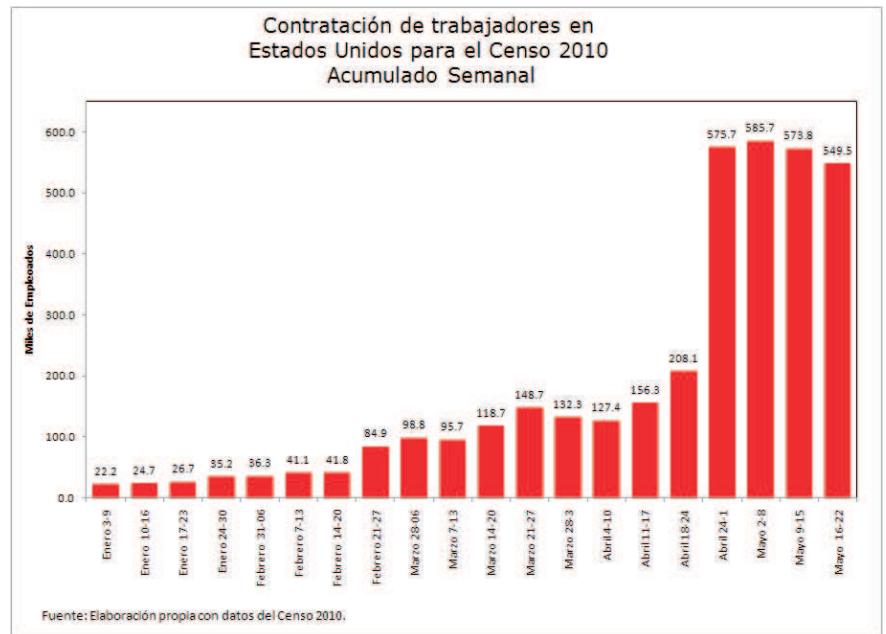
- 1.- El efecto final de la crisis de los PIIGS en la evolución de la zona del euro y por lo tanto del mundo.
- 2.- Las soluciones que dé el gobierno chino al agotamiento de su programa de estímulos fiscales al terminar el 2010.
- 3.- El progreso del empleo en Estados Unidos.

Precisamente el viernes los mercados accionarios norteamericanos reaccionaron con desencanto frente al dato de la nómina no agrícola: no sólo fue menor al esperado, sino que la mayoría de los empleos fueron creados por la elaboración del Censo Poblacional.

Desde finales de abril los trabajos están siendo generados por el Censo, no hay una recuperación sostenible de la ocupación, lo que ha despertado la idea de que Estados Unidos pudiera necesitar de un segundo programa de estímulos.

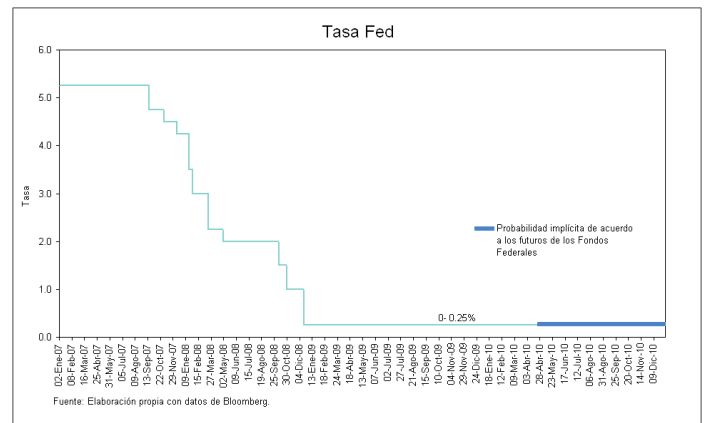
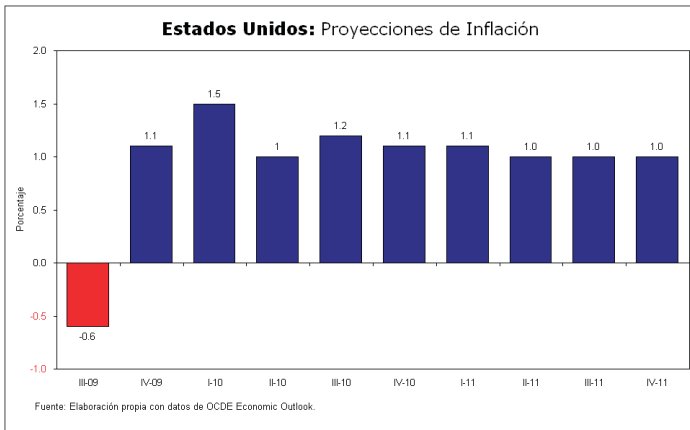
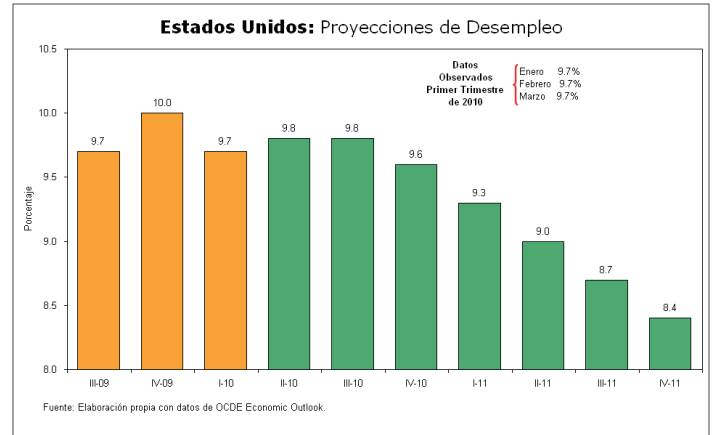
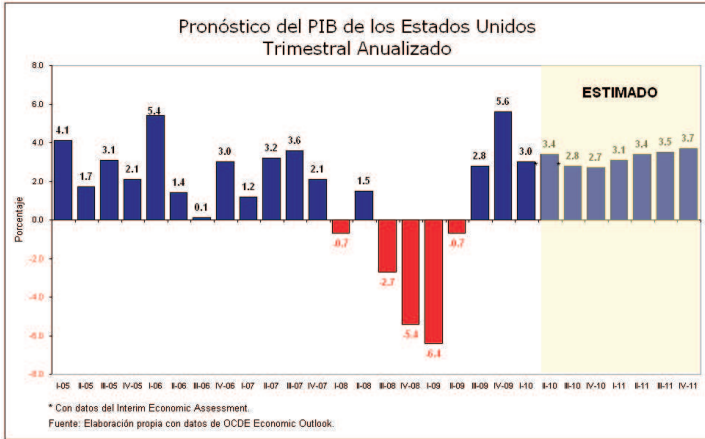
Las dudas de los mercados nos hacen esperar los siguientes puntos:

- Mercados accionarios con volatilidad y con tendencia lateral.
- Reforzamiento del escenario de pausa monetaria en Estados Unidos.



Por: Joel Martínez y Georgina Ruíz

Escenarios Weekly

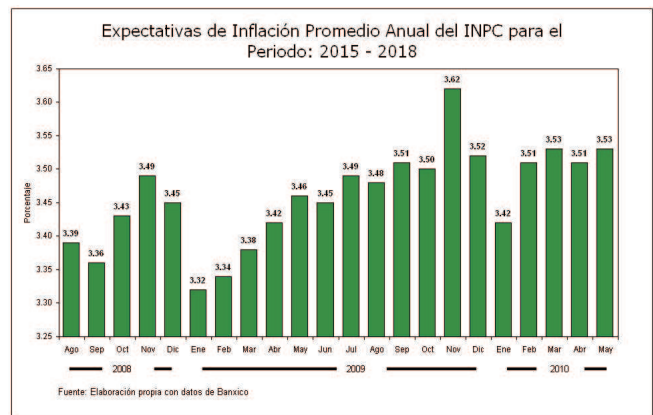
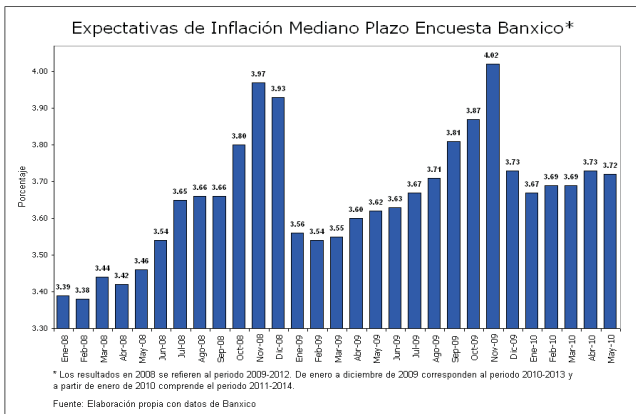
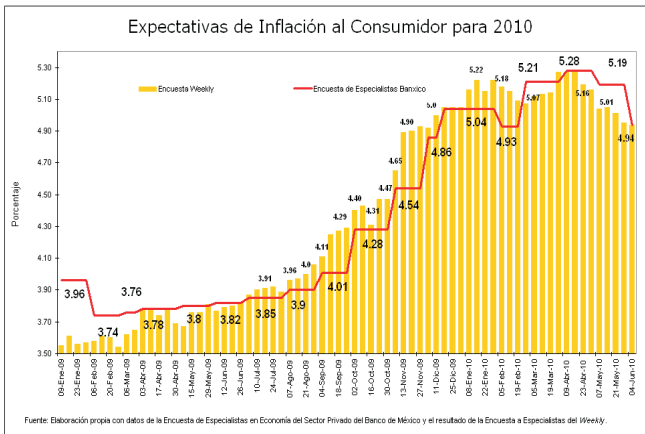


Proyecciones México*

	2010
PIB	4.50%
Tasa de Referencia Banxico	4.50%
Inflación	5.00 a 5.10%
Tipo de Cambio	11.80 - 12.00

* Weekly

Expectativas de Inflación en México



Activos Netos a Abril de 2010

(Cifras en millones de pesos)

	SB1	SB2	SB3	SB4	SB5	TOTAL
Banamex	15,823	43,588	64,811	69,171	17,095	210,488
Bancomer	16,194	44,114	61,707	52,110	8,513	182,637
ING	12,859	34,582	52,682	51,244	7,525	158,892
Profuturo GNP	7,197	25,975	44,005	46,942	6,346	130,466
Inbursa	10,347	35,382	41,812	26,778	4,990	119,309
XXI	8,724	27,988	22,597	14,513	5,279	79,101
Banorte Generali	5,220	14,210	20,401	27,308	9,617	76,756
Pensión ISSSTE	30,539	30,323	4,774	4,441	1,415	71,492
Principal	5,978	11,415	14,484	15,381	3,364	50,622
Invercap	2,075	7,808	12,614	14,528	4,507	41,533
HSBC	2,414	6,313	10,121	13,402	3,421	35,670
Metlife	2,409	6,260	8,546	8,384	2,655	28,253
Coppel	787	3,502	6,612	10,409	5,476	26,785
Azteca	588	1,644	2,797	4,026	1,966	11,040
Afirme Bajío	343	750	1,158	1,445	2,105	5,801
Total	121,497	293,854	369,120	360,081	84,294	1,228,846

Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.
Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

Tenencia por Instrumento a Abril de 2010

(Cifras en millones de pesos)

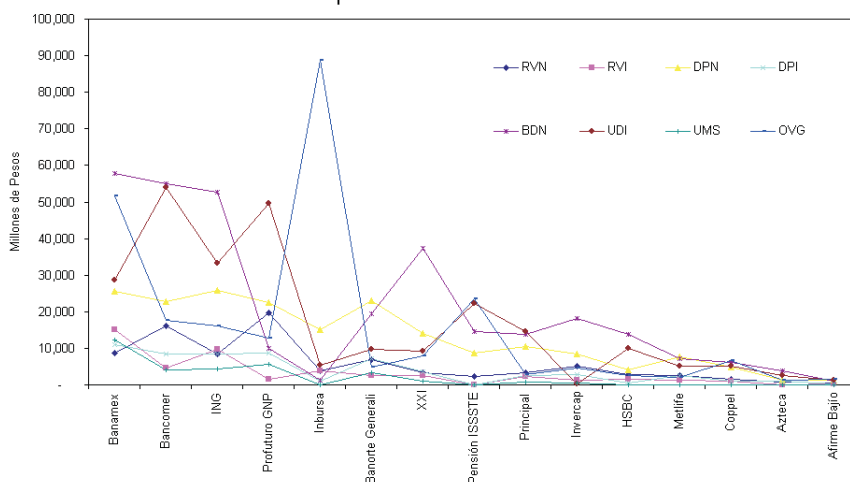
	RVN	RVI	DPN	DPI	BDN	UDI	UMS	OVG	TOTAL
Banamex	8,583	14,996	25,520	11,067	57,706	28,746	12,323	51,548	210,488
Bancomer	16,124	4,625	22,794	8,433	55,074	53,884	3,989	17,714	182,637
ING	8,531	9,826	25,820	8,433	52,586	33,325	4,281	16,089	158,892
Profuturo GNP	19,615	1,550	22,610	8,693	10,026	49,506	5,744	12,722	130,466
Inbursa	3,906	3,907	15,127	992	1,187	5,426	-	88,764	119,309
Banorte Generali	6,909	2,678	23,077	7,076	19,320	9,592	3,256	4,848	76,756
XXI	3,307	2,457	14,136	3,662	37,300	9,318	1,025	7,895	79,101
Pensión ISSSTE	2,178	-	8,821	-	14,700	22,222	-	23,570	71,492
Principal	3,248	2,328	10,491	2,542	13,718	14,696	781	2,818	50,622
Invercap	5,100	1,277	8,433	2,833	18,179	369	636	4,706	41,533
HSBC	2,888	1,558	4,201	577	13,816	9,999	45	2,586	35,670
Metlife	2,505	1,227	7,663	2,513	7,128	5,124	32	2,059	28,253
Coppel	1,618	1,081	4,807	1,138	6,169	5,220	-	6,753	26,785
Azteca	860	-	1,236	1,053	3,930	2,561	-	1,400	11,040
Afirme Bajío	423	159	1,246	154	1,111	1,219	-	1,488	5,801
Total	85,795	47,670	195,983	59,166	311,950	251,208	32,112	244,962	1,228,846

Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.

RVN: RENTA VARIABLE
RVI: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
DPN: DEUDA PRIVADA NACIONAL
DPI: DEUDA PRIVADA INTERNACIONAL
BDN: BONOS GUBERNAMENTALES
UDI: UDIBONOS
UMS: BONOS GUBERNAMENTALES EN DOLARES
OVG: OTROS VALORES GUBERNAMENTALES (BONDE 182, BONDESD, BPA182, BPAS, BPAT, CBIC, CETES, DEPBXM)

Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

Tenencia por Instrumento a Abril de 2010



Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

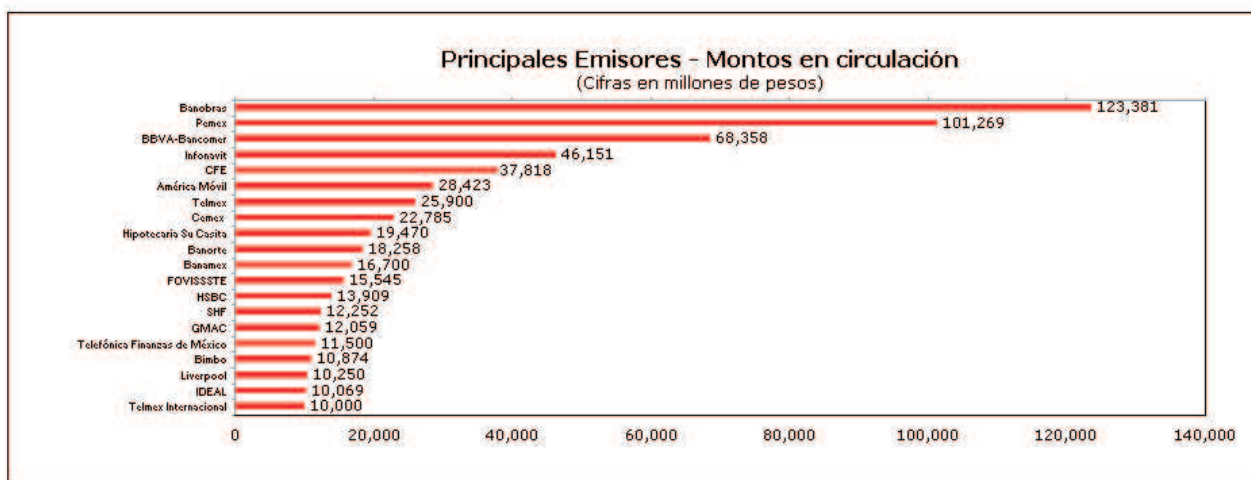
Deuda Privada

(Semana del 31 de mayo al 4 de junio de 2010)

Monto en Circulación de Deuda Privada a Largo Plazo (mdp)					
	2006	2007	2008	2009	2010*
Total emitido	143,495	166,745	168,574	171,223	83,340
En circulación	519,473	593,677	592,740	759,056	911,471

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.

*Actualización al 4 de junio de 2010.



Las más líquidas en SIF

Semana Actual		Semana Anterior	
Emisor	Clave	Emisor	Clave
Cert. Burs. de BNP Paribas Personal Finance	BNPPPF 09-2	Cert. Burs. de Petróleos Mexicanos	PEMEX 10-2

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Hipotecaria Su Casita	Vivienda	Downgrade	BB-(mex)	Fitch

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles de: GOBIERNO DISTRITO FEDERAL, BIMBO, BNP PARIBAS, INDUSTRIAS PEÑALES, INFONAVIT, POCHTECA, MONTEPIO LUZ SAVIÑÓN, CORPORACION GEO, BANCOMEXT, HSBC, HIPOTECARIA SU CASITA, DACISA.

Noticias Relevantes

ABM

Aseguró que durante el 2010 el sector vivienda podrá crecer hasta 20%, recibiendo de los bancos 75,000 mdp de financiamiento, donde las SOFOLES otorgarían 13,000 mdp y el mercado de valores 3,200 mdp. El objetivo es superar la construcción de las 571 mil casas logradas en 2009.

ASUR

Reportó un incremento de 85.8% en el tráfico de pasajeros durante mayo, impulsado por el aeropuerto de Cancún, el cual reportó un alza de 108.7%, que corresponde a una fácil base de comparación de pasajeros internacionales, ya que en mayo de 2009, la crisis financiera y el virus AH1N1 provocaron el colapso de la industria.

BANREGIO

Se fusionará con su subsidiaria "Masterlease", con el objetivo de generar sinergias y fortalecer la posición del grupo en el sector empresarial a nivel nacional. Las empresas seguirán operando bajo la marca AF Banregio, complementando de esta forma los productos y servicios que ofrece el Grupo Financiero.

BMV

Está creando un mercado para las empresas de mediana capitalización (con valor entre 100 y 300 mdd), el cual recibirá el nombre de "Emergentes" y hasta el momento el comité de listado ha aprobado 3 empresas, entre ellas los fraccionamientos "Tres Marías".

CANADEVI

Durante el segundo bimestre del año el número de viviendas nuevas llegó a 89,056, un incremento de 14% respecto al mismo periodo del año anterior, en tanto, los hogares escriturados llegaron a 154,334. La cámara otorgará 500 mdp en incentivos, de los cuales 300 mdp ya están colocados en Campeche, Colima, DF, Guanajuato, Michoacán, Querétaro y San Luis Potosí.

CEMEX

Informó el pago anticipado por poco más de 2,641 mdp en Certificados Bursátiles, como resultado de su oferta pública de adquisición en efectivo de Cebures para su inmediata cancelación.

Actualizó sus estimaciones para el 2010, las fluctuaciones del tipo de cambio determinarán la variación del flujo de operación, el cual esperan sea de 2,750 mdd. La cementera espera generar al final del año 800 mdd de *Cash Flow*. Además, tiene 450 mdd destinados para reducir su deuda.

FEMSA

Aseguró que el consumo de cerveza en México se recuperará en 2010 impulsado por el repunte de la actividad económica en el país.

Estimó que la producción de cerveza nacional crecerá 3% durante 2010, mientras que para los años venideros será de 50 millones de hectolitros.

FENOSA

Completó con Mitsui & Co. y Tokio Gas, la transmisión de los activos de varias plantas de generación en México, el valor de la operación fue de 1,225 mdd; alcanzó el control del 100% del capital mediante la venta del 24% restante de las acciones de las compañías Central Anáhuac, Central Lomas de Real, Central Valle Hermoso, Electricidad Aguila de Altamira y Central Saltillo.

GAP

Después de la suspensión de su cotización en el mercado mexicano anunciada por la BMV, la cual podría extenderse a 60 días o más; el grupo anunció que sus accionistas aprobaron el pago de un dividendo en efectivo a razón de 1.7825 pesos por acción, por 1,000 mdp pagaderos en dos exhibiciones, la primera el 15 de junio y la segunda el 30 de noviembre de 2010. Durante la asamblea, rechazaron el incremento de capital planeado en 900 mdp.

Anunció el nombramiento provisional de los consejeros independientes José Manuel Rincón, Ernesto Vega Velasco, Francisco Javier Fernández, Francisco Glennie, León Falic, Jaime Cortés y Carlos Bravo, tras la incapacidad de la empresa por elegir a su Consejo de Administración en su última asamblea.

HERDEZ

Señaló que su compañía asociada “Hérdez - Del Fuerte” firmó un contrato de distribución con Reynolds Foil, para distribuir de manera exclusiva sus productos de consumo en México, a partir de septiembre de 2010.

IDEAL

Recibió el premio anual otorgado por la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI), debido a que su desarrollo “Mexipuerto Ciudad Azteca Bicentenario “ resultó ser el proyecto que más cualidades distintivas mostraba entre los calificados, situación que la llevó a ser la que mejor perfil presentó para recibir dicho galardón.

IFC

Leasing Operation de México (IFC, por sus siglas en inglés) adquirió una participación de 19.4% de su matriz Wcap Holdings, mediante un incremento de capital social.

SORIANA

Inauguró su nueva tienda Soriana Express “Tizimin”, ubicada en el municipio Tizimin en el estado de Yucatán. Significó la creación de 41 nuevos empleos directos y un incremento en el piso de ventas de 1,443 metros cuadrados.

SHF

Mediante los créditos puente integrales denominados “Construcción de Vivienda Capital y Deuda2” (Covicade), buscará expandir el financiamiento para la construcción, ya que su estructura permite reducir en poco más de 200 puntos base los precios del crédito a la vivienda. La institución dará preferencia en cuanto a financiamiento se refiere a la construcción de Desarrollos Urbanos Integrales Sustentables en el país.

VITRO

Debido a que no cumplió con el pacto establecido con la BMV de presentar el segundo día de junio de 2010 su información financiera correspondiente al 4T09 especificando el monto total de su deuda, la institución bursátil decidió suspender su cotización hasta que la emisora presente sus cifras, por lo que tendrá que lograr un acuerdo con sus acreedores en el mercado de derivados para poder publicar su información definitiva.

Encuesta Inflación

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Mayo	0.13	0.64	0.00	0.19	-0.06	
Primera quincena de Junio	0.18	0.26	0.14	0.14	0.04	
Mensuales						
May 2010	-0.53	-0.23	-0.63	-0.38	-0.15	-0.41
Jun 2010	0.29	0.40	0.20	0.29	0.00	0.27
Jul 2010	0.35	0.48	0.28	0.34	0.01	0.23
Ago 2010	0.38	0.50	0.21	0.36	0.02	0.37
Sep 2010	0.62	0.85	0.37	0.59	0.03	0.60
Oct 2010	0.50	0.66	0.39	0.47	0.03	0.47
Nov 2010	0.74	0.90	0.60	0.69	0.05	0.67
Dic 2010	0.47	0.68	0.42	0.46	0.01	0.50
Ene 2011	0.44	0.64	0.30	0.43	0.01	0.48
Feb 2011	0.32	0.52	0.20	0.33	-0.01	0.34
Mar 2011	0.36	0.48	0.21	0.35	0.01	0.39
Abr 2011	0.17	0.25	0.03	0.17	0.00	0.09
Anuales						
Próximos 12 meses (May 10 / May 11)	4.40	5.66	3.75	4.35	0.05	
2010	4.94	5.55	4.28	4.95	-0.01	4.94
2011	3.85	4.50	3.40	3.85	0.00	3.95
2012	3.52	3.81	3.00	3.52	0.00	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2011-2014)	3.75	3.96	3.40	3.73	0.02	3.72
Inflación Largo Plazo (2015-2018)	3.39	3.80	3.00	3.39	0.00	3.53
Subyacente						
Inflación Subyacente segunda quincena de Mayo 2010	0.18	0.20	0.11	0.18	0.00	
Inflación Subyacente Mayo 2010	0.27	0.31	0.22	0.28	-0.01	0.22
Inflación Subyacente próximos 12 meses (May 10 / May 11)	4.11	5.22	3.25	4.10	0.01	
Inflación Subyacente 2010	4.36	5.14	4.00	4.40	-0.04	4.41
Inflación Subyacente 2011	3.89	4.48	3.52	3.91	-0.02	3.85

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 04 de junio de 2010 con la participación de 20 analistas de Casas de Bolsa y Bancos.

Anterior: corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.

ND: dato no disponible.

*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 1 de junio de 2010.

Agenda Económica

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo
Jun-08	México	Reservas Internacionales	Jun-04		97,994 MDD
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	23/10		
Jun-09		Resultado de la Subasta de Valores IPAB	23/10		
		Índice de Precios al Consumidor Mensual*	May	-0.53%	-0.32%
		Índice de Precios al Consumidor Anual*	May	4.02%	4.27%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual *	May	0.27%	0.11%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	May	4.13%	4.11%
Jun-11		Balanza Comercial (Dato Final)	Abr		
		Inversión Fija Bruta	Mar		-2.30%
		Producción Industrial Anual	Abr		7.60%
Jun-07	Estados Unidos	Crédito al Consumidor	Abr	-\$2.0B	\$2.0B
Jun-08		Optimismo de Pequeñas Empresas	May		90.6
		Optimismo Económico	Jun		48.7
		Propensión al Consumo ABC	Jun-06		-44
Jun-09		Solicitudes de Hipoteca MBA	Jun-04		0.90%
		Inventarios al Mayoreo	Abr	0.60%	0.40%
		Beige Book	Jun		
Jun-10		Balanza Comercial	Abr	-\$41.0B	-\$40.4B
		Reclamos Iniciales	Jun-05	448K	453K
		Reclamos Continuos	May-29	4643K	4666K
		Presupuesto Mensual	May	-\$142.5B	
Jun-11		Ventas al Menudeo	May	0.20%	0.40%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	May	0.10%	0.40%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos y Gasolina	May	0.30%	0.40%
		Confianza de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Jun	74.6	73.6
		Inventarios de Negocios	Abr	0.50%	0.40%
Jun-08	Canadá	Construcciones Iniciales	May	205.0K	201.7K
Jun-10		Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Abr	0.30%	0.30%
		Comercio Internacional	Abr	0.7B	0.3B
Jun-11		Capacidad Utilizada	1T10	73.10%	70.90%

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo
Jun-07	Alemania	Pedidos de Fábricas Mensual	Abr	-0.20%	5.00%
		Pedidos de Fábricas Anual	Abr	25.40%	26.10%
Jun-08		Balanza Comercial	Abr	15.0B	17.2B
		Importaciones Mensual	Abr	-3.00%	11.00%
		Cuenta Corriente	Abr	12.2B	18.0B
		Exportaciones Mensual	Abr	-2.00%	10.70%
		Producción Industrial Mensual	Abr	0.70%	4.00%
Jun-10		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	May	0.10%	0.10%
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	May	1.20%	1.20%
Jun-11		Índice de Precios al Mayoreo Mensual	May	0.20%	1.70%
		Índice de Precios al Mayoreo Anual	May	6.10%	6.00%
Jun-07	Zona Euro	Confianza del Inversor	Jun	-7	-6.4
Jun-10		Decisión de Política Monetaria	Jun	1.00%	1.00%
Jun-08	Inglaterra	Confianza del Consumidor	May	72	74
Jun-09		Balanza Comercial	Abr	-£3000	-£3683
Jun-10		Decisión de Política Monetaria	Jun-10	0.50%	0.50%
Jun-11		Producción Industrial Mensual	Abr	0.40%	2.00%
		Producción Industrial Anual	Abr	2.20%	2.00%
		Producción Manufacturera Mensual	Abr	0.50%	2.30%
		Producción Manufacturera Anual	Abr	3.80%	3.30%
Jun-08	Suiza	Tasa de Desempleo	May	3.90%	4.00%
		Índice de Precios al Consumidor Mensual	May	0.00%	0.90%
		Índice de Precios al Consumidor Anual	May	1.20%	1.40%

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo
Jun-07	Australia	Desempeño del Índice de Construcción	May		55.8
		Creación de Empleos Mensual	May		-1.20%
		Reservas Internacionales	May		44.0B
Jun-08		Confianza del Consumidor	Jun		-7.00%
		Índice de Construcción	Jun		108
		Hipotecas Netas	Abr	-2.00%	-3.40%
		Condiciones Empresariales	May		8
		Confianza Empresarial	May		13
		Préstamos de Inversión	Abr		3.00%
		Valor de Préstamos Mensual	Abr		-3.40%
Jun-09		Tasa de Desempleo	May	5.40%	5.40%
		Cambio del Empleo en Jornada Completa	May		37.5K
		Cambio del Empleo en Jornada Parcial	May		-3.9K
Jun-07	Japón	Activos de Reserva	May		\$1046.9B
		Cuenta Corriente	Abr	¥1300.0B	¥2534.2B
		Balanza Comercial	Abr	¥671.9B	¥1074.7B
		Concesiones Bancarias Anual	May		-1.80%
		Préstamos Interbancarios Anual	May		-1.80%
		Agregado Monetario M2	May	2.80%	2.90%
		Agregado Monetario M3	May	2.10%	2.20%
Jun-08		Quiebras Anual	May		-13.20%
		Índice Líder CI (Dato Preliminar)	Abr	102.5	102.7
		Índice Coincidente CI (Dato Preliminar)	Abr	102.5	101.5
		Encuesta sobre la Situación Actual	May		49.8
		Encuesta sobre el Panorama Económico	May		49.9
		Pedidos de Máquinas Mensual	Abr	1.70%	5.40%
		Pedidos de Máquinas Anual	Abr	7.30%	1.20%
Jun-09		Pedidos de Máquinas Anual (Dato Preliminar)	May		220.90%
		PIB Trimestral (Dato Final)	1T10	1.00%	1.20%
		PIB Anual (Dato Final)	1T10	4.20%	4.90%
		Deflactor del PIB Anual (Dato Final)	1T10	-3.00%	-3.00%
		Índice de Precios al Consumidor Doméstico Mensual	May	0.10%	0.40%
		Índice de Precios al Consumidor Doméstico Anual	May	0.30%	-0.20%
	Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jun-04		¥275.9B	
	Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jun-04		¥1174.9B	
	Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jun-04		-¥80.6B	
	Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jun-04		¥62.4B	
Jun-10		Confianza del Consumidor	May		42.1
	Confianza del Consumidor Doméstico	May	42	42	
Jun-07	Nueva Zelanda	Precios de Vivienda Anual	May		6.10%
		Actividad Manufacturera	1T10		0.70%
Jun-09		Decisión de Política Monetaria	Jun	2.75%	2.50%
		Índice de Gerentes de Compra del Sector Empresarial	May		58.9
		Gasto con Tarjetas de Crédito	May		-1.7
Jun-10		Precios Alimenticios Mensual	May		-0.50%

Mercado en Cifras

CETES

	Plazos	04-Jun-10	28-May-10	21-May-10	14-May-10
Cete	7	4.52	4.52	4.49	4.49
Cete	28	4.58	4.55	4.52	4.59
Cete	91	4.66	4.65	4.64	4.64
Cete	182	4.71	4.71	4.71	4.72
Cete	364	4.82	4.85	4.89	4.91

BONOS

M_BONOS_101223	202	4.65	4.65	4.74	4.71
M_BONOS_110623	384	4.66	4.74	4.80	4.83
M0_BONOS_110714	405	4.45	4.60	4.84	5.00
M_BONOS_111222	566	4.77	4.94	4.95	5.00
M_BONOS_120621	748	5.16	5.19	5.33	5.45
M0_BONOS_121220	930	5.30	5.26	5.42	5.67
M_BONOS_130620	1112	5.46	5.47	5.59	5.82
M_BONOS_131219	1294	5.74	5.76	5.89	6.04
M_BONOS_140619	1476	5.91	5.97	6.11	6.27
M_BONOS_141218	1658	6.14	6.23	6.37	6.55
M_BONOS_151217	2022	6.38	6.51	6.66	6.86
M_BONOS_161215	2386	6.60	6.76	6.98	7.11
M_BONOS_171214	2750	6.72	6.98	7.14	7.20
M_BONOS_181213	3114	6.80	7.13	7.29	7.31
M_BONOS_200611	3660	6.99	7.30	7.50	7.50
M_BONOS_231207	4934	7.38	7.67	7.81	7.76
M_BONOS_241205	5298	7.34	7.61	7.73	7.73
M_BONOS_270603	6208	7.53	7.81	7.94	7.93
M_BONOS_290531	6936	7.57	7.89	8.00	7.99
M_BONOS_361120	9666	7.77	8.03	8.13	8.13
M_BONOS_381118	10394	7.86	8.12	8.21	8.23

UMS

México "UMS-15"	113.49	112.88	112.75	113.00
México "UMS-26"	169.13	167.06	167.37	168.00

TIPO DE CAMBIO

CASH dólar (SD)	12.9614	12.9363	13.0081	12.5641
TOM dólar (24 hrs)	12.9663	12.9428	13.0133	12.5690
SPOT dólar (48 hrs)	12.9680	12.9445	13.0150	12.5706

Fuente: SIF ICAP

TREASURY

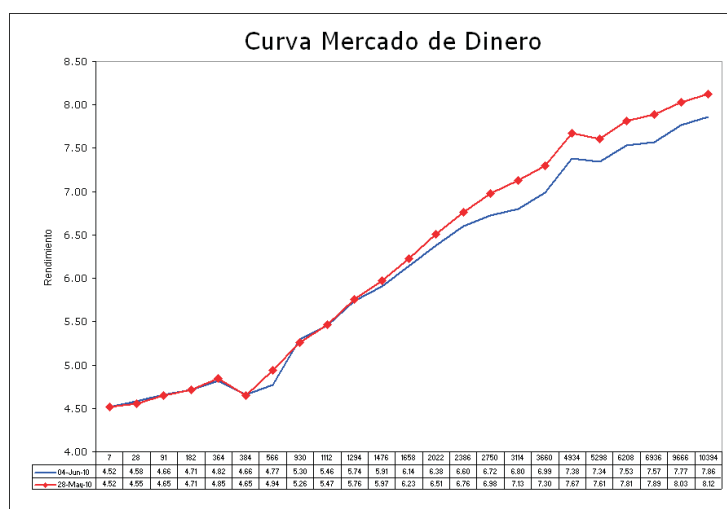
	04-Jun-10	28-May-10	21-May-10	14-May-10
FED	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25
1 mes	0.12	0.15	0.17	0.15
3 meses	0.14	0.16	0.17	0.16
6 meses	0.22	0.22	0.24	0.22
1 año	0.34	0.34	0.35	0.34
2 años	0.72	0.76	0.76	0.79
3 años	1.17	1.26	1.19	1.28
5 años	1.98	2.10	2.02	2.16
7 años	2.65	2.75	2.67	2.87
10 años	3.20	3.31	3.20	3.44
20 años	3.95	4.05	3.91	4.13
30 años	4.13	4.22	4.07	4.32

PUNTOS FORWARD

1 M	0.0398	0.0415	0.0495	0.0423
2 M	0.0828	0.0835	0.0968	0.0843
3 M	0.1240	0.1263	0.1395	0.1255
6 M	0.2535	0.2538	0.2660	0.2553
9 M	0.3810	0.3815	0.4020	0.3980
1 Y	0.5195	0.5145	0.5475	0.5410
2 Y	1.1250	1.1300	1.1700	1.1750
3 Y	1.7050	1.7100	1.8750	1.7750
4 Y	2.2550	2.2750	2.5000	2.3450
5 Y	2.8650	2.9450	3.0850	2.9150

IRS TIIE

3X1	4.9500	4.9600	4.9550	4.9500
6X1	4.9950	5.0000	5.0000	4.9950
9X1	5.0450	5.0750	5.0550	5.0650
13X1	5.1550	5.1750	5.1600	5.2250
26X1	5.5850	5.6450	5.7050	5.8100
39X1	5.9400	6.0700	6.1800	6.3300
52X1	6.2700	6.4200	6.5850	6.7300
65X1	6.5400	6.7500	6.9000	7.0200
91X1	6.9550	7.2500	7.3800	7.4450
130X1	7.3600	7.6450	7.8000	7.8050
195X1	7.6500	7.9350	8.0900	8.0950
260X1	7.8500	8.1350	8.2900	8.2950
390X1	8.0100	8.2950	8.4500	8.4550



Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de **WEEKLY** que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de **WEEKLY**. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de **WEEKLY** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Así mismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, **WEEKLY** no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y **WEEKLY** no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. El presente reporte se distribuye por **WEEKLY** exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.