



Tendencias

en los mercados

"Transitorio el aumento de la inflación": Banxico. ¿Otro "catarrito"?

- La canasta básica sube por encima de los salarios

Al más puro estilo del "catarrito" del 2008, que terminó por ser la mayor caída en términos económicos del PIB en la historia nacional, hoy Banxico, a cargo del Dr. Agustín Carstens, minimiza el aumento de la inflación, aunque empieza a reconocer que el Tipo de Cambio sí le está pasando factura a los precios, en un entorno donde el aumento a la canasta básica registra un alza de 6.46%, lo cual influye fuertemente en el poder adquisitivo de la población.

Lo dicho por Banxico

En su Comunicado de Política Monetaria de este viernes 7 de septiembre, Banxico dice: "...la inflación general anual en México ha registrado un incremento inesperado en los últimos meses. Esto ha sido consecuencia, primordialmente, de la ocurrencia de choques de oferta (epidemia de influenza aviar y aumento reciente en los precios internacionales de algunos granos) que han dado lugar a incrementos en los precios de algunos alimentos, cuyo efecto sobre la inflación se anticipa será de carácter transitorio... adicionalmente, como se esperaba, a pesar del bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación, los precios relativos de algunas mercancías no alimenticias también presentaron incrementos a raíz de la depreciación que registró la moneda nacional en los meses previos. En contraste, la inflación anual del subíndice subyacente de los servicios, que es la que mejor

refleja los determinantes domésticos que afectan a la inflación, se mantuvo en niveles bajos. De esta manera, dentro del subíndice subyacente continúa observándose un aumento en el precio relativo de las mercancías con respecto del de los servicios...".

Banxico no movió su tasa de interés, ya que dice: "...se prevé que los ajustes de precios relativos referidos continúen sin propiciar efectos de segundo orden en el proceso de formación de pre-

cios en la economía y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas, en gran medida debido a que los choques de oferta se han limitado a un número relativamente reducido de productos y son de naturaleza transitoria... por todo lo anterior, se anticipa que la inflación continúe durante los siguientes meses en niveles por arriba de 4 por ciento y que en la medida que se desvanezca el efecto de los referidos choques, ésta retome una tendencia convergente al 3 por ciento. No obstante, dada la intensidad de los choques que han afectado los precios de los alimentos y el potencial que persiste de una mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales, se considera que los riesgos para la inflación en el corto plazo continuaran elevándose. Sin embargo, se estima que seguirán prevaleciendo condiciones deflacionarias en gran parte de las economías avanzadas, así como una desaceleración en la mayoría de las emergentes. Ello implica menores presiones inflacionarias en el mediano plazo...".

En *Tendencias* discernimos sobre las fechas de la depreciación de la moneda mexicana. El peso estaba en 10.90 al inicio del sexenio y ahí se mantuvo hasta el 2008, por lo que el 23% de depreciación no es un proceso de 2 ó 3 meses, como indica Banxico, sino que se ha gestado en 3 años. La aclaración es pertinente, porque con precios altos ya no veremos un Tipo de Cambio por debajo de 12.50, como se especulaba hace unos meses. También nos preocupa que Banxico diga que los precios del huevo y granos bajarán en los próximos meses, lo que no sucederá. Es más: habrá mayores precios internacionales de granos, por ende, de carnes, y por si fuera poco, presiones alcistas en el precio del petróleo.

Más bien estamos ante un escenario de desaceleración económica importante, donde Banxico está "atado de manos" por no haber bajado su tasa de interés hace tiempo, cuando tenía margen de maniobra.

Perspectivas:

Si el aumento salarial se ubica por encima de 6%, la inflación se disparará; si se contienen los incrementos, el poder adquisitivo habrá caído en el 2012 y el consumo interno bajará en el 2013. T

| Expectativas de Inflación | | |
|---------------------------|------------------------|-----------------|
| Fecha | Promedio Estimado 2012 | Observado 2011* |
| ENE | 0.71* | 0.49 |
| FEB | 0.20* | 0.38 |
| MAR | 0.06* | 0.19 |
| ABR | -0.31* | -0.01 |
| MAY | -0.32* | -0.74 |
| JUN | 0.46* | 0.00 |
| JUL | 0.56* | 0.48 |
| AGO | 0.30* | 0.16 |
| SEP | 0.53 | 0.25 |
| OCT | 0.48 | 0.67 |
| NOV | 0.80 | 1.08 |
| DIC | 0.51 | 0.82 |
| 2011 | | 3.82 |
| 2012 | 4.09 | |
| 2013 | 3.78 | |
| 2014 | 3.39 | |
| 2015 | 3.12 | |

*Dato observado. Fuente: Encuesta inflación de Infosel.

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Inflación mensual (Septiembre) | 0.30 - 0.60% |
| Inflación 2012 (anual) | 3.00 - 5.00% |
| Inflación 2013 (anual) | 3.00 - 4.00% |
| PIB 2012 (anual) | 2.50 - 4.50% |
| PIB 2013 (anual) | 3.00 - 5.00% |
| Cetes 28 (2012) | 3.50 - 5.00% |
| Cetes 28 (2013) | 3.50 - 5.00% |
| Tipo de Cambio 2012 | 12.50 - 14.50 |
| Tipo de Cambio 2013 | 12.00 - 14.50 |

INDICADORES FINANCIEROS

1 INFLACIÓN

| | |
|--|----------------|
| Inflación de Agosto en México | 0.300% |
| Inflación Mx acumulada 2012 | 1.670% |
| Inflación de Julio en EU | 0.050% |
| Infación EU acumulada 2012 | 0.740% |
| Dif Inflac Acumulada en el 2012 Mx vs EU | -0.915% |
| Inflación mex en los últimos 12 meses (Agosto) | 4.500% |
| Inflación de EU en los últimos 12 meses (Julio) | 1.420% |
| Brecha inflacionaria ult 12m (puntos porcentuales) | -2.947% |

2. EL PESO

| Tipo de cambio | Compra | Venta |
|---------------------|----------|----------|
| Bancario-Ventanilla | \$12.400 | \$13.150 |

| | | |
|----------------------------------|----------|----------------|
| Interbancario 48 hrs-Banxico | \$12.986 | \$12.991 |
| Dólar Hoy vs Dólar Dic 30 - 2011 | \$13.250 | \$14.100 |
| Diferencia | | -6.738% |
| Sobreval o Subval Hoy frente Dic | | -7.591% |

3. INDICADORES DE REFERENCIA

| | |
|--|------------------|
| Tasa primaria de Cetes (1) 28 días | 4.170% |
| Costo Porcentual Promedio (Agosto) | 3.220% |
| Tasas de Interés Interbancarias | |
| Equilibrio (TIIE) 28 días | 4.803% |
| Equilibrio (TIIE) 91 días | 4.815% |
| Índice BMV | 40,043.87 |
| Crecimiento Acumulado 2012 | 8.000% |
| Prime Rate EE.UU. | 3.250% |
| Libor (dólares, tres meses) | 0.408% |
| Crecimiento anual M1(2) (a Julio 2012) | 10.800% |
| Crecimiento anual M4(3) (a Julio 2012) | 13.200% |
| Financiamiento bancario empresarial (a Julio 2012) | 6.300% |
| Crecimiento Anual Captación Bancaria | -0.300% |

Base monetaria (A)

| | | |
|------------------|-----------|-----------|
| (millones pesos) | \$732,601 | \$738,072 |
|------------------|-----------|-----------|

Reservas internacionales (B)

| | | |
|-----------------------|-----------|-----------|
| (millones de dólares) | \$161,204 | \$161,319 |
|-----------------------|-----------|-----------|

Crédito interno neto (A-B en pesos)

| | | |
|---------------------|---------------|---------------|
| (millones de pesos) | (\$1,427,529) | (\$1,383,274) |
|---------------------|---------------|---------------|

- (1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.
- (2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.
- (3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

HORIZONTE FINANCIERO El BCE "cumple", toca el turno a la FED

Finalmente el jueves pasado el Banco Central Europeo (BCE) dio su brazo a torcer, a pesar de las críticas de los alemanes conservadores que ya piden la cabeza de Angela Merkel. Así, el BCE, "dentro de sus facultades", comprará cualquier cantidad de bonos soberanos de países con problemas, es decir de España e Italia principalmente. La tasa de los Bonos a 10 años, que se había ubicado por encima de 7 y 6% respectivamente, cerró el pasado viernes en niveles mucho menores: 5.57% para España y 5.02% para Italia.

Ahora lo que sigue es que España pida formalmente la ayuda, condicionada a diversas reglas de austeridad fiscal, que pudiera no ser sencillo cumplir porque, como hemos señalado en este espacio en otras ocasiones, comprar bonos soberanos ni genera competitividad, productividad, produce un solo empleo o mayores exportaciones, que es lo que hoy necesita España e Italia, cuyos costos de producción son muy elevados y su nivel de innovación es muy bajo.

España está comprando tiempo para mejorar su economía, o bien, como era antes de la crisis, para que el resto de Europa vuelva a tener dinero y vacacione en España.

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

| FECHA ENCUESTA | INFL. 2012 | INFL. 2013 | INFL. 2014 |
|----------------|------------|------------|------------|
| 22-Jun-12 | 3.86 | 3.55 | 3.43 |
| 29-Jun-12 | 3.78 | 3.65 | 3.53 |
| 06-Jul-12 | 3.81 | 3.65 | 3.53 |
| 13-Jul-12 | 3.88 | 3.65 | 3.64 |
| 20-Jul-12 | 3.89 | 3.65 | 3.64 |
| 27-Jul-12 | 3.94 | 3.57 | 3.52 |
| 03-Ago-12 | 3.95 | 3.57 | 3.52 |
| 10-Ago-12 | 3.89 | 3.63 | 3.58 |
| 17-Ago-12 | 3.92 | 3.64 | 3.58 |
| 24-Ago-12 | 3.93 | 3.60 | 3.52 |
| 31-Ago-12 | 3.97 | 3.68 | 3.53 |
| 07-Sep-12 | 4.09 | 3.78 | 3.39 |

metas oficiales de inflación

| Fecha | Cierre |
|-------|--------|
| 2009 | 3.57% |
| 2010 | 4.40% |
| 2011 | 3.82% |
| 2012 | 4.00% |

Fuente: Infoses

VALOR DIARIO DE LA UDI

| FECHA | VALOR |
|------------------|----------|
| 10 de Septiembre | 4.790043 |
| 11 de Septiembre | 4.790801 |
| 12 de Septiembre | 4.791559 |
| 13 de Septiembre | 4.792318 |
| 14 de Septiembre | 4.793077 |
| 15 de Septiembre | 4.793836 |
| 16 de Septiembre | 4.794595 |
| 17 de Septiembre | 4.795354 |
| 18 de Septiembre | 4.796113 |
| 19 de Septiembre | 4.796872 |
| 20 de Septiembre | 4.797632 |
| 21 de Septiembre | 4.798391 |
| 22 de Septiembre | 4.799151 |
| 23 de Septiembre | 4.799911 |
| 24 de Septiembre | 4.800671 |
| 25 de Septiembre | 4.801431 |

Fuente: Banco de México

COSTO DEL DINERO

(TASAS PROMEDIO DE INTERÉS ANUAL AL PLAZO DE 30 DÍAS)

| BANCARIO | Actual | 31-dic-11 | 31-dic-10 | 31-dic-09 |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| TIIE 28 días | 4.80% | 4.80% | 4.88% | 4.92% |
| =+Margen de ganancia | 7.00% | 7.00% | 7.00% | 7.00% |
| =Tasa de interés nominal | 11.80% | 11.80% | 11.88% | 11.92% |
| =+ Intereses por anticipado | 0.98% | 0.98% | 0.99% | 0.99% |
| Costo del dinero (1) | 12.79% | 12.79% | 12.86% | 12.92% |

NO BANCARIO

| | | | | |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Papel Comercial (2) | 12.39% | 12.39% | 12.47% | 12.52% |
| Factoraje (3) | 15.34% | 15.34% | 15.44% | 15.50% |

- (1) Sin considerar reciprocidad.
- (2) Promedio.
- (3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.

FINANZAS E INVERSIONES

Es un camino muy difícil el que tiene por delante, sobre todo porque se encuentra en recesión, el desempleo sube y cada vez es más difícil alcanzar las metas de déficit fiscal que se le imponen. Es el mismo caso de Grecia, que sigue sin cumplir las exigencias, a las que se suma un mayor precio del euro, lo que dificulta

las exportaciones, pilar fundamental de sus economías.

Esta semana se reúne la FED, y a pesar de los débiles datos económicos estadounidenses, en *Tendencias* no consideramos probable que lleve a cabo un QE3, sino más bien la ampliación del llamado "twist", es decir comprar deuda

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA

| Fecha | Variación (%) | Promedio pesos/dls. |
|--------|---------------|---------------------|
| Sep-11 | 6.86% | 13.087 |
| Oct-11 | 2.74% | 13.446 |
| Nov-11 | 2.02% | 13.718 |
| Dic-11 | 0.46% | 13.781 |
| Ene-12 | -2.67% | 13.412 |
| Feb-12 | -4.50% | 12.809 |
| Mar-12 | -0.50% | 12.745 |
| Abr-12 | 2.63% | 13.080 |
| May-12 | 4.62% | 13.684 |
| Jun-12 | 1.68% | 13.913 |
| Jul-12 | -3.86% | 13.376 |
| Ago-12 | -1.06% | 13.234 |
| Sep-12 | -1.00% | 13.102 |

| | |
|-------------------|---------|
| Paridad Prom 2006 | 10.9188 |
| Paridad Prom 2007 | 10.9395 |
| Paridad Prom 2008 | 11.1650 |
| Paridad Prom 2009 | 13.5177 |
| Paridad Prom 2010 | 12.6457 |
| Paridad Prom 2011 | 12.4490 |
| Paridad Prom 2012 | 13.2849 |

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Depreciación 2000-2006 | 15.42% |
| Depreciación 2007-2012 | 21.44% |
| Promedio 2000-2006 | 10.3533 |
| Promedio 2007-2012 | 12.3336 |

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso

DIVISAS Y METALES EN PESOS

| | Compra | Venta |
|-----------------|-----------|-----------|
| Dólar EU | 12.40 | 13.15 |
| Euro | 16.05 | 16.80 |
| Libra Esterlina | 20.25 | 20.95 |
| Yen Japonés | 0.16 | 0.17 |
| Franco Suizo | 13.30 | 13.90 |
| Dólar Canadá | 12.90 | 13.50 |
| Metales | | |
| Centenario | 25,500.00 | 28,400.00 |
| Azteca | 9,996.00 | 10,930.00 |
| Hidalgo | 4,998.00 | 5,520.00 |
| Onza Oro | 20,100.00 | 23,600.00 |
| Onza Plata | 375.00 | 475.00 |

FUTUROS DEL PESO EN CME

| Mes | Pesos por dólar |
|--------|-----------------|
| Sep-12 | 13.0081 |
| Oct-12 | 13.0293 |
| Nov-12 | 13.0676 |
| Dic-12 | 13.1191 |
| Mar-13 | 13.2188 |

FORWARD TEORICO DOLAR

| Fecha | Forward |
|--------|---------|
| Dic-12 | 13.0811 |
| Dic-13 | 13.4295 |
| Dic-14 | 13.7779 |
| Dic-15 | 14.1262 |
| Dic-16 | 14.4746 |
| Dic-17 | 14.8230 |

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

| | Esta semana | 31-dic-11 | 31-dic-10 | 31-dic-09 |
|---|-------------|-----------|-----------|-----------|
| MERCADO DE DINERO | | | | |
| Cetes 28 días | 4.17% | 4.31% | 4.45% | 4.51% |
| Cetes 91 días | 4.25% | 4.49% | 4.58% | 4.61% |
| Papel Comercial a 28 días | 4.92% | 5.06% | 5.20% | 5.26% |
| Papel Comercial a 91 días | 5.00% | 5.24% | 5.33% | 5.36% |
| Obligaciones | 5.42% | 5.56% | 5.70% | 5.76% |
| Sociedades de inversión de instrumentos de deuda (índices) | | | | |
| Personas físicas | 5,619.16 | 5,548.96 | 5,369.91 | 5,242.80 |
| Personas morales | 2,224.42 | 2,194.58 | 2,139.78 | 2,095.58 |
| OTRAS INVERSIONES | | | | |
| Metales preciosos (dólares por onza en Londres) | | | | |
| Oro (dólares/onza) | 1,728.00 | 1,531.00 | 1,405.50 | 1,087.50 |
| Plata (dólares/onza) | 32.22 | 28.18 | 30.63 | 16.99 |
| BANCARIAS | | | | |
| Cedes de E.U.A. a 30 días | 0.16% | 0.25% | 0.26% | 0.16% |
| Cedes de EUA a 90 días | 0.25% | 0.51% | 0.29% | 0.21% |

LAS MEJORES TASAS NOMINALES

| Entre 250,000 y 500,000 pesos Personas físicas y morales Rendimientos anuales | |
|---|-------|
| 7 días | |
| Banco Ahorro Famsa | 3.75% |
| Volkswagen Bank | 3.38% |
| Bansi | 2.95% |
| 28 días | |
| Banco Ahorro Famsa | 4.20% |
| Bansi | 4.10% |
| Mifel | 3.59% |
| 91 días | |
| Banco Ahorro Famsa | 4.25% |
| Bansi | 4.40% |
| Mifel | 4.09% |

INVERSIONES EN DÓLARES

| Cotizaciones Interbancarias Rendimiento anual | |
|--|-------|
| Plazo | Tasa |
| 1 mes | 0.09% |
| 3 meses | 0.10% |
| 6 meses | 0.13% |
| 2 años | 0.26% |
| 5 años | 0.65% |
| 10 años | 1.67% |
| 30 años | 2.83% |

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)

| | Precio Mezcla | Objetivo Gobierno | Dif. dls. |
|-----------------|---------------|-------------------|-----------|
| Dic-11 | 97.61 | 65.40 | 32.21 |
| Ene-12 | 104.34 | 84.90 | 19.44 |
| Feb-12 | 109.42 | 84.90 | 24.52 |
| Mar-12 | 113.87 | 84.90 | 28.97 |
| Abr-12 | 110.04 | 84.90 | 25.14 |
| May-12 | 102.20 | 84.90 | 17.30 |
| Jun-12 | 88.66 | 84.90 | 3.76 |
| Jul-12 | 94.47 | 84.90 | 9.57 |
| Ago-12 | 101.74 | 84.90 | 16.84 |
| Sep-12 | 103.10 | 84.90 | 18.20 |
| | | | |
| 2002 (promedio) | 21.60 | 15.50 | 6.10 |
| 2003 (promedio) | 24.90 | 18.35 | 6.55 |
| 2004 (promedio) | 31.30 | 20.00 | 11.30 |
| 2005 (promedio) | 42.40 | 27.00 | 15.40 |
| 2006 (promedio) | 55.67 | 36.50 | 19.17 |
| 2007 (promedio) | 61.35 | 42.80 | 18.55 |
| 2008 (promedio) | 86.02 | 49.00 | 37.02 |
| 2009 (promedio) | 57.34 | 70.00 | (12.66) |
| 2010 (promedio) | 71.66 | 59.00 | 12.66 |
| 2011 (promedio) | 93.28 | 65.40 | 27.88 |
| 2012 (promedio) | 102.99 | 84.90 | 18.09 |

Fuente: Infotel

FINANZAS E INVERSIONES

Grecia demostró que comprar bonos de un país...

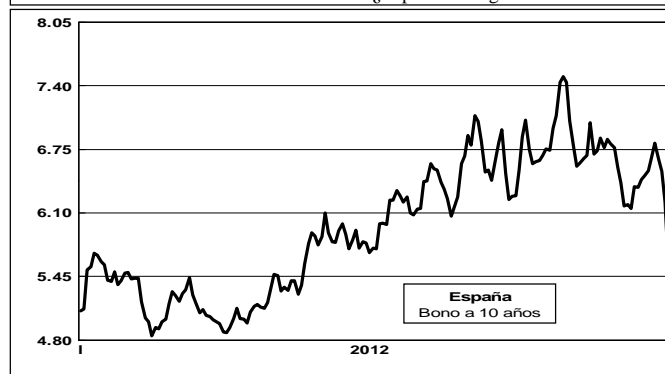


PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 28 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal Tasa real, descontada la inflación
Escenario de inflación calculado con Udis

| Col. CETES | 07-Sep-12 | 14-Sep-12 | 21-Sep-12 | 28-Sep-12 |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vmto | 05-Oct-12 | 12-Oct-12 | 19-Oct-12 | 26-Oct-12 |
| 4.17 | -0.26 | -1.09 | -1.61 | -1.68 |
| 4.42 | -0.01 | -0.84 | -1.37 | -1.43 |
| 4.67 | 0.24 | -0.59 | -1.12 | -1.18 |
| 4.92 | 0.49 | -0.34 | -0.87 | -0.94 |
| 5.17 | 0.74 | -0.09 | -0.62 | -0.69 |
| 5.42 | 0.98 | 0.15 | -0.37 | -0.44 |
| 5.67 | 1.23 | 0.40 | -0.12 | -0.19 |
| 5.92 | 1.48 | 0.65 | 0.13 | 0.06 |
| 6.17 | 1.73 | 0.90 | 0.38 | 0.31 |
| 6.42 | 1.98 | 1.15 | 0.63 | 0.56 |
| 6.67 | 2.23 | 1.40 | 0.87 | 0.81 |
| 6.92 | 2.48 | 1.65 | 1.12 | 1.06 |
| 7.17 | 2.73 | 1.90 | 1.37 | 1.30 |
| 7.42 | 2.98 | 2.15 | 1.62 | 1.55 |

...no es el fin de la crisis. ¿España lo logrará?



PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 91 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal Tasa real, descontada la inflación
Calculada con UDIS

| Col. CETES | 07-Sep-12 | 14-Sep-12 | 21-Sep-12 | 28-Sep-12 |
|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Vmto | 07-Dic-12 | 14-Dic-12 | 21-Dic-12 | 28-Dic-12 |
| 4.25 | -1.22 | -1.74 | -2.23 | -2.40 |
| 4.50 | -0.97 | -1.49 | -1.98 | -2.15 |
| 4.75 | -0.73 | -1.24 | -1.74 | -1.91 |
| 5.00 | -0.48 | -1.00 | -1.49 | -1.66 |
| 5.25 | -0.23 | -0.75 | -1.24 | -1.41 |
| 5.50 | 0.01 | -0.51 | -1.00 | -1.17 |
| 5.75 | 0.26 | -0.26 | -0.75 | -0.92 |
| 6.00 | 0.50 | -0.01 | -0.51 | -0.68 |
| 6.25 | 0.75 | 0.23 | -0.26 | -0.43 |
| 6.50 | 1.00 | 0.48 | -0.01 | -0.19 |
| 6.75 | 1.24 | 0.73 | 0.23 | 0.06 |
| 7.00 | 1.49 | 0.97 | 0.48 | 0.31 |
| 7.25 | 1.74 | 1.22 | 0.72 | 0.55 |
| 7.50 | 1.98 | 1.46 | 0.97 | 0.80 |
| 7.75 | 2.23 | 1.71 | 1.22 | 1.04 |

de largo plazo y vender la de corto plazo para mantener bajas tasas de interés de largo plazo, a la espera de los resultados electorales del 6 de noviembre y, sobre todo, de ver si, efectivamente, se lleva a cabo el Abismo Fiscal, que entraría en automático el próximo 1 de enero del 2013 si no hay un partido que tenga el control del Congreso estadounidense, como todo apunta sucederá. Los demócratas mantendrán el control del Senado y los republicanos de la Cámara de Representantes, y sin acuerdos EU enfilaría a una recesión, donde la FED tendrá que usar todo su arsenal para tratar de evitarla.

CREDITO CAMBIARIO

El dólar cerró el pasado viernes en 12.98, nivel que consideramos adecuado para tomar posiciones de mediano plazo ante la incertidumbre electoral en EU. Por la masiva entrada de "capitales go-

londrinos" a México, no descartamos que el Tipo de Cambio se ubique incluso en 12.80 durante septiembre, pero no hay que confiarse.

El oro cerró en 1.735 dólares la onza, casi un 8% de rendimiento efectivo en 3 semanas, desde que recomendamos compra en 1,600 dólares. Cabe decir que existen diversos factores que pueden provocar el alza del metal áureo: nerviosismo por EU, las bodas en la India (que provocan la demanda de metal dorado en el segundo semestre del año), y la posibilidad de que países emergentes compren más oro para sus reservas ante la caída en las tasas de interés mundiales.

CRÉDITO

Ante la baja en las tasas de interés es buen momento para tomar créditos en dólares, con cobertura por el posible rebote del billete verde. En pesos, Ban-

xico se niega a bajar sus tasas de interés, preocupado tal vez por atraer "capitales golondrinos" que bajen el Tipo de Cambio y permita reducir la inflación.

INVERSIONES

Seguimos invertidos en oro. A pesar del repunte del euro, que cerró en 1.28, seguimos fuera por los problemas estructurales de su economía. El capítulo Grecia no se ha cerrado y su posible salida será un dolor de cabeza. En la BMV estamos fuera al cierre de este viernes en 40,043.87, evaluando la entrada en 40,100 puntos, al 50% de la posición y meteríamos el 100% del portafolio destinado a Bolsa si supera los 40,300 puntos. Hay que tener cuidado porque si la FED decide no tomar medidas, los mercados podrían decepcionarse esta semana.