



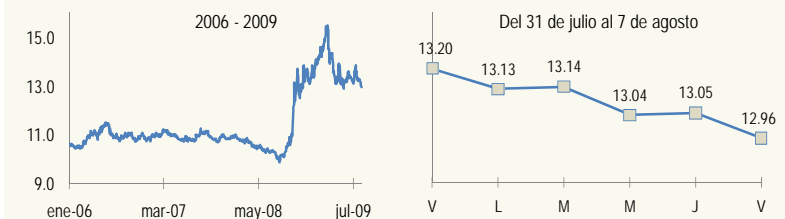
Esta Semana será Crucial para el Futuro del Peso

> **La semana pasada la moneda mexicana se apreció 1.86% al pasar de 13.20 a 12.96 pesos/dólar.** Factores internos y externos influyeron para que la divisa Azteca superara el piso técnico de 13.10 (barrera que no rompía desde el 18 de Mayo) y terminara la semana por debajo de 13.00 pesos/dólar. El miércoles pasado, en México se anunció que la confianza del consumidor aumentó durante Julio por segundo mes consecutivo al ubicarse en 85.4 (su mayor nivel desde Septiembre del 2008). Adicionalmente, ese mismo día Moody's ratificó su calificación soberana de México en "BAA1", con perspectiva estable. Esta noticia tuvo un fuerte impacto en el mercado cambiario pues a pesar de que Fitch Ratings y Standard & Poors cambiaron su perspectiva de calificación soberana de México de estable a negativa en Noviembre del 2008 y en Mayo de este año respectivamente, Moody's sorprendió al mercado al destacar la disciplina fiscal del gobierno mexicano y su capacidad para acceder al mercado de capitales. Estas dos noticias hicieron que el peso rompiera la barrera de 13.10 al apreciarse 10 centavos y terminar el miércoles en 13.04 pesos/dólar. Por otro lado, el pasado viernes, en Estados Unidos se informó que durante Julio se perdieron 247,000 empleos (cifra menor a la esperada por los analistas y que retoma la tendencia de menores pérdidas de empleo interrumpida en el 2009 sólo en Junio). Como anticipamos en el Monitor Cambiario Mensual, la confirmación de menores pérdidas de empleos hizo que el peso se mantuviera en niveles inferiores a 13.05 y terminara la semana en 12.96 pesos/dólar. Las noticias del mercado laboral de EUA provocaron que la aversión al riesgo global cayera 1.2 puntos (de 25.9 a 24.7) y que las bolsas de valores de México (IPC) y Estados Unidos (Nasdaq) crecieran (4.2% y 1.1% respectivamente) alcanzando nuevos máximos en el año (28,179 y 2,000 puntos respectivamente).

> **Alerta: Si los factores técnicos prevalecen, el Peso pudiera alcanzar cotizaciones de hasta 12.85 pesos/dólar durante esta semana.** En los últimos reportes quizá hayamos subestimado la influencia de los factores técnicos en la cotización del peso. Como mencionamos en el Monitor Cambiario de Agosto, al graficar el comportamiento del peso contra el dólar, desde hace ocho meses se ha estado gestando una formación técnica conocida como "cabeza y hombros". De confirmarse que el peso ha roto con la línea del cuello situada en 13.00 pesos/dólar, es decir, que el peso no regrese a niveles por arriba de este cuello durante la semana, nuestro escenario favorable se estaría materializando y el peso podría llegar en el muy corto plazo a su próximo piso técnico ubicado en 12.85 pesos/dólar.

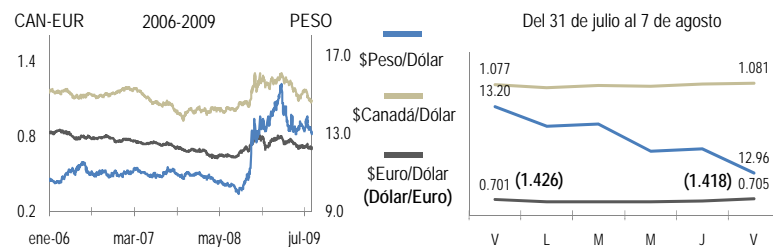
PROYECCIONES SÓLO PARA SUSCRIPTORES

TIPO DE CAMBIO 48 HORAS

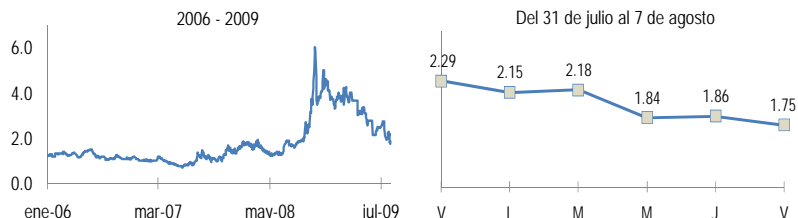


	Del 24 al 31 de julio	Del 31 de julio al 7 de agosto
CAMBIO PESO/DÓLAR	-0.21%	-1.86%
VOL. DE OPER.	Medio	Medio
CORRELACIÓN PESO*	41% , 50%	(34%) , (38%)
RESERVAS	73,515**	73,269***
VS EURO, DÓLAR CANADIENSE*	AL 24 DE JULIO**	AL 31 DE JULIO***

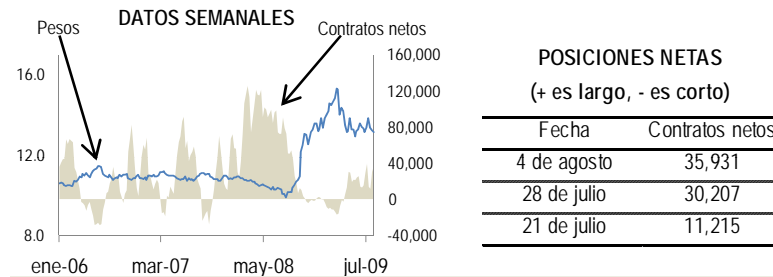
COTIZACIONES CLAVES PARA EL PESO



RIESGO PAIS; % (EMBI MEDIDO POR JP MORGAN)



POSICIONES ESPECULATIVAS DEL PESO EN EL CME



Pronóstico HARBOR

Escenario (Probabilidad)	Base (50%)	Favorable (25%)	Desfavorable (25%)	Harbor Ponderado*	Promedio analistas**
Jul-30	\$13.20	\$13.20	\$13.20	\$13.20	\$13.20

PROYECCIONES SÓLO PARA SUSCRIPTORES

**Pronóstico promedio de 30 analistas

PERSPECTIVA

PROYECCIONES SÓLO PARA SUSCRIPTORES

Derechos Reservados. HARBOR INTELLIGENCE 2009 Ningun fragmento de esta publicación (textos, datos, o gráficas) puede ser reproducida, almacenada, o transmitida, en ninguna forma (electrónica, mecánica, grabada, o cualquier otra), sin obtener previamente consentimiento escrito de HARBOR INTELLIGENCE. Para obtener información acerca de nuestra suscripción, contacte al departamento de comercialización al teléfono (81) 8363-8360. Breves extractos de esta publicación pueden ser utilizados como objeto de comentario o análisis sólo si se reconoce la fuente de información. Av. Lázaro Cárdenas 2400 Pte. Cond. Losoles A2 - 23 Col. Residencial San Agustín. Garza García, N.L., MEXICO C.P. 66267 Tel. +52 (81) 8363-8360 e-mail: harbor@askharbor.com