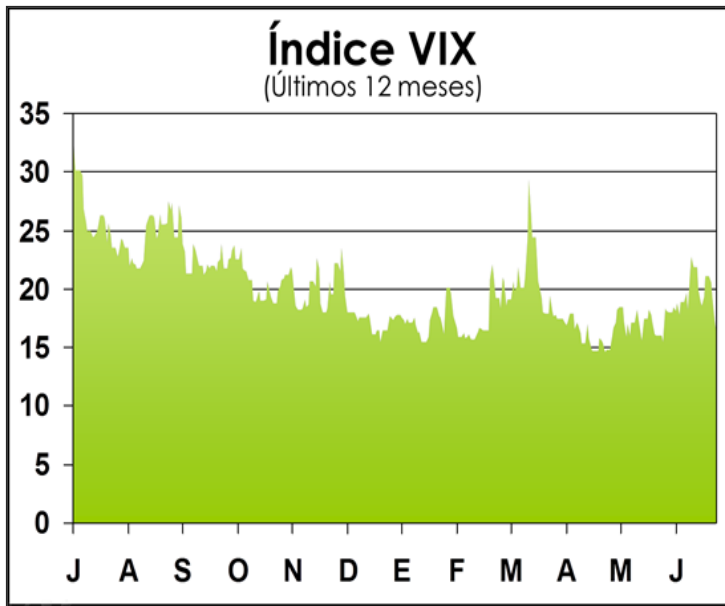


**Entorno**


La crisis de la deuda soberana de Grecia está en un punto crítico, cuando el Parlamento de ese país estará discutiendo y en su caso aprobando un paquete de medidas de ajuste fiscal, que incluyen aumento de impuestos, recorte de gastos y privatizaciones, con el propósito de darle viabilidad a las finanzas gubernamentales y de corto plazo acceder a un tramo de ayuda financiera comprometido por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional.

El Primer Ministro Griego ya ha logrado un voto de confianza y se espera que el Parlamento apruebe el paquete de ajuste fiscal. Si ello se logra finalmente, se habrá ganado tiempo y se evitaría un evento sin precedentes en la zona europea.

A las preocupaciones sobre la problemática que presentan algunas economías de Europa, se han sumado los resultados de indicadores en Estados Unidos y que han llevado a un crecimiento por debajo de lo esperado, como lo menciona la Reserva Federal. Estos elementos han generado un impacto sobre los mercados financieros en México y explican entre otros el por qué en pocas semanas la cotización de nuestra moneda pasó de niveles de P\$11.50/USD hasta tocar niveles cercanos a los US\$12/USD.

Sin embargo, hasta ahora las expectativas para la economía estadounidense durante los próximos trimestres no son negativas. Tanto la autoridad monetaria como el consenso de los analistas e inclusive el Fondo Monetario Internacional consideran que la economía estadounidense podría mejorar en la segunda mitad del año, favorecida por menores presiones inflacionarias (energía y alimentos) que terminarían beneficiando a los gastos de los consumidores y por ende a la actividad económica.

La Reserva Federal considera que si bien la actividad económica continúa observando una recuperación, esta es más lenta de lo que se esperaba. Esto implica que el mercado laboral muestra una mayor debilidad que lo anticipado.

La fase de lento crecimiento refleja en parte factores que bien pueden ser temporales como el impacto de los altos precios de los energéticos y de los alimentos en el gasto de los consumidores, así como los problemas de suministros provenientes de Japón luego de los severos efectos de los desastres naturales ocurridos en este país.

Se considera que la fase de crecimiento mejorará en los próximos trimestres, traduciéndose en una recuperación del mercado laboral y un descenso de la tasa de desempleo, también se modificó el rango esperado de crecimiento del PIB para 2011 a 2.7%-2.9% de 3.1%-3.3%, previsto en abril. Para el 2012 se considera un crecimiento en el rango de 3.3%-3.7%, en lugar del estimado previo de 3.5%-4.2%.

El Comité decidió mantener la tasa de los fondos federales en el rango actual de 0.0% a 0.25%, considerando que es un nivel sostenible por un periodo prolongado dadas las condiciones actuales de baja utilización de recursos y expectativas de inflación baja en el mediano plazo.

En junio termina el programa de compra de bonos por US\$600 mil millones y mantendrá la política de compra de bonos reinvertiendo el principal y los intereses de su tendencia actual, con el propósito de mantener las condiciones de liquidez en los mercados.

En México, se espera que al cierre de junio la inflación medida en tasa anual se ubicaría en 3.3% y el índice subyacente en 3.2%. Destacando que consistentemente los resultados en la primera mitad del año han sido mejores a lo esperado, lo que ha dado lugar a una mejora en la expectativa de inflación, las exportaciones de manufacturas parecen haber recobrado el paso y en mayo crecieron 24% anual, lo cual apoya una mejora en la cifra de producción industrial para el mes de referencia, así como para los servicios asociados al comercio exterior. A ello se suma el crecimiento de 36.8% anual de los ingresos por exportaciones petroleras en los primeros cinco meses del año.

El desempeño favorable de las exportaciones ha permitido "financiar" el crecimiento de las importaciones (24% anual en mayo y 19% anual de enero a mayo), logrando además un superávit comercial de US\$3,233 millones en los primeros cinco meses del año.

Los elevados precios del petróleo y las condiciones de liquidez globales han permitido una extraordinaria acumulación de reservas en el año US\$16 mil millones, llevando al saldo de la Reserva Internacional a los US\$130 mil millones. Las condiciones favorables de la economía se reflejan en la creación de 312 mil empleos registrados en el IMSS en los primeros cinco meses del año.

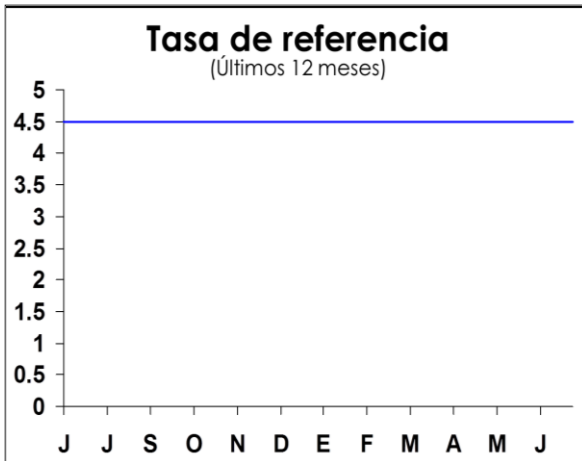
De acuerdo con el INEGI, los gastos de los consumidores crecieron 4.9% anual real en el primer trimestre del año, destacando que las compras de bienes y servicios importados se elevaron 14.8% anual real, mientras que las compras de origen nacional crecieron 3.1% anual real. La recuperación del empleo y la baja de la inflación siguen apoyando la recuperación del consumo interno. El INEGI reporta que la Inversión Fija Bruta (IFB) creció 7.7% anual en el primer trimestre del año gracias a un notable crecimiento del gasto privado de 15.7% anual, mientras que la inversión gubernamental descendió 22.1% anual.

Se reportó que la tasa de desempleo abierto en áreas urbanas repuntó en mayo a 6.2% de 5.4% en abril pasado (considerando la serie ajustada por estacionalidad), reflejo de que el número de plaza nuevas registradas en el IMSS (28 mil empleos), fue insuficiente para compensar el número de intenciones de búsqueda de ocupación en el mes de referencia.

La Agencia Internacional de Energía (AIE) acordó liberar 60 millones de barriles de petróleo crudo al mercado durante el próximo mes (2 millones diarios) para compensar baja en la producción resultante del conflicto de Medio Oriente y el Norte de África. La Agencia de Energía estima que el conflicto en Libia ha retirado 132 millones de barriles del mercado hasta finales del mes de mayo. Se estima que cerca del 50% de las reservas inyectadas provendrán de Estados Unidos, mientras que el resto serán aportadas por Alemania, España, Francia y Japón, principalmente.

El índice de riesgo VIX, el cual captura la volatilidad de variables financieras, presentó un alza marginal durante el mes junio con un máximo de 22.73 el 16 de junio.

**Opciones de Inversión en Renta Fija**

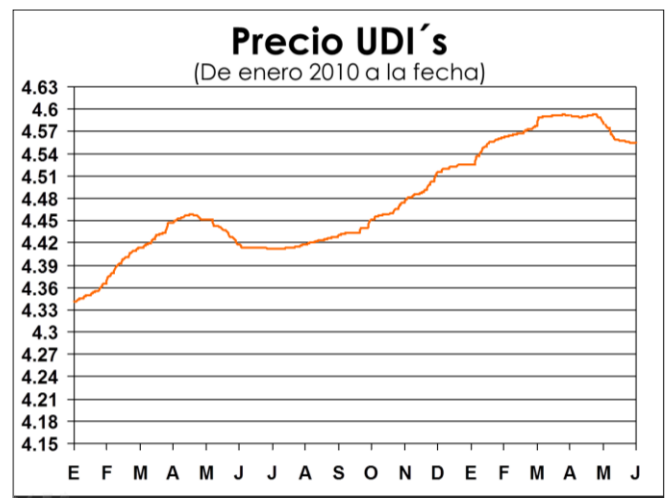
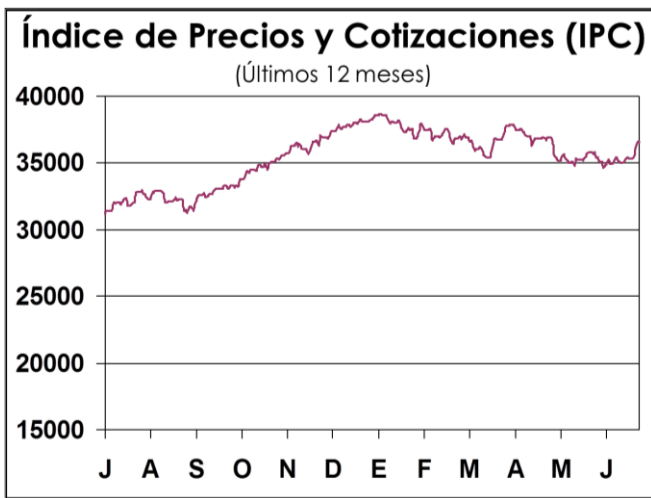


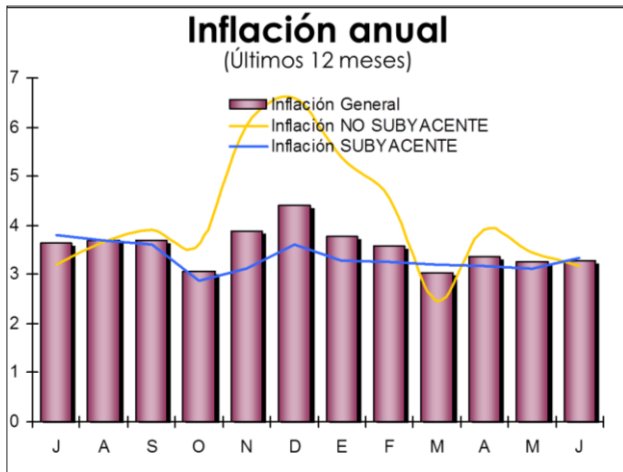
Las opciones de renta fija, GNP Cete y GNP Equilibrado, acumularon rendimientos anualizados de 3.48% y 4.06% respectivamente durante junio 2011. Donde la primera opción refleja la estabilidad de la tasa de referencia, la cual se ha mantenido en su nivel mínimo de rendimiento de 4.50% desde el mes de julio del 2009.

El bono M30(nov-38) cerró en el mercado secundario en 7.9%, comparado con el nivel de la subasta primaria anterior de 8.07%.

En esta emisión el 60% está en manos de Afores y sociedades de inversión, mientras que los inversionistas extranjeros tienen el 24%, participación que se ha incrementado en lo que va del año.

El Banco de México considera que el balance de riesgos ha mejorado y ahora se muestra menos pesimista sobre los riesgos de inflación, esto abre la posibilidad de que la tasa de interés de fondeo bancario permanezca en el nivel actual de 4.50% por más tiempo.





Opciones de Inversión de Renta Variable

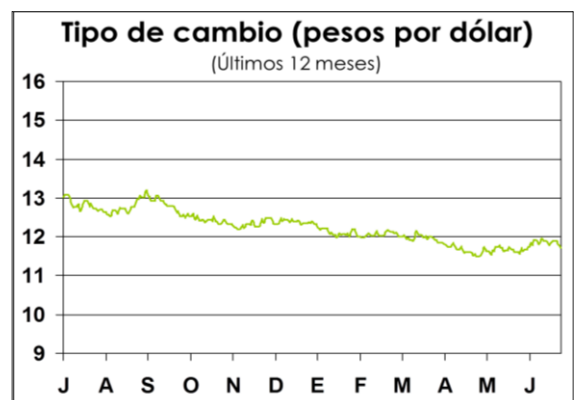
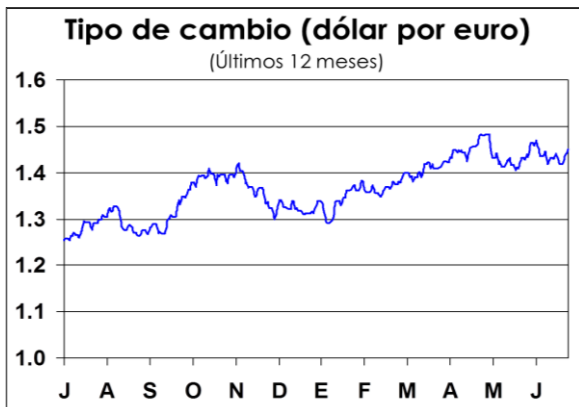
GNP Acciones tuvo una alza de 2.11%, derivado del 2.58% de la BMV durante el mes de junio, durante la semana pasada el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores registró una alza de 322 puntos, una ganancia de 0.9% en términos nominales y de 1.0% en dólares, para ubicarse en las 35,348 unidades. En lo que va del año el IPC acumula una baja de 8.3% en términos nominales y de 4.7% en dólares. El desempeño del IPC fue muy defensivo frente a la fuerte baja que presentaron las bolsas europeas.

Las opciones de GNP Mercado Desarrollados y GNP Global mostraron una rendimiento de -0.38% y -0.84% respectivamente. Mientras que GNP US mostró rendimientos acumulados en mayo de -0.69%. El desempeño del Dow durante este mes fue 1.24% negativo, cerrando en 12,414.34 al igual que S&P, el cual disminuyó 1.83% durante el mes, cerrando en 1,320.64.

Opciones de Inversión de Cobertura de Moneda

El tipo de cambio presentó una tendencia positiva durante el mes, registró un -0.64% frente al dólar. El euro al fin de mes se ha estabilizado frente al dólar en 1.4502, y prevalece una elevada incertidumbre respecto de la evolución de la crisis de deuda soberana en Grecia, debido a que el quinto tramo de ayuda (dentro del programa de rescate aprobado) proveniente de la Unión Europea y del FMI y que asciende a 12 mil millones de euros está condicionado a que en este país se avance en el programa de ajuste fiscal que ha encontrado una fuerte oposición y crisis social. Se estima que sin estos recursos de corto plazo Grecia incurriría en un impago, lo que llevaría a una situación financiera complicada no sólo en Europa sino global. Se estima que este segundo rescate implicaría recursos por unos 120 mil millones de euros, de los cuales 45 mil millones corresponden a recursos no utilizados todavía del primer programa de apoyo, 30 mil millones de euros provendrían de privatizaciones, 30 mil millones de euros de una reestructura con participación voluntaria de los tenedores de bonos (banca), así como 15 mil millones de euros de nuevos fondos por parte de la Unión Europea y del FMI.

Como se ve, se considera que es inevitable una reestructura de la deuda soberana de Grecia y lo que se busca es tener tiempo para que los mercados "ajusten" sus posiciones, ya que de otra manera se teme que una ruptura radical de los compromisos de Grecia implicaría fuertes impactos en el sector financiero.



**Rendimientos**

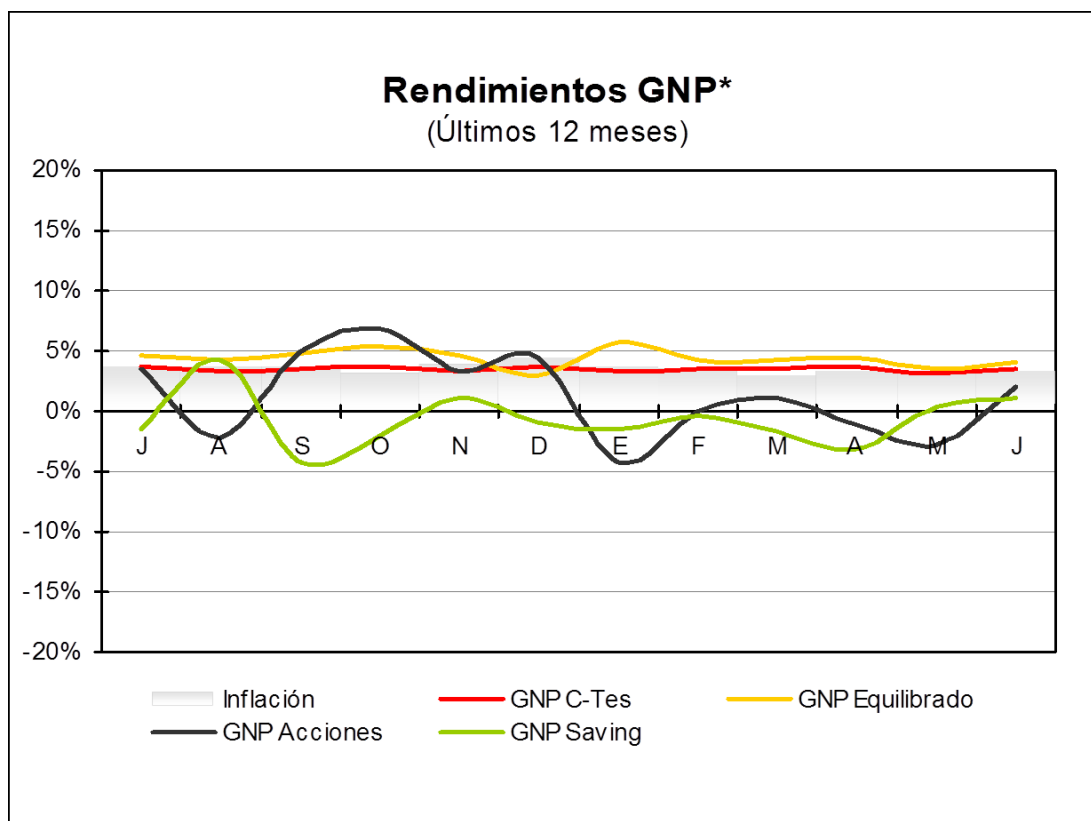
El rendimiento al cierre de junio de 2011, así como el rendimiento acumulado y últimos doce meses para las opciones de inversión que GNP ofrece, fue el siguiente:

	<b>GNP C-Tes<sup>1</sup></b>	<b>GNP Equilibrado<sup>1</sup></b>	<b>GNP Acciones<sup>2</sup></b>	<b>GNP Saving<sup>2</sup></b>	<b>GNP MK2 Des.<sup>2</sup></b>	<b>GNP Global<sup>2</sup></b>	<b>GNP Euros<sup>2</sup></b>	<b>GNP USA Markets<sup>2</sup></b>
Julio 10	3.77%	4.71%	3.56%	-1.56%	10.09%	7.59%	4.51%	5.22%
Agosto 10	3.28%	4.29%	-2.30%	4.18%	0.13%	-0.63%	1.70%	-0.50%
Septiembre 10	3.51%	4.87%	4.99%	-4.19%	4.73%	4.87%	2.48%	3.94%
Octubre 10	3.79%	5.44%	6.83%	-2.05%	1.43%	1.41%	-0.50%	1.46%
Noviembre 10	3.27%	4.68%	3.37%	1.12%	-3.92%	-1.30%	-4.74%	0.89%
Diciembre 10	3.76%	2.99%	4.40%	-0.91%	7.59%	5.95%	2.08%	5.20%
Enero 11	3.28%	5.80%	-4.25%	-1.54%	-0.54%	-0.35%	-0.65%	0.47%
Febrero 11	3.43%	4.22%	0.04%	-0.37%	2.63%	2.46%	0.32%	2.77%
Marzo 11	3.44%	4.23%	1.07%	-1.64%	-3.97%	-2.71%	0.91%	-1.76%
Abril 11	3.69%	4.39%	-1.20%	-3.11%	1.95%	1.33%	1.18%	-0.49%
Mayo 11	3.08%	3.45%	-2.77%	0.41%	-1.80%	-1.53%	-2.11%	-0.87%
Junio 11	3.48%	4.06%	2.11%	1.14%	-0.38%	-0.84%	2.15%	-0.69%
<b>Últimos 12 meses</b>	<b>3.53%</b>	<b>4.51%</b>	<b>16.28%</b>	<b>-8.47%</b>	<b>18.33%</b>	<b>16.86%</b>	<b>7.24%</b>	<b>16.45%</b>
<b>Acumulado año</b>	<b>3.42%</b>	<b>4.39%</b>	<b>-5.04%</b>	<b>-5.08%</b>	<b>-2.25%</b>	<b>-1.72%</b>	<b>1.77%</b>	<b>-0.63%</b>

1. Rendimiento anualizado

2. Rendimiento simple

N.D. Cifras no disponibles por inicio de operaciones



**Composición de opciones de inversión**

Al cierre de Junio de 2011, la composición de cartera para cada opción de inversión fue la siguiente:

GNPV1CT		GNP C-tes							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RF	Pesos	BI	CETES	100826	12.6%	56	GUBER	GOB FED	
RF	Pesos	LD	BONDESD	100805	25.4%	35	GUBER	GOB FED	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		3.7%	-	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		58.3%	-	GUBER	GOB FED	

GNPV3EQ		GNP Equilibrado							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RF	Pesos	90	GDFCB	07-2	17.0%	2,433	QGUB	GDF	
RF	Pesos	91	CEMEX	06-3	0.5%	616	CORP	CEMEX	
RF	Pesos	91	SIGMA	07	7.6%	1,621	CORP	SIGMA	
RF	Pesos	91	TELFIM	05	0.5%	85	CORP	TELFIM	
RF	Pesos	BI	CETES	100826	6.1%	56	GUBER	GOB FED	
RF	Pesos	F	SHF	05003	2.4%	753	GUBER	SHF	
RF	Pesos	LD	BONDESD	100805	3.7%	35	GUBER	GOB FED	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		3.1%	-	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		29.6%	-	GUBER	GOB FED	
RF	UDIS	F	SHF	U09009	2.8%	382	GUBER	SHF	
RF	UDIS	S	UDIBONO	101223	26.7%	175	GUBER	GOB FED	

VGNP4AC		GNP Acciones							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1B	NAFTRAC	02	97.4%	-	RV	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		2.6%	-	GUBER	NAFINSA	

VGNP5SV		GNP Saving							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		0.4%	-	GUBER	NAFINSA	
RF	USD	LIQ	USD		99.6%	-	BANC	BANAMEX	

VGNP6MK		GNP MK2 Desarrollados							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1I	EFA	*	96.5%	-	RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		3.5%	-	GUBER	NAFINSA	

VGNP7GL		GNP Global							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1I	ACWI	*	98.4%	-	RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		1.6%	-	GUBER	NAFINSA	

VGNP8EU		GNP Euros							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1I	EXHB	N	99.4%	-	RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		0.6%	-	GUBER	NAFINSA	

VGNP9US		GNP USA Markets							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1I	IVV	*	89.9%	-	RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ	Pesos		10.1%	-	GUBER	NAFINSA	