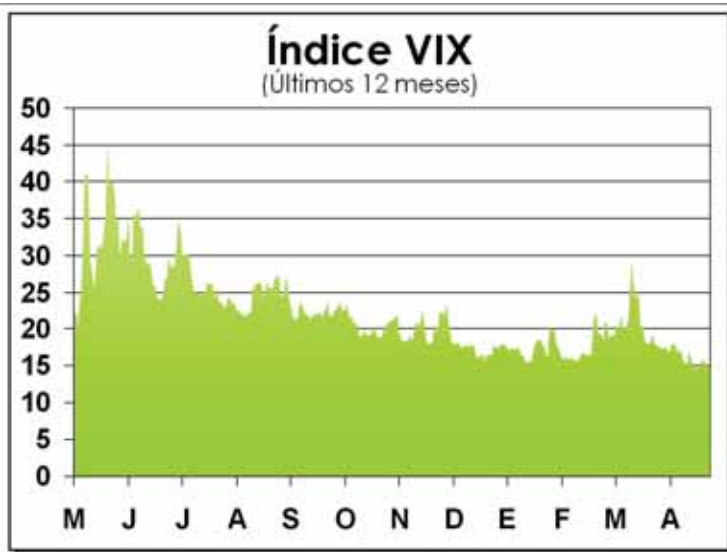


Entorno



Durante el mes, en Estados Unidos se revelaron cifras económicas importantes que mostraron un desempeño mixto en marzo y abril. El Gasto en Construcción creció más de lo esperado en marzo (1.4% vs. 0.4% estimado), registrando su mayor avance en 11 meses después de una caída de 2.4% en febrero. En contraste, el sector manufacturero estadounidense, medido por el Instituto de Gerencia y Abastecimiento, presentó una baja en abril por segundo mes consecutivo después de haber tocado su máximo nivel en febrero. En México, el Banco Central informó que

el flujo de las remesas familiares aumentó en marzo por sexto mes consecutivo, al superar los 2 mil millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 4.8%. Así, el crecimiento acumulado en el primer trimestre del año fue de 5.5% anual (5,098 millones de dólares).

En la Encuesta de Expectativas Económicas correspondiente a abril, realizada por el Banco de México, los analistas revisaron un alza en su pronóstico de crecimiento económico para este año de 4.25% a 4.37% y redujeron su estimación de inflación para este y el próximo año de 3.92% a 3.87% para 2011 y de 3.84% a 3.80% para 2012.

Las exportaciones de manufacturas crecieron 20.0% anual en el primer trimestre del año de las cuales, las efectuadas por la industria automotriz avanzaron a razón del 23.3% anual, en tanto que el resto de las manufacturas se elevaron 18.7% anual. Esto, junto con los ingresos petroleros, resultó en un superávit en la balanza comercial de US\$1,789 millones.

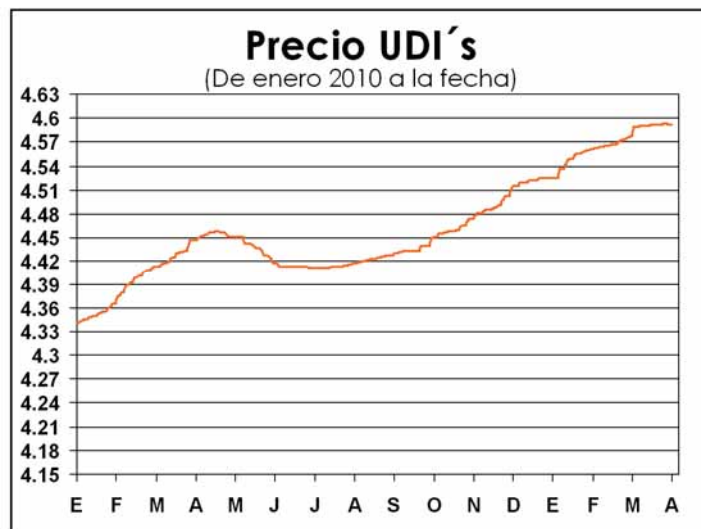
Los analistas participantes en la Encuesta de Expectativas Económicas realizada por Banxico, consideran que la cotización del peso frente al dólar estadounidense finalizará el año en \$12, los economistas han modificado su expectativa a un peso más fuerte en 2011.

En la Eurozona, los precios al productor se aceleraron inesperadamente en marzo a su ritmo más alto en 2 años y medio, añadiendo preocupación de que los crecientes costos energéticos afectarán al consumidor y podrían provocar mayores incrementos en las tasa de interés de fondeo. Sin embargo, hasta el momento el mercado no espera cambios en la próxima reunión de política monetaria del Banco Central Europeo.

El índice de riesgo VIX, el cual captura la volatilidad de variables financieras, presentó una baja importante durante el mes abril con un máximo de 17.87 y un mínimo en 14.75.

Opciones de Inversión en Renta Fija

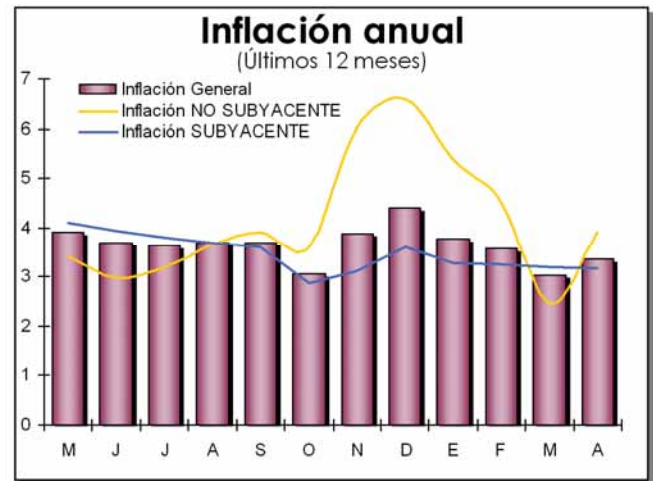
Las opciones de renta fija, GNP Cete y GNP Equilibrado, acumularon rendimientos anualizados de 3.69% y 4.39% respectivamente durante abril 2011. Donde la primera opción refleja la estabilidad de la tasa de referencia, la cual se ha mantenido en su nivel mínimo de rendimiento de 4.50% desde el mes de julio del 2009.



Opciones de Inversión de Renta Variable

GNP Acciones tuvo una pérdida de 1.20%, derivado de la baja de 1.28% de la BMV durante el mes de abril, reflejando la instalación de un ciclo con tendencia a la baja.

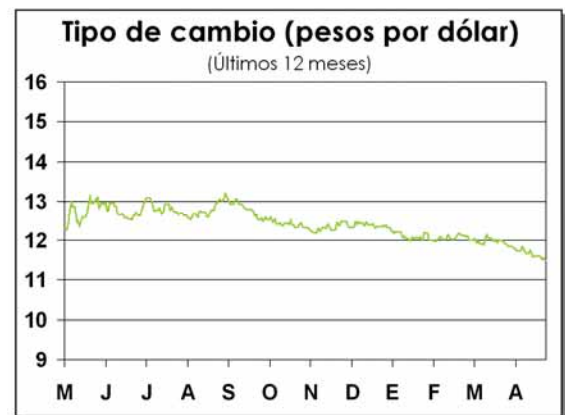
Las opciones de GNP Mercado Desarrollados y GNP Global mostraron una utilidad de 1.95% y 1.33% respectivamente. Mientras que GNP USA –Markets mostró rendimientos acumulados en abril de -0.49%. El desempeño del Dow Jones durante este mes fue 3.98% positivo, cerrando en 12,810.5 al igual que el S&P, el cual aumentó 2.85% durante el mes, cerrando en 1,363.61.



Opciones de Inversión de Cobertura en moneda

El tipo de cambio presentó una tendencia positiva al final del mes, registró un 3.43% frente al dólar.

Sin embargo, un deterioro en la perspectiva de crecimiento en Estados Unidos o bien un cambio abrupto en las condiciones de liquidez global tendrían un impacto negativo en las monedas emergentes como el peso. Es posible que los principales factores de riesgo para el peso en los siguientes meses sean la posibilidad de un deterioro en el crecimiento de Estados Unidos y algunas de las principales economías, que debiliten las exportaciones manufactureras y los precios del petróleo. Por otro lado, un rápido retiro de los estímulos monetarios y fiscales en las economías desarrolladas, nuevamente en Estados Unidos, implicaría reversiones en los flujos de inversión y por esta vía podría afectar a los tipos de cambio hoy beneficiados. Lo cierto es que hasta ahora el balance de los factores ha motivado a que las expectativas de los analistas se muevan en el sentido de un tipo de cambio más fuerte de lo previsto hace unos meses.



El euro registró un 4.58% durante el mes y continúa la incertidumbre respecto a la solvencia de los gobiernos para hacer frente a sus obligaciones. Editoriales indican que una reestructura de la deuda soberana griega es inminente. En Portugal, el tamaño del paquete de rescate parece insuficiente para las necesidades de este país. La mala noticia es que por el tamaño de la economía un rescate mayor al acordado preliminarmente será difícil de concretar.

Rendimientos

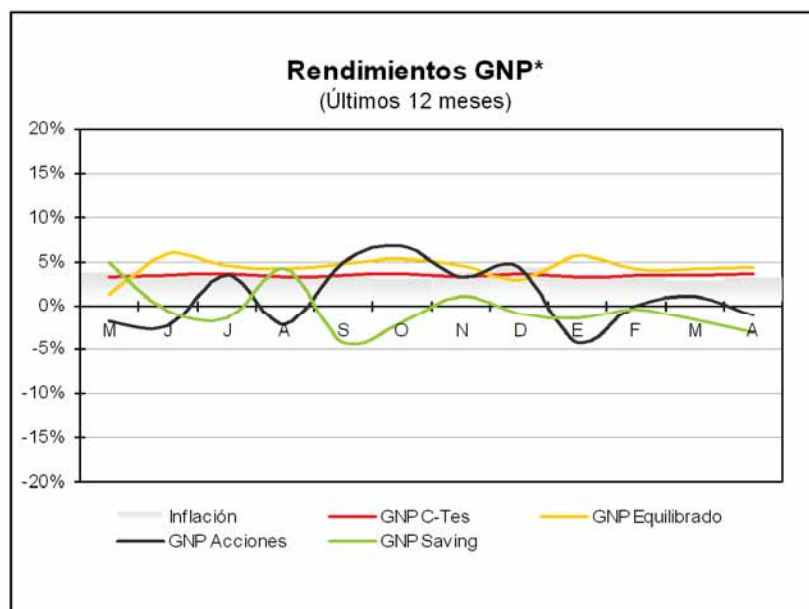
El rendimiento al cierre de abril de 2011, así como el rendimiento acumulado y últimos doce meses para las opciones de inversión que GNP ofrece, fue el siguiente:

	GNP C-Tes¹	GNP Equilibrado¹	GNP Acciones²	GNP Saving²	GNP MK2 Des.²	GNP Global²	GNP Euros²	GNP USA Markets²
Mayo10	3.30%	1.32%	-1.91%	5.05%	-6.28%	-4.50%	-2.74%	-2.84%
Junio 10	3.54%	5.90%	-2.37%	-0.55%	-3.15%	-4.52%	-1.36%	-5.66%
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%
Últimos 12 meses	3.56%	4.48%	12.17%	-5.84%	9.79%	9.13%	2.88%	8.42%
Acumulado año	3.47%	4.70%	-4.36%	-6.52%	-0.07%	0.65%	1.77%	0.94%

1. Rendimiento anualizado

2. Rendimiento simple

N.D. Cifras no disponibles por inicio de operaciones



Composición de opciones de inversión

Al cierre de abril 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	I	NAFIN	11194	27.1%	10	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	I	NAFIN	11215	40.6%	25	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	I	NAFIN	11235	10.9%	39	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		21.4%	-	GUBER	GOB FED	

GNPV3EQ		GNP Equilibrado							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RF	Pesos	90	GDFCB	07-2	15.3%	2,128	QGUB	GDF	
RF	Pesos	91	SIGMA	07	6.9%	1,316	CORP	SIGMA	
RF	Pesos	F	SHF	05003	2.1%	448	GUBER	SHF	
RF	Pesos	I	NAFIN	11194	22.0%	10	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	I	NAFIN	11215	32.9%	25	GUBER	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		16.1%	-	GUBER	GOB FED	
RF	UDIS	F	SHF	U09009	2.6%	77	GUBER	SHF	
RF	UDIS	S0	UDIBONO	121220	2.1%	598	GUBER	GOB FED	

VGNP4AC		GNP Acciones							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	1B	NAFRAC	02	96.3%		RV	NAFINSA	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		3.7%	-	GUBER	GOB FED	

VGNP5SV		GNP Saving							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		2.8%	-	GUBER	GOB FED	
RF	USD	LIQ.	USD		97.2%	-	BANC	BANAMEX	

VGNP6MK		GNP MK2 Desarrollados							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	11	EFA	*	96.4%		RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		3.6%	-	GUBER	GOB FED	

VGNP7GL		GNP Global							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	11	ACWI	*	95.5%		RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		4.5%	-	GUBER	GOB FED	

VGNP8EU		GNP Euros							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	11	EXHB	N	96.0%		RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		4.0%	-	GUBER	GOB FED	

VGNP9US		GNP USA Markets							
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T.emisor	Emisor	
RV	Pesos	11	IVV	*	96.2%		RV	BARCLAY	
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		3.8%	-	GUBER	GOB FED	