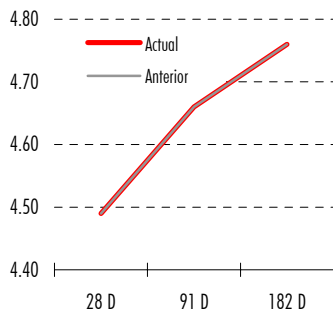
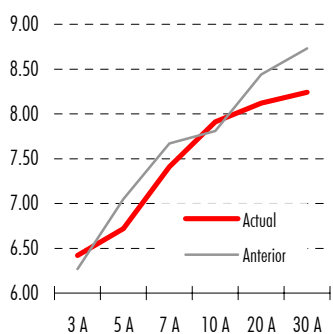


Subasta primaria

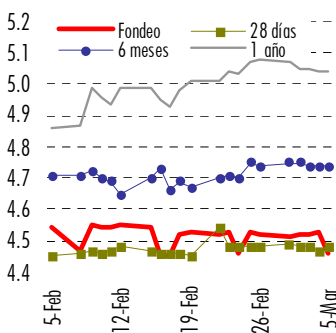
Subasta primaria de Cetes



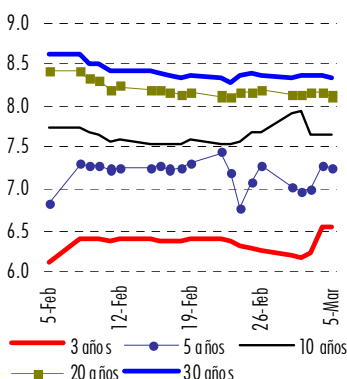
Subasta Primaria de Bonos M



Tasas de corto plazo



Tasas de largo plazo



Valores Gubernamentales

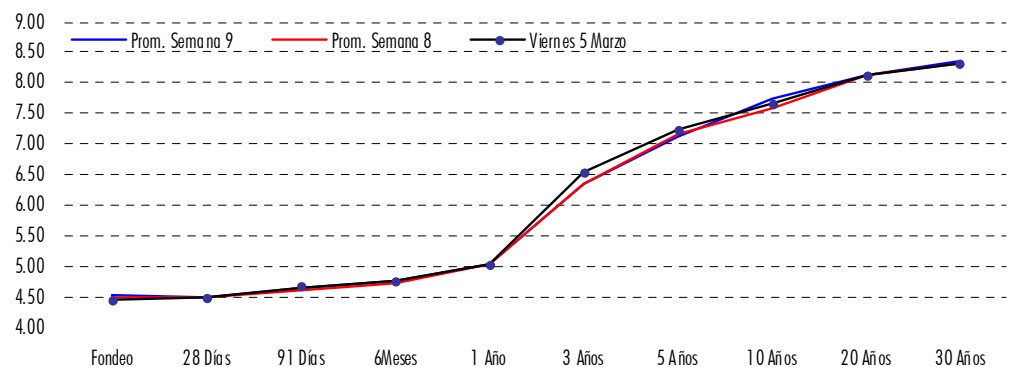
Instrumento	Tasa Previa	Tasas Asignadas			Cambio en Puntos %	Tasa Real Esperada*
		Mínima	Máxima	Ponderada *		
Cetes 27	4.49	4.47	4.50	4.49	0.00	-0.95
Cetes 91	4.66	4.65	4.66	4.66	0.00	2.78
Cetes 175	4.76	4.74	4.78	4.76	0.00	1.74
Cetes 364	5.00			5.03	0.03	0.10
Bono 3 Años	6.27			6.42	0.15	1.43
Bono 5 Años	7.05			6.72	-0.33	1.71
Bono 7 Años	7.67			7.41	-0.26	2.37
Bono 10 Años	7.81			7.91	0.10	2.85
Bono 20 Años	8.44			8.12	-0.32	3.05
Bono 30 Años	8.73			8.24	-0.49	3.16
Bondes D 5 Años	0.20			0.19	-0.01	-4.51
Udibonos 3A	1.40					
Udibonos 10A	3.29			3.19	-0.10	-1.65
Udibonos 20A	3.75					
Udibonos 30A	4.06					

Mercado secundario

Las tasas de interés de la parte corta de la curva mostraron durante la semana movimientos marginales mixtos, observándose un aumento promedio de 0.01 puntos porcentuales (pp) respecto a la semana precedente. La tasa de fondeo se mantuvo sin cambio en un nivel promedio de 4.51%. La tasa de los Cetes a 28 días se redujo 0.01 pp a 4.48%. La tasa de tres meses aumentó 0.03 pp a un nivel promedio de 4.64%. Al plazo de 6 meses, la tasa se incrementó 0.02 pp para promediar 4.74%, mientras que al plazo de un año, la tasa de interés se mantuvo sin cambio en 5.05%.

En la parte larga de la curva, las tasas mostraron movimientos mixtos generalmente marginales, aumentando 0.02 pp en promedio durante la semana. La tasa de los bonos a 3 años se incrementó 0.01 pp para alcanzar un nivel de 6.34%. Al plazo de 5 años, la tasa bajó 0.05 pp a un nivel de 7.10%. La tasa del Bono M a 10 años fue la que presentó un comportamiento diferente a las demás, ya que registró un incremento de 0.16 pp en la semana, para promediar 7.76%. Al plazo de 20 años la tasa se contrajo 0.01 pp al promediar 8.13%, mientras que al plazo de 30 años la tasa aumentó 0.01 pp a un nivel promedio de 8.35%. El diferencial amplio de la curva, entre la tasa del bono a 30 años y la tasa de fondeo apenas aumentó de 3.84 a 3.85 pp.

Curva de rendimiento en México



Perspectivas y recomendación

Los mercados financieros nacionales atraviesan por un periodo de optimismo, observándose estabilidad en las tasas de interés de corto plazo, algunas bajas en las tasas de largo plazo, un desempeño positivo en el mercado accionario un tipo de cambio ganando fuerza. Buena parte de este favorable desempeño se explica por un entorno financiero global también optimista, sobre todo por la inusualmente elevada liquidez que prevalece en los mercados. En este entorno, los factores que había propiciado algunos temores se han disipado. Por un lado, la evolución de los indicadores económicos más importantes para EUA ha mejorado de forma moderada, lo que sugiere que la reactivación de la actividad económica continúa en marcha sin que hasta el momento se observen presiones inflacionarias evidentes. Por otro lado, el Europa se han tranquilizado los mercados ante los ajustes fiscales propuestos por el gobierno de Grecia, que fortalece la probabilidad de que otros países de la Unión Monetaria los respalden de alguna forma para que eviten un incumplimiento de su deuda.

El viernes pasado, el reporte de empleo de febrero en EUA tuvo una lectura positiva, ya que se perdieron menos empleos no agrícolas que los que se esperaban y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambio, cuando se preveía un aumento modesto. Esto confirma que la economía estadounidense continúa en el camino de la recuperación, lo que debe ser suficiente como para permitir un par de semanas de optimismo en los mercados. Si en Europa se confirma el apoyo de otros países a Grecia, esto también apuntaría hacia un entorno financiero global positivo en las próximas semanas.

Sin embargo, es importante no bajar la guardia, ya que aún se mantienen serios riesgos vigentes en el entorno mundial. Lo que hay que tener muy presente es que buena parte del optimismo se debe a la abundante liquidez en los mercados, pero esta inusual situación eventualmente comenzará a cambiar. En la medida en que la reactivación se consolida, la posibilidad de comenzar a generar presiones inflacionarias se fortalece, y la necesidad de una política monetaria tan expansiva se reduce. Hoy día se anticipa en los mercados que tanto la Fed como el Banco Central Europeo aún tardarán un buen tiempo en comenzar a mover la postura monetaria, pero no hay que olvidar que de hecho la Fed ya comenzó a modificar su postura monetaria, si bien de forma muy marginal, pero parecen muy conscientes de que el momento de comenzar a corregir de forma más tangible la postura monetaria se está acercando.

Otro tema que habrá que mantener en el radar es de los fuertes desequilibrios fiscales en los países desarrollados. Mientras más tiempo pase sin que se anuncien estrategias claras y convincentes para corregir los desequilibrios fiscales, más irá creciendo la tensión entre los inversionistas y más crece la probabilidad de observar volatilidad en los mercados globales debido a este tema.

En México habrá que poner especial atención a la marcha de la inflación. Por lo pronto, los resultados de la 1ª quincena de febrero fueron mucho menores a lo esperado, lo que dará tiempo a los mercados para mantener un desempeño estable. Sin embargo, no está claro que la inflación ya esté cambiando la dinámica observada en el primer mes del año, y sigue pareciendo muy probable que en los próximos meses se mantenga bajo presión. Hay que recordar que aún no se tiene una idea clara de cuál será el aumento que el gobierno implementará sobre los precios de gasolinas y otros combustibles, pero por lo pronto continúan los incrementos, lo que puede mantener una tendencia de alza en las expectativas de inflación.

Luego de las bajas observadas en semanas pasadas en la parte larga de la curva, el espacio para que estas tasas continúen descendiendo parece agotado, sobre todo a la luz del mayor ritmo de expansión que se percibe en la economía. Si bien tampoco se percibe por lo pronto que sea probable un aumento importante en estas tasas, el espacio para que suban parece mucho más amplio. Debido a ello, parece razonable reducir en alguna medida posiciones en bonos de largo plazo.

Para la subasta primaria No. 10, las tasas de interés de los Cetes a 28, 91, 182 y 336 días podrían situarse alrededor de 4.45%, 4.56%, 4.70% y 5.00%, respectivamente. También se subastarán Bonos M de 20 años y Bonos D de 5 años.

Mario Correa • Tel. 5229-2458 • mcorrea@scotiab.com.mx

Tasas Mercado Secundario, Papel Gubernamental* (%)

	Fondeo	28 Días	3 Meses	6 Meses	1 Año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	20 Años	30 Años
Prom 2007	7.18	7.19	7.35	7.46	7.55	7.59	7.67	7.74	7.77	7.82	7.80
Prom 2008	7.76	7.72	7.87	7.99	8.06	8.00	8.21	8.31	8.37	8.48	8.54
Ene 2009*	7.94	7.65	7.64	7.38	7.16	7.02	7.31	7.52	7.56	7.82	7.88
Feb	7.67	7.28	7.31	7.18	7.10	7.22	7.84	8.06	8.22	8.62	8.81
Mar	7.19	6.97	7.07	7.05	7.03	7.03	7.83	8.09	8.28	8.84	9.08
Abr	6.39	6.01	5.93	5.86	5.86	6.06	6.98	7.37	7.68	8.15	8.34
May	5.52	5.29	5.24	5.21	5.20	5.90	6.84	7.36	7.72	8.29	8.55
Jun	5.06	4.94	4.97	5.01	5.08	6.11	7.21	7.78	8.15	8.80	9.02
Jul	4.62	4.59	4.65	4.75	4.89	5.89	6.89	7.54	8.06	8.67	9.04
Ago	4.46	4.47	4.56	4.70	5.02	6.71	7.29	8.07	8.16	8.70	8.97
Sep	4.45	4.47	4.58	4.83	5.21	6.70	7.38	7.97	8.04	8.60	8.85
Oct	4.48	4.49	4.60	4.85	5.30	6.71	7.33	7.86	7.94	8.39	8.60
Nov	4.49	4.48	4.57	4.76	5.15	6.64	7.26	7.84	7.93	8.49	8.68
Dic	4.49	4.49	4.58	4.82	5.01	6.70	7.30	7.83	7.92	8.45	8.63
Último Mes											
4-Feb-10	4.53	4.46	4.61	4.72	4.87	6.12	6.80	7.64	7.73	8.42	6.12
5-Feb-10	4.54	4.45	4.61	4.71	4.86	6.11	6.82	7.66	7.73	8.43	6.11
8-Feb-10	4.47	4.46	4.61	4.71	4.87	6.39	7.30	7.63	7.74	8.41	6.39
9-Feb-10	4.55	4.47	4.60	4.72	4.99	6.39	7.28	7.58	7.67	8.32	6.39
10-Feb-10	4.54	4.46	4.58	4.70	4.96	6.41	7.29	7.57	7.66	8.31	6.41
11-Feb-10	4.54	4.47	4.61	4.69	4.94	6.37	7.24	7.46	7.57	8.19	6.37
12-Feb-10	4.55	4.48	4.59	4.65	4.99	6.41	7.25	7.49	7.61	8.24	6.41
15-Feb-10	4.54	4.47	4.61	4.70	4.99	6.40	7.25	7.45	7.55	8.19	6.40
16-Feb-10	4.45	4.46	4.59	4.73	4.95	6.37	7.27	7.46	7.55	8.18	6.37
17-Feb-10	4.45	4.46	4.56	4.66	4.93	6.37	7.24	7.45	7.55	8.17	6.37
18-Feb-10	4.52	4.46	4.61	4.69	4.98	6.36	7.24	7.46	7.54	8.14	6.36
19-Feb-10	4.53	4.45	4.60	4.67	5.01	6.40	7.30	7.51	7.59	8.17	6.40
22-Feb-10	4.52	4.54	4.56	4.70	5.01	6.40	7.44	7.48	7.54	8.12	6.40
23-Feb-10	4.53	4.48	4.63	4.71	5.04	6.36	7.20	7.49	7.55	8.11	6.36
24-Feb-10	4.46	4.48	4.62	4.70	5.03	6.33	6.76	7.51	7.58	8.15	6.33
25-Feb-10	4.53	4.48	4.65	4.75	5.07	6.28	7.10	7.48	7.69	8.17	6.28
26-Feb-10	4.52	4.48	4.65	4.74	5.08	6.27	7.28	7.45	7.67	8.18	6.27
1-Mar-10	4.51	4.49	4.65	4.75	5.07	6.21	7.02	7.42	7.92	8.13	6.21
2-Mar-10	4.52	4.48	4.65	4.75	5.05	6.18	6.98	7.43	7.93	8.15	6.18
3-Mar-10	4.52	4.48	4.64	4.74	5.05	6.22	7.00	7.44	7.65	8.15	6.22
4-Mar-10	4.53	4.47	4.64	4.74	5.04	6.54	7.28	7.58	7.65	8.16	6.54
5-Mar-10	4.52	4.51	4.61	4.71	5.04	6.28	7.05	7.44	7.66	8.14	6.28

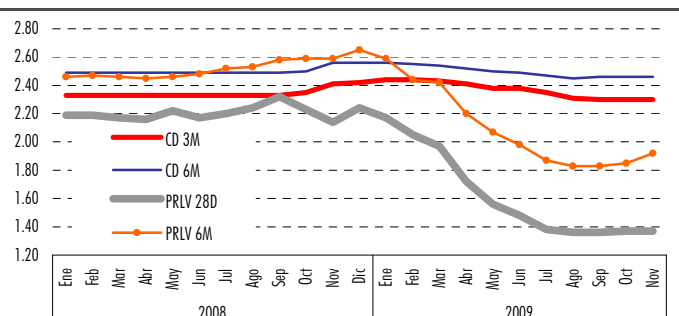
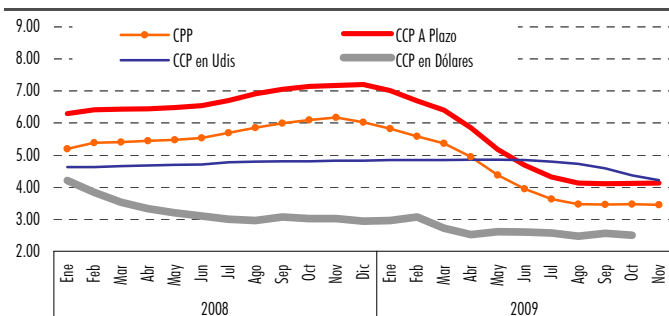
Bonos M

Instrumento	Fecha Vencim.	Días por Vencer	Tasa Cupón	Cupones por cortar	Posición en Público	Último Precio	Tasa de Interés			Variación en la Tasa	
							Última	Sem. Ant.*	Mes Ant.*	1 Semana	1 Mes
M0110714	14-Jul-11	496	10.50	3	23,339.53	106.93	5.17	5.17	5.23	0.00	-0.06
M0121220	20-Dic-12	1,021	9.00	6	46,139.84	107.38	6.11	6.05	6.10	0.06	0.01
M7101223	23-Dic-10	293	8.00	2	74,438.28	102.47	4.81	4.82	4.85	-0.01	-0.04
M 110623	23-Jun-11	475	8.50	3	41,796.27	104.12	5.19	5.14	5.24	0.05	-0.05
M 111222	22-Dic-11	657	9.00	4	98,744.72	106.55	5.16	5.16	5.26	0.00	-0.10
M 120621	21-Jun-12	839	7.50	5	57,019.71	103.39	5.91	5.87	5.91	0.04	0.04
M 130620	20-Jun-13	1,203	9.00	7	43,592.99	108.04	6.28	6.27	6.41	0.01	-0.13
M0131219	19-Dic-13	1,385	8.00	8	60,493.17	104.90	6.53	6.66	6.65	-0.13	-0.12
M 141218	18-Dic-14	1,749	9.50	10	57,553.78	110.97	6.80	6.85	6.98	-0.05	-0.18
M 151217	17-Dic-15	2,113	8.00	12	39,598.97	104.47	7.05	7.28	7.31	-0.22	-0.26
M 161215	15-Dic-16	2,477	7.25	14	50,485.63	99.97	7.25	7.25	7.49	0.00	-0.24
M 231207	7-Dic-23	5,025	8.00	28	25,595.44	100.46	7.94	7.96	8.15	-0.02	-0.21
M 241205	5-Dic-24	5,389	10.00	30	91,309.15	118.20	7.90	7.92	8.11	-0.02	-0.21
M 270603	3-Jun-27	6,299	7.50	35	92,987.41	94.86	8.05	8.08	8.32	-0.03	-0.27

* Promedio.

Tasas de Referencia* y UDIS

	Costos de Captación Promedio				TIIE		Instrumentos Bancarios				UDIS **	
	CPP	A Plazo	En Udis	en Dólares	28 Días	91 Días	CD 3 M.	CD 6 M.	PRLV 28D.	PRLV 6 M.	Fecha	Valor
2001	10.17	10.95	5.26	5.33	12.89	13.43	4.74	5.03	4.55	5.23	31-Dic-01	3.055273
2002	5.36	6.17	5.82	3.30	8.17	8.45	2.92	3.18	2.44	3.12	31-Dic-02	3.225778
2003	4.45	5.15	5.75	2.95	6.83	7.16	2.50	2.62	2.12	2.41	31-Dic-03	3.352003
2004	4.62	5.41	4.88	2.91	7.15	7.44	2.46	2.54	1.98	2.36	31-Dic-04	3.534716
2005	6.47	7.64	5.50	3.61	9.61	9.63	2.77	2.72	2.53	3.01	31-Dic-05	3.637532
2006	5.14	6.06	5.45	4.05	7.51	7.69	2.40	2.42	1.96	2.45	31-Dic-06	3.788954
2007	5.00	5.99	4.93	4.44	7.66	7.78	2.31	2.44	2.08	2.37	31-Dic-07	3.932983
Ene 2008	5.20	6.29	4.63	4.21	7.93	7.99	2.33	2.49	2.19	2.46	31-Ene-08	3.954899
Feb	5.39	6.41	4.63	3.84	7.93	7.93	2.33	2.49	2.19	2.47	29-Feb-08	3.964968
Mar	5.41	6.43	4.66	3.53	7.93	7.94	2.33	2.49	2.17	2.46	31-Mar-08	3.987338
Abr	5.45	6.44	4.68	3.33	7.94	7.96	2.33	2.49	2.16	2.45	30-Abr-08	4.007896
May	5.48	6.48	4.70	3.20	7.93	7.96	2.33	2.49	2.22	2.46	31-May-08	4.011136
Jun	5.53	6.54	4.71	3.10	8.00	8.10	2.33	2.49	2.17	2.48	30-Jun-08	4.015222
Jul	5.69	6.70	4.78	3.00	8.28	8.49	2.33	2.49	2.20	2.52	31-Jul-08	4.032050
Ago	5.85	6.91	4.80	2.96	8.56	8.71	2.33	2.49	2.24	2.53	31-Ago-08	4.056966
Sep	5.99	7.05	4.81	3.07	8.66	8.74	2.33	2.49	2.32	2.58	30-Sep-08	4.081875
Oct	6.09	7.14	4.81	3.02	8.68	8.76	2.35	2.50	2.23	2.59	31-Oct-08	4.109866
Nov	6.17	7.17	4.83	3.02	8.73	8.83	2.41	2.56	2.14	2.59	30-Nov-08	4.142575
Dic	6.02	7.20	4.83	2.94	8.74	8.82	2.42	2.56	2.24	2.65	31-Dic-08	4.184316
Ene 2009	5.82	7.01	4.85	2.96	8.41	8.41	2.44	2.56	2.17	2.59	31-Ene-09	4.209785
Feb	5.58	6.69	4.85	3.07	7.94	7.86	2.44	2.55	2.05	2.44	28-Feb-09	4.211037
Mar	5.37	6.40	4.85	2.72	7.64	6.68	2.43	2.54	1.97	2.42	31-Mar-09	4.230011
Abr	4.95	5.85	4.86	2.52	6.68	6.50	2.41	2.52	1.72	2.20	30-Abr-09	4.254088
May	4.38	5.18	4.86	2.61	5.78	5.65	2.38	2.50	1.56	2.07	31-May-09	4.256354
Jun	3.95	4.69	4.85	2.60	5.26	5.18	2.38	2.49	1.48	1.98	30-Jun-09	4.249858
Jul	3.63	4.32	4.80	2.57	4.92	4.91	2.35	2.47	1.38	1.87	31-Jul-09	4.260327
Ago	3.47	4.13	4.73	2.47	4.89	4.95	2.31	2.45	1.36	1.83	31-Ago-09	4.270043
Sep	3.46	4.11	4.59	2.56	4.91	5.00	2.30	2.46	1.36	1.83	30-Sep-09	4.287023
Oct	3.47	4.12	4.37	2.50	4.91	5.00	2.30	2.46	1.37	1.85	31-Oct-09	4.304608
Nov	3.45	4.13	4.22		4.93	5.08	2.30	2.46	1.37	1.92	30-Nov-09	4.316933
Dic											31-Dic-09	4.340166



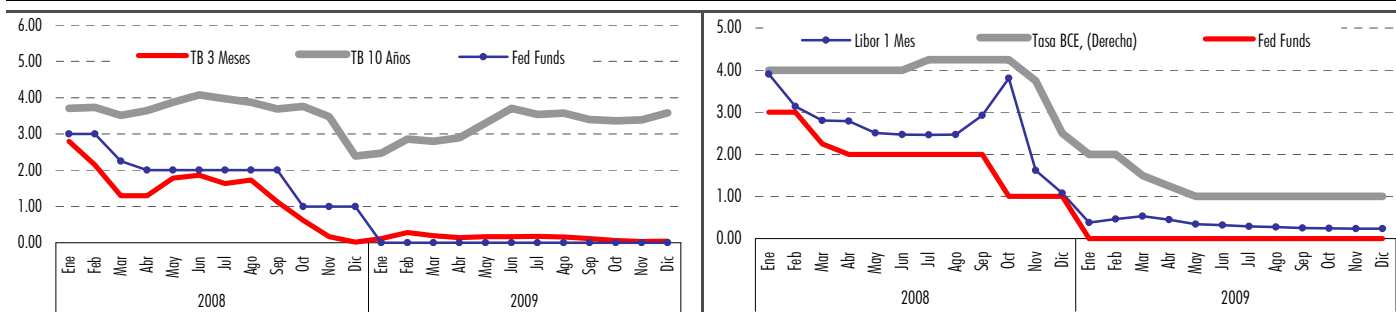
Tenencia de Valores en Circulación (mmp) **

Fecha	CETES		BONDES		BONOS		UDIBONOS		IPAB y BREMS		Todos	
	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros
Dic 2008	374.9	17.4	58.0	0.0	1,029.9	243.0	334.9	8.9	954.6	0.4	2752.3	269.7
Ene 2009	402.2	17.8	43.6	0.0	1,086.8	253.5	342.1	8.7	940.4	0.5	2815.1	280.6
Feb	402.8	15.9	43.6	0.0	1,054.6	242.6	345.2	9.2	947.3	0.2	2793.5	267.9
Mar	421.1	12.2	43.6	0.0	1,051.3	238.0	358.9	10.0	904.9	0.7	2779.7	260.9
Abr	450.7	9.0	31.6	0.0	1,059.4	237.7	378.9	9.9	920.6	0.6	2841.2	257.2
May	476.6	8.7	31.6	0.0	1,071.5	244.0	397.2	10.1	910.1	0.3	2887.0	263.1
Jun	474.0	7.7	31.6	0.0	1,105.3	242.1	404.8	10.2	913.3	0.3	2928.9	260.3
Jul	486.6	6.1	31.6	0.0	1,100.9	248.7	415.0	10.5	908.1	0.4	2942.1	265.7
Ago	499.1	4.8	20.6	0.0	1,106.6	258.0	423.0	10.6	918.9	0.5	2968.2	273.8
Sep	497.5	9.5	20.6	0.0	1,094.4	268.3	431.5	11.0	929.7	0.8	2973.7	289.6
Oct	525.3	6.4	20.6	0.0	1,149.4	281.1	415.7	11.3	934.4	0.9	3045.4	299.7
Nov	524.7	9.0	20.6	0.0	1,158.0	284.5	424.1	11.8	927.0	0.4	3054.4	305.7
Dic	517.0	11.6	20.6	0.0	1,158.8	289.2	434.1	12.3	922.4	0.5	3052.8	313.6
Último	24-Feb-10	526.7	20.3	11.0	1,159.4	311.1	450.5	13.4	991.1	0.5	3138.7	345.2

*: Promedio. **: Fin de Periodo

Tasas Internacionales* (%)

	EUA: Bonos del Tesoro					EUA: LIBOR				EUA Fed Funds	Europa BCE
	3 Meses	6 Meses	2 Años	10 Años	30 Años	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año		
2000	3.50	3.45	3.80	4.99	5.49	3.88	3.78	3.73	3.86	3.89	4.23
2001	1.59	1.66	2.60	4.58	5.28	1.77	1.80	1.88	2.20	1.67	3.21
2002	1.01	1.06	1.63	3.99	4.92	1.21	1.22	1.24	1.36	1.13	2.25
2003	1.38	1.60	2.35	4.26	5.03	1.50	1.62	1.79	2.12	1.35	2.00
2004	3.19	3.48	3.83	4.27	4.56	3.38	3.56	3.76	4.02	3.11	2.02
2005	4.83	4.97	4.80	4.78	4.87	5.09	5.19	5.27	5.32	4.93	2.83
2006	4.46	4.58	4.34	4.62	4.83	5.25	5.30	5.25	5.12	4.95	3.85
Ene 2008	2.80	2.81	2.44	3.71	4.32	3.91	3.92	3.78	3.44	3.00	4.00
Feb	2.15	2.06	1.95	3.73	4.52	3.14	3.09	3.00	2.80	3.00	4.00
Mar	1.30	1.52	1.61	3.51	4.41	2.81	2.78	2.68	2.51	2.25	4.00
Abr	1.29	1.57	2.02	3.64	4.44	2.79	2.79	2.84	2.83	2.00	4.00
May	1.78	1.86	2.43	3.87	4.60	2.51	2.70	2.86	3.04	2.00	4.00
Jun	1.86	2.17	2.75	4.08	4.68	2.47	2.77	3.10	3.42	2.00	4.00
Jul	1.64	1.96	2.55	3.97	4.56	2.46	2.79	3.12	3.28	2.00	4.25
Ago	1.73	1.94	2.40	3.88	4.50	2.47	2.81	3.11	3.24	2.00	4.25
Sep	1.13	1.61	2.07	3.69	4.28	2.93	3.12	3.34	3.37	2.00	4.25
Oct	0.62	1.16	1.58	3.76	4.14	3.81	4.06	3.88	3.79	1.00	4.25
Nov	0.17	0.70	1.19	3.47	3.97	1.62	2.28	2.66	2.82	1.00	3.75
Dic	0.02	0.23	0.81	2.39	2.85	1.08	1.83	2.18	2.38	1.00	2.50
Ene 2009	0.11	0.29	0.79	2.47	3.12	0.38	1.21	1.62	1.90	0.00	2.00
Feb	0.29	0.45	0.96	2.86	3.60	0.46	1.24	1.76	2.06	0.00	2.00
Mar	0.20	0.40	0.92	2.80	3.63	0.53	1.27	1.83	2.12	0.00	1.50
Abr	0.14	0.33	0.91	2.89	3.76	0.45	1.11	1.65	1.94	0.00	1.25
May	0.17	0.29	0.91	3.30	4.25	0.34	0.82	1.36	1.68	0.00	1.00
Jun	0.16	0.30	1.16	3.70	4.51	0.32	0.62	1.18	1.68	0.00	1.00
Jul	0.17	0.27	0.99	3.53	4.40	0.29	0.52	0.98	1.50	0.00	1.00
Ago	0.16	0.26	1.09	3.57	4.37	0.27	0.42	0.84	1.42	0.00	1.00
Sep	0.11	0.20	0.94	3.39	4.19	0.25	0.30	0.68	1.27	0.00	1.00
Oct	0.06	0.15	0.93	3.36	4.19	0.24	0.28	0.59	1.23	0.00	1.00
Nov	0.04	0.15	0.78	3.38	4.32	0.24	0.27	0.52	1.09	0.00	1.00
Dic	0.04	0.16	0.86	3.58	4.49	0.23	0.25	0.45	1.00	0.00	1.00



Bonos UMS en Dólares de EUA

Instrumento	Fecha Vencim.	Días por Vencer	Tasa Cupón	Último	Precio Sem. Ant.	Mes Ant.	Tasa de Interés(%)			Variación en la Tasa	
							Última	Sem. Ant.*	Mes Ant.*	1 Semana	1 Mes
UMS 2011	14-Ene-11	315	8.375	106.813	106.938	113.313	0.29	0.33	5.27	-0.04	-4.98
UMS 2012	14-Ene-12	680	7.500	112.125	112.438	110.979	0.86	0.77	5.31	0.09	-4.45
UMS 2013	16-Ene-13	1,048	6.375	111.875	111.813	106.063	2.06	2.11	5.32	-0.05	-3.25
UMS 2014	15-Ene-14	1,412	5.875	111.813	111.688	103.188	2.63	2.67	5.38	-0.05	-2.75
UMS 2015	3-Mar-15	1,824	6.625	113.625	113.125	108.375	3.61	3.72	5.44	-0.11	-1.83
UMS 2016	15-Sep-16	2,386	11.375	141.000	140.500	148.250	4.13	4.22	5.35	-0.09	-1.22
UMS 2019	30-Dic-19	3,587	8.125	125.125	124.813	122.625	4.87	4.91	5.74	-0.04	-0.87
UMS 2022	24-Sep-22	4,586	8.000	128.000	128.000	122.188	4.97	4.98	5.89	0.00	-0.91
UMS 2026	15-May-26	5,915	11.500	167.063	164.000	162.688	5.28	5.49	6.08	-0.20	-0.79
UMS 2031	15-Ago-31	7,833	8.300	126.875	125.750	127.521	6.05	6.13	6.15	-0.08	-0.10
UMS 2033	8-Abr-33	8,435	7.500	119.500	115.250	117.625	5.94	6.24	6.16	-0.31	-0.22

*: Promedio

Instrumentos Sintéticos

Fecha de Vencimiento	Días a Vencimiento	Futuros			Tasas Sintéticas						
		CME		DIF. vs. SPOT \$	Plazo	CETES Sintéticos		T'Bills Sintéticos		Tasa Cubierta en Pesos	
		US\$	\$			Futuros	Cobertura	Futuros	Cobertura	CETES	Pagarés
15-Mar-10	10	0.0791	12.6382	-0.0258	28	-6.83	10.10	11.89	-4.49	0.29	0.45
14-Jun-10	101	0.0780	12.8246	0.1606	91	5.10	2.83	0.09	2.37	0.45	0.50
13-Sep-10	192	0.0774	12.9241	0.2601	182	4.65	2.69	0.84	2.79	0.30	0.34
13-Dic-10	283	0.0765	13.0804	0.4164	365	5.26	3.87	0.83	2.17	-4.62	-4.48

Mercado Cambiario

	FIX Liq Banxico	Mismo Día		24 Horas		48 Horas		US\$/Euro	Yen/US\$	CAN/US\$
		Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta			
22 al 26 Feb	12.8384	12.8152	12.8176	12.8276	12.8296	12.8296	12.8333	1.3550	89.9760	1.0554
1-Mar-10	12.8503	12.7330	12.7380	12.7365	12.7385	12.7385	12.7410	1.3559	89.1100	1.0425
2-Mar-10	12.7769	12.7110	12.7130	12.7390	12.7410	12.7410	12.7430	1.3608	88.7700	1.0365
3-Mar-10	12.7454	12.6780	12.6800	12.7035	12.7055	12.7055	12.7070	1.3704	88.4600	1.0316
4-Mar-10	12.7259	12.6990	12.7065	12.7035	12.7055	12.7055	12.7070	1.3581	89.1300	1.0317
5-Mar-10	12.6900	12.6540	12.6561	12.6608	12.6610	12.6610	12.6640	1.3624	90.2900	1.0303
Promedio	12.7577	12.6950	12.6987	12.7087	12.7103	12.7103	12.7124	1.3615	89.1520	1.0345
Cambio Sem.	-0.0807	-0.1202	-0.1189	-0.1190	-0.1193	-0.1193	-0.1209	0.0065	-0.8240	-0.0209

Puntos Forward

	1 Semana		1 Mes		3 Meses		6 Meses		1 Año	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
22 al 26 Feb	0.0094	0.0099	0.0452	0.0465	0.1380	0.1401	0.2900	0.2950	0.6110	1.4400
1-Mar-10	0.0085	0.0090	0.0445	0.0455	0.1310	0.1340	0.2770	0.2820	0.6000	1.3000
2-Mar-10	0.0080	0.0085	0.0415	0.0425	0.1300	0.1325	0.2770	0.2820	0.5975	1.3100
3-Mar-10	0.0072	0.0077	0.0395	0.0405	0.1290	0.1310	0.2730	0.2780	0.5975	1.3000
4-Mar-10	0.0083	0.0088	0.0405	0.0415	0.1280	0.1300	0.2730	0.2770	0.5925	1.3100
5-Mar-10	0.0076	0.0081	0.0405	0.0415	0.1310	0.1330	0.2770	0.2820	0.5950	1.3000
Promedio	0.0079	0.0084	0.0413	0.0423	0.1298	0.1321	0.2754	0.2802	0.5965	1.3040
Cambio Sem.	-0.0015	-0.0015	-0.0039	-0.0042	-0.0082	-0.0080	-0.0146	-0.0148	-0.0145	-0.1360

Valores del IPAB y Bondes D de la semana

Emisión	Tasa		Precio			Sobretasa			Monto		
	Cupón	Plazo	Último	Anterior	Cambio	Última	Anterior	Cambio	Demandado	Asignado	
Valores IPAB											
BPA's	IP110210	4.49	343	99.8012	99.8077	-0.007	0.21	0.20	0.01	2,890	500
BPATS	IT130207	4.62	1,071	99.2371	99.2291	0.008	0.24	0.24	0.00	10,990	1,650
BPA 182	IS141224	4.86	1,756	98.4381	98.4465	-0.008	0.37	0.37	0.00	5,850	1,300
BondesD Primarios											
3 Años											
5 Años											
BondesD Regulación Monetaria											
3 Años											
5 Años											

El Mercado de Deuda Corporativa en la Semana

Colocaciones en la semana del 1 al 5 de marzo de 2010

Empresa	Clave de Pizarra	Fecha		Instrumento	Plazo	Monto (Mill. Ps.)		Part. %	Intermediario Colocador
		Emisión	Vencimiento			Emitido	Subastado		
AF Banregio	ABREGIO 00910	04-Mar-10	31-Mar-10	CB Papel Com	27	500	500	2.4%	Inverlat
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00510	04-Mar-10	01-Apr-10	CB Papel Com	27	133	133	0.6%	IXE
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00610	04-Mar-10	31-Mar-10	CB Papel Com	27	69	69	0.3%	IXE
Paccar México	PACCAR 00710	04-Mar-10	31-Mar-10	CB Papel Com	27	100	100	0.5%	Bancomer
Organización Soriana	SORIANA 00910	04-Mar-10	31-Mar-10	CB Papel Com	27	750	750	3.6%	Inbursa
Volkswagen Leasing	VWLEASE 01910	04-Mar-10	31-Mar-10	CB Papel Com	28	350	350	1.7%	Santander
Cemex	CEMEX 00510	04-Mar-10	08-Apr-10	CB Papel Com	35	400	400	1.9%	Inverlat
GE Capital International México	GECB 01710	04-Mar-10	08-Apr-10	CB Fiduciario	35	475	550	2.3%	Banamex
Daimler México	DAIMLER 01010	04-Mar-10	15-Jan-10	CB Papel Com	42	150	150	0.7%	Santander
Casa de Bolsa Finamex	CBESTCB 00510	04-Mar-10	16-Apr-10	CB Fiduciario	43	40	40	0.2%	Finamex
Total hasta 28 días						2,966	3,041	40.7%	
Hipotecaria Su Casita	CASITA 00710	02-Mar-10	25-May-10	CB Papel Com	84	85	85	0.4%	Inverlat
Crédito Inmobiliario	CINMOBI 01110	04-Mar-10	27-May-10	CB Papel Com	84	34	34	0.2%	IXE
Unifin Financiera	UNIFIN 00110	04-Mar-10	27-May-10	CB Papel Com	84	192	192	0.9%	IXE
GE Capital International México	GECB 01810	04-Mar-10	03-Jun-10	CB Fiduciario	91	53	53	0.3%	Banamex
Volkswagen Leasing	VWLEASE 02010	04-Mar-10	03-Jun-10	CB Papel Com	91	150	150	0.7%	Santander
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00710	04-Mar-10	19-Aug-10	CB Papel Com	168	134	134	0.6%	IXE
Casa de Bolsa Finamex	CBESTCB 00410	04-Mar-10	01-Sep-10	CB Fiduciario	179	131	131	0.6%	Finamex
Volkswagen Leasing	VWLEASE 02110	04-Mar-10	02-Sep-10	CB Papel Com	182	100	100	0.5%	Santander
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00810	04-Mar-10	03-Feb-11	CB Papel Com	336	171	171	0.8%	IXE
Total hasta 1 año						1,050	1,050	14.4%	
América Movil	AMX 10-2.	04-Mar-10	20-Feb-20	Cert. Bursatil	3640	7,000	7,000	34.0%	Inbursa
Nexus Capital (CKD)*	NEXXCK 10	04-Mar-10	00-Jan-00	CB Fiduciario	3652	1,457	3,000	7.1%	IXE
América Movil	AMX 10	04-Mar-10	26-Feb-15	Cert. Bursatil	1820	4,600	6,000	22.3%	Inbursa
América Movil	AMX 10U	04-Mar-10	13-Feb-25	Cert. Bursatil	5460	3,281	4,000	15.9%	Inbursa
Total mayores a 1 año						3,281	4,000	45.0%	
Total Semana						7,297	8,091	100%	

Fuente: SCM con datos de Valmer

*Fe de erratas: en nuestro Boletín Semanal del 26 de Febrero se publicó por error la emisión NEXXCK 10 como colocada tomando los datos de la convocatoria. Esta fue colocada el 4 de marzo.

Colocaciones en la semana del 1 al 5 de marzo de 2010

Empresa	Tasa			Spread	Fitch	HR	S&P	Moody's	Garantía
	Máxima	Rendimiento	Mínima						
AF Banregio	5.09%	5.03%	4.95%	6	F1 (MEX)			MX-1	Quirografario
Fincasa Hipotecaria	--	5.44%	--	87	F2 (MEX)		MXA-2		Quirografario
Fincasa Hipotecaria	--	5.44%	--	87	F2 (MEX)		MXA-2		Quirografario
Paccar México	4.90%	4.88%	4.83%	-10	F1+ (MEX)		MXA-1+	MX-1	Quirografario
Organización Soriana	5.07%	5.02%	4.90%	0	F1+ (MEX)				Tiendas Soriana (Sub.)
Volkswagen Leasing	4.91%	4.89%	4.87%	-9			MXA-1+	MX-1	VW Financial Services
Cemex	5.30%	5.26%	5.18%	68	B (MEX)		MXB		Cemex Mexico (Sub.)
GE Capital International México	4.91%	4.88%	4.82%	-12			MXA-1+	MX-1	GE Capital Corporation
Daimler México	--	5.00%	--	0	F1+ (MEX)		MXA-1+		Daimler AG
Casa de Bolsa Finamex	--	4.72%	--	ND	F1 (MEX)				Quirografario
Hipotecaria Su Casita	--	5.92%	--	100	F2 (MEX)		MXA-2		SHF 65.00%
Crédito Inmobiliario	--	5.94%	--	100	F2 (MEX)		MXA-2	MX-2	SHF 65.00%
Unifin Financiera	--	7.44%	--	250	F2 (MEX)		MXA-2		Quirografario
GE Capital International México	5.04%	5.04%	4.98%	-10			MXA-1+	MX-1	GE Capital Corporation
Volkswagen Leasing	5.18%	5.14%	5.07%	0			MXA-1+	MX-1	VW Financial Services
Fincasa Hipotecaria	--	5.94%	--	100	F2 (MEX)		MXA-2		Quirografario
Casa de Bolsa Finamex	--	5.00%	--	ND	F1 (MEX)				Quirografario
Volkswagen Leasing	5.50%	5.46%	5.40%	0			MXA-1+	MX-1	VW Financial Services
Fincasa Hipotecaria	--	6.44%	--	150	F2 (MEX)		MXA-2		Quirografario
América Movil	--	8.6%	--	95			MXAAA	AAA.MX	Radiomóvil Dipsa (Sub.)
Nexus Capital (CKD)*	--	--	--	--					
América Movil	--	5.3%	--	40			MXAAA	AAA.MX	Radiomóvil Dipsa (Sub.)
América Movil	--	6.2%	--	130			MXAAA	AAA.MX	Radiomóvil Dipsa (Sub.)

Fuente: SCM con datos de Valmer

Araceli Espinosa • Tel. 9179-5237 • araceli_espinoza@scotiacapital.com

Orlando Zelaya • Tel. 9179-5239 • orlando_zelaya@scotiacapital.com