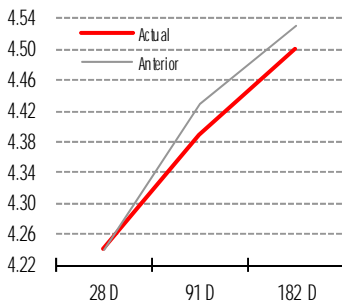
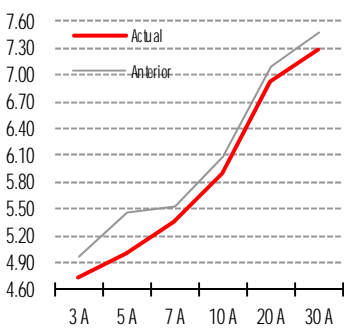


Subasta primaria

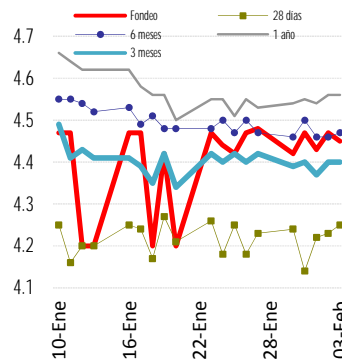
Subasta primaria de Cetes



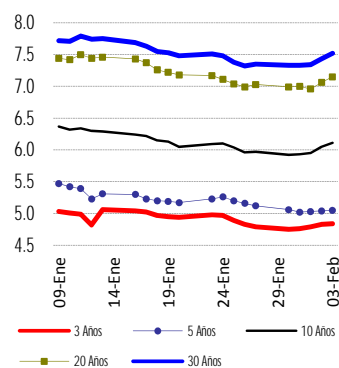
Subasta Primaria de Bonos M



Tasas de corto plazo



Tasas de largo plazo



Valores Gubernamentales

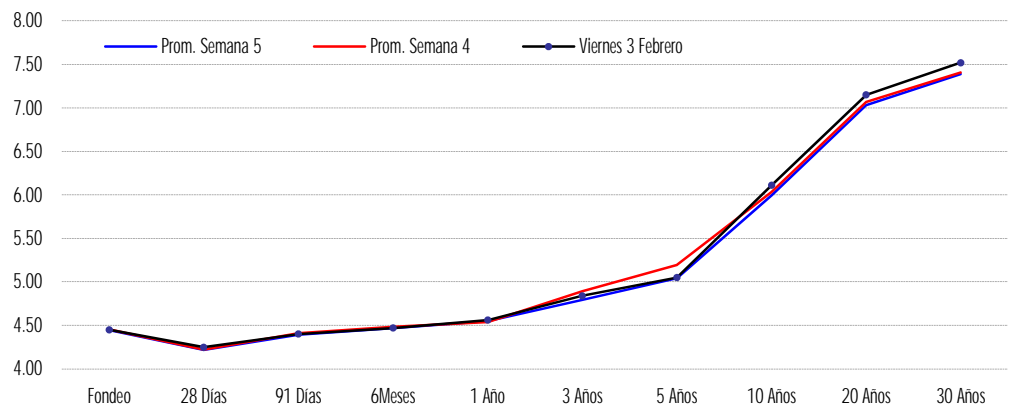
Instrumento	Tasa Previa	Tasas Asignadas			Cambio en Puntos %	Tasa Real Esperada*
		Mínima	Máxima	Ponderada *		
Cetes 28	4.24	4.14	4.26	4.24	0.00	0.03
Cetes 91	4.43	4.35	4.40	4.39	-0.04	2.22
Cetes 175	4.53	4.48	4.53	4.50	-0.03	3.21
Cetes 336	4.59			4.54	-0.05	1.01
Bono 3 Años	4.96			4.74	-0.22	1.20
Bono 5 Años	5.46	4.95	5.34	5.00	-0.46	1.45
Bono 7 Años	5.53			5.35	-0.18	1.79
Bono 10 Años	6.08			5.89	-0.19	2.31
Bono 20 Años	7.10			6.92	-0.18	3.31
Bono 30 Años	7.47			7.29	-0.18	3.66
Bondes D 5 Años	0.34					
Udibonos 3A						
Udibonos 10A	2.58	2.09	3.00	2.19	-0.39	
Udibonos 20A						
Udibonos 30A						

Mercado secundario

Durante la semana, las tasas de interés en la parte corta de la curva presentaron una baja promedio de 0.01 (pp) respecto a la semana precedente. El promedio de la tasa de fondeo se redujo 0.01 (pp) para quedar en 4.45%. Por su parte, el promedio de la tasa a un mes se mantuvo en 4.22%. La tasa a tres meses disminuyó 0.02 (pp) para situarse en 4.39%. Por último, las tasas a seis y doce meses mostraron variaciones marginales de -0.01 (pp) y +0.01 (pp) para quedar en 4.47% y 4.55%, respectivamente.

En la parte larga de la curva se observaron bajas generalizadas en los promedios semanales. La parte larga de la curva (mayor a 12 meses) bajó 0.07 (pp) en promedio. Las tasas a 3 y 5 años mostraron reducciones de 0.10 y 0.15 (pp), para promediar 4.79% y 5.04%, respectivamente. La tasa del bono de 10 años retrocedió 0.04 (pp), para ubicarse en 5.99%. La tasa a 20 años registró un movimiento de -0.04 (pp), para colocarse en 7.03%, mientras que la de 30 años decreció 0.02 (pp), quedando en 7.39%. El diferencial amplio de la curva entre la tasa del bono a 30 años y la tasa de fondeo pasó de 2.95 (pp) a 2.94 (pp).

Curva de rendimiento en México



Gerardo Ramirez Laddaga, Estudios Económicos • Ext. 5942 • grramirez@scotiabank.com.mx

Perspectivas y recomendación

El buen dato de empleo en los Estados Unidos para el mes de enero, que se publicó el viernes, sobrepasó favorablemente y con amplio margen las expectativas de la mayoría de los analistas. El mayor optimismo en los inversionistas después de su publicación, provocó más ventas de bonos del tesoro, para reasignar recursos hacia activos con mayor riesgo, principalmente bolsas de países emergentes y europeas. Adicionalmente, estos resultados hacen más difícil para la Reserva Federal el instrumentar un nuevo programa de estímulo cuantitativo e inyección de liquidez adicional. En esta semana los bonos soberanos americanos suben +3pb en el plazo de 10 años y +6pb en el de 30 años ubicándose en 1.92% y 3.12% respectivamente. Pensamos que esta tendencia alcista continuará hasta un primer techo en 2.10% y en caso de romperse hasta 2.40% para el de 10 años.

En México se publicaron las Minutas de la Reunión de Política Monetaria de Banxico realizada el 19 de enero. De la diversidad de opiniones al interior de la Junta de Gobierno constatada en las minutas, se puede concluir que el Instituto Central está confortable con la actual postura monetaria, por lo que parece altamente probable que la tasa de interés de referencia se mantenga sin cambio durante los próximos meses. Banxico se muestra más preocupado por el riesgo de una mayor debilidad en la actividad económica que por el riesgo de una mayor inflación; lo que obedece fundamentalmente al complicado entorno global. Se perciben optimistas respecto al impacto que la depreciación cambiaria tendrá sobre los precios, pero también se mantienen alertas para ajustar la postura monetaria conforme sea necesario.

Parte de la fortaleza del peso mexicano (que se apreció 2% en esta semana, ubicándose en 12.68ppd) se atribuye a los niveles máximos de inversión extranjera que se han alcanzado en Mbonos y en Cetes. Los extranjeros mantenían 983.7 miles de millones de pesos en Cetes y Bonos M al día 25 de enero. En el caso de los Mbonos, el monto en manos extranjeras representaba cerca del 40% del total en circulación según cifras de Banxico. Si analizamos la tenencia por vencimiento se observa que en el caso de bonos que vencen en Junio de 2020, los extranjeros alcanzaron el 70%, mientras que en otros plazos cercanos a los 10 años se alcanza en promedio un 60% de participación de extranjeros. Las siefores y sociedades de inversión mantienen posiciones cercanas al 60% en plazos cercanos a los 20 años, destacando las posiciones en el bono que amortiza en Mayo de 2031 donde se alcanza hasta 72.2%.

No obstante que las posiciones de extranjeros parecen estar en manos firmes, esta semana hubo una ligera toma de utilidades en algunos plazos de los Mbonos. Por ejemplo, el que vence en Junio de 2021 sube +8pb para ubicarse en 6.04% al cierre del jueves y también los que amortizan en Nov. 36 y Nov. 38., que aumentan también +89pb, ubicándose en 7.33% y 7.345 respectivamente. Nuestra perspectiva de "trading" para la semana que inicia el martes 6 de febrero es que los bonos mexicanos continuarían manteniendo una elevada correlación positiva con los americanos, por lo que es factible que guiándonos por el bono mexicano genérico a 10 años continué una alza de al menos +20pb para ubicarse en 6.30% como primer nivel de resistencia. El bono Dic. 24 es previsible que suba hasta 6.40% como primer techo y 6.60% como siguiente resistencia.

Araceli Espinosa, Fixed Income Strategy, SCM • Tel. (5255) 9179-5237 • araceli_espinosa@scotiacapital.com
Mario Correa • Tel. (5255) 5229-2458 • mcorrea@scotiacb.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 2009	5.56	5.43	5.47	5.53	5.67	6.56	7.29	7.77	7.97	8.48	8.71
Prom 2010	4.51	4.40	4.55	4.65	4.80	5.71	6.40	6.74	6.97	7.58	7.85
Ene 2011*	4.44	4.14	4.43	4.54	4.70	5.99	6.51	6.78	7.16	7.95	8.14
Feb	4.31	4.05	4.29	4.56	4.71	6.15	6.70	7.05	7.48	8.12	8.36
Mar	4.41	4.23	4.30	4.53	4.75	6.37	6.90	7.17	7.62	8.26	8.52
Abr	4.37	4.24	4.37	4.58	4.83	6.12	6.62	6.90	7.36	7.99	8.29
May	4.35	4.27	4.42	4.56	4.72	5.80	6.31	6.61	7.08	7.72	8.00
Jun	4.41	4.36	4.37	4.50	4.68	5.61	6.12	6.43	6.92	7.64	7.96
Jul	4.42	4.16	4.27	4.47	4.63	5.48	6.02	6.28	6.84	7.52	7.95
Ago	4.27	3.98	4.18	4.37	4.47	4.83	5.26	5.49	6.11	6.87	7.41
Sep	4.29	4.20	4.26	4.34	4.41	4.72	5.19	5.48	6.37	7.38	7.67
Oct	4.39	4.31	4.33	4.36	4.40	4.65	5.12	5.43	6.36	7.49	7.69
Nov	4.31	4.31	4.35	4.40	4.42	4.70	5.19	5.47	6.37	7.51	7.75
Dic	4.36	4.31	4.43	4.49	4.56	4.88	5.41	5.72	6.45	7.48	7.74
Último Mes											
05-Ene-12	4.23	4.31	4.49	4.56	4.60	4.99	5.42	5.78	6.33	7.32	7.63
06-Ene-12	4.23	4.26	4.44	4.50	4.53	5.01	5.48	5.80	6.39	7.39	7.68
09-Ene-12	4.47	4.31	4.49	4.59	4.65	5.03	5.47	5.79	6.37	7.44	7.72
10-Ene-12	4.47	4.25	4.49	4.55	4.66	5.01	5.42	5.72	6.32	7.42	7.71
11-Ene-12	4.47	4.16	4.41	4.55	4.64	4.99	5.39	5.70	6.34	7.50	7.79
12-Ene-12	4.20	4.20	4.43	4.54	4.62	4.82	5.23	5.35	6.30	7.44	7.74
13-Ene-12	4.20	4.20	4.41	4.52	4.62	5.06	5.31	5.59	6.29	7.46	7.75
16-Ene-12	4.47	4.25	4.41	4.53	4.62	5.04	5.30	5.56	6.24	7.43	7.69
17-Ene-12	4.47	4.24	4.39	4.49	4.58	5.02	5.23	5.52	6.22	7.37	7.63
18-Ene-12	4.20	4.17	4.35	4.51	4.56	4.97	5.20	5.50	6.15	7.26	7.55
19-Ene-12	4.42	4.27	4.42	4.48	4.56	4.95	5.19	5.48	6.13	7.22	7.53
20-Ene-12	4.20	4.21	4.34	4.48	4.50	4.94	5.17	5.47	6.05	7.18	7.48
23-Ene-12	4.47	4.26	4.42	4.48	4.55	4.98	5.23	5.52	6.09	7.17	7.51
24-Ene-12	4.44	4.18	4.40	4.50	4.55	4.97	5.26	5.56	6.10	7.11	7.48
25-Ene-12	4.42	4.25	4.42	4.47	4.51	4.89	5.20	5.51	6.04	7.04	7.38
26-Ene-12	4.47	4.18	4.40	4.50	4.55	4.83	5.16	5.46	5.96	6.99	7.32
27-Ene-12	4.48	4.23	4.42	4.47	4.53	4.79	5.12	5.46	5.97	7.03	7.35
30-Ene-12	4.42	4.24	4.39	4.46	4.54	4.75	5.06	5.39	5.92	6.99	7.33
31-Ene-12	4.47	4.14	4.40	4.50	4.55	4.76	5.02	5.42	5.93	7.00	7.33
01-Feb-12	4.43	4.22	4.37	4.46	4.54	4.79	5.03	5.40	5.95	6.96	7.34
02-Feb-12	4.47	4.23	4.40	4.46	4.56	4.83	5.04	5.43	6.05	7.06	7.43
03-Feb-12	4.45	4.25	4.40	4.47	4.56	4.84	5.05	5.49	6.11	7.15	7.52

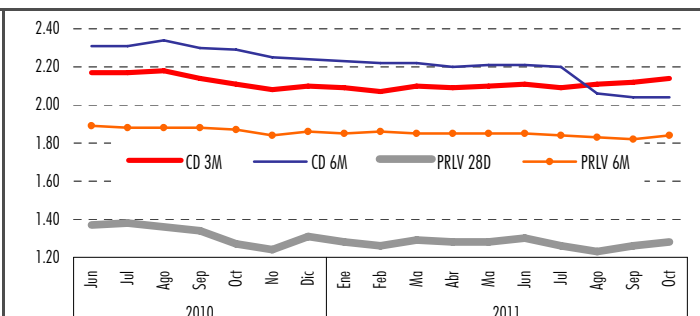
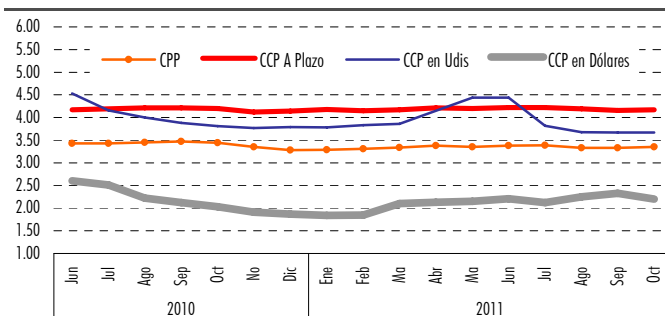
Bonos M

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
M0121220	20-Dic-12	321	9.00	2	98,048.20	104.97	4.56	4.51	5.11	0.05	-0.55
M 120621	21-Jun-12	139	7.50	1	111,203.80	102.10	4.47	4.45	4.85	0.02	0.02
M 130620	20-Jun-13	503	9.00	3	102,454.60	107.02	4.60	4.60	5.48	0.00	-0.88
M0131219	19-Dic-13	685	8.00	4	114,013.10	107.07	4.64	4.62	5.67	0.02	-1.03
M 141218	18-Dic-14	1,049	9.50	6	108,238.80	113.78	4.82	4.77	6.10	0.05	-1.28
M 151217	17-Dic-15	1,413	8.00	8	46,282.60	111.82	4.94	4.99	6.37	-0.05	-1.43
M 161215	15-Dic-16	1,777	7.25	10	57,326.10	110.26	5.09	5.13	6.45	-0.04	-1.36
M 231207	07-Dic-23	4,325	8.00	24	23,305.20	116.41	6.17	6.14	7.17	0.03	-1.00
M 241205	05-Dic-24	4,689	10.00	26	85,910.40	133.84	6.30	6.20	7.47	0.10	-1.17
M 270603	03-Jun-27	5,599	7.50	31	89,683.10	108.14	6.75	6.62	7.63	0.13	-0.88

* 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
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	2.43	2.07	2.36	31-Dic-07	3.932983
2008	5.69	6.73	4.74	3.27	8.28	8.35	2.35	2.50	2.21	2.52	31-Dic-08	4.184316
2009	4.25	5.07	4.67	2.62	5.93	5.86	2.36	2.49	1.60	2.08	31-Dic-09	4.340166
Ene 2010	3.44	4.18	4.28	2.08	4.91	5.06	2.18	2.32	1.37	1.91	31-Ene-10	4.369029
Feb	3.41	4.17	4.34	2.24	4.92	5.03	2.18	2.32	1.37	1.89	28-Feb-10	4.410955
Mar	3.40	4.15	4.43	1.93	4.92	5.03	2.18	2.31	1.37	1.89	31-Mar-10	4.439870
Abr	3.40	4.13	4.63	2.08	4.94	5.03	2.17	2.32	1.34	1.89	30-Abr-10	4.455126
May	3.40	4.14	4.78	2.56	4.94	5.04	2.17	2.32	1.36	1.89	31-May-10	4.428907
Jun	3.43	4.17	4.53	2.60	4.94	5.01	2.17	2.31	1.37	1.89	30-Jun-10	4.413205
Jul	3.43	4.19	4.16	2.51	4.92	5.01	2.17	2.31	1.38	1.88	31-Jul-10	4.415633
Ago	3.45	4.21	4.00	2.22	4.90	4.99	2.18	2.34	1.36	1.88	31-Ago-10	4.427201
Sep	3.47	4.21	3.88	2.12	4.90	4.98	2.14	2.30	1.34	1.88	30-Sep-10	4.443196
Oct	3.44	4.20	3.81	2.03	4.87	4.95	2.11	2.29	1.27	1.87	31-Oct-10	4.468266
Nov	3.35	4.12	3.77	1.91	4.87	4.92	2.08	2.25	1.24	1.84	30-Nov-10	4.498813
Dic	3.28	4.14	3.79	1.87	4.89	4.95	2.10	2.24	1.31	1.86	31-Dic-10	4.526308
Ene 2011	3.29	4.18	3.78	1.84	4.86	4.92	2.09	2.23	1.28	1.85	31-Ene-11	4.558235
Feb	3.31	4.15	3.83	1.85	4.84	4.88	2.07	2.22	1.26	1.86	28-Feb-11	4.570274
Mar	3.34	4.17	3.86	2.10	4.84	4.87	2.10	2.22	1.29	1.85	31-Mar-11	4.588899
Abr	3.38	4.21	4.15	2.13	4.85	4.88	2.09	2.20	1.28	1.85	30-Abr-11	4.591417
May	3.35	4.20	4.44	2.15	4.85	4.88	2.10	2.21	1.28	1.85	31-May-11	4.580857
Jun	3.38	4.22	4.44	2.21	4.85	4.89	2.11	2.21	1.30	1.85	30-Jun-11	4.554475
Jul	3.39	4.22	3.82	2.12	4.82	4.86	2.09	2.20	1.26	1.84	31-Jul-11	4.566807
Ago	3.33	4.19	3.68	2.25	4.81	4.85	2.11	2.06	1.23	1.83	31-Ago-11	4.583700
Sep	3.33	4.16	3.67	2.33	4.78	4.80	2.12	2.04	1.26	1.82	30-Sep-11	4.589563
Oct	3.35	4.17	3.67	2.20	4.79	4.81	2.14	2.04	1.28	1.84	31-Oct-11	4.609457
Nov	3.32	4.16	3.67	2.26	4.80	4.81	2.14	2.03	1.28	1.84	30-Nov-11	4.644834
Dic	3.26	4.19	3.67	2.35	4.80	4.81					31-Dic-11	4.691316



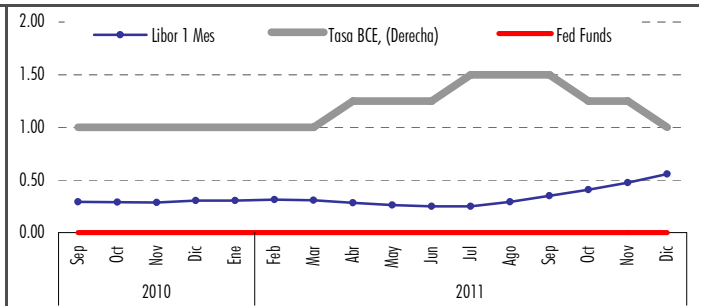
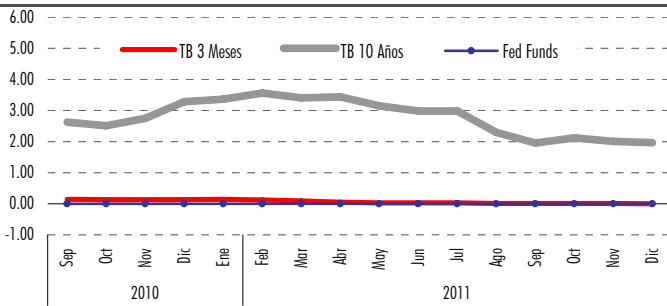
Tenencia de Valores en Circulación (mmp) **

Fecha	CETES		BONDES		BONOS		UDIBONOS		IPAB y BREMS		Todos		
	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	
Ene 2011	616.3	147.6	485.5	3.1	1,700.1	472.8	531.4	26.2	892.4	0.6	4225.7	650.4	
Feb	591.3	170.7	489.0	3.2	1,745.9	493.6	539.3	31.2	880.6	0.5	4246.1	699.1	
Mar	603.9	183.9	508.2	3.2	1,749.8	503.2	561.8	33.4	915.0	0.5	4338.6	724.1	
Abr	605.0	170.5	532.4	3.2	1,810.8	549.5	585.3	34.7	875.7	0.6	4409.3	758.5	
May	631.6	176.1	530.7	3.1	1,806.5	592.2	581.3	33.2	900.9	0.4	4450.9	805.0	
Jun	746.1	171.3	625.5	3.4	1,809.4	582.1	585.3	35.5	906.6	0.9	4672.9	793.2	
Jul	720.8	192.1	649.0	12.3	1,826.8	635.0	602.5	32.1	909.9	3.3	4709.0	874.8	
Ago	737.9	199.8	683.1	4.3	1,843.4	668.3	613.9	34.2	900.1	0.6	4778.3	907.2	
Sep	715.8	162.8	736.9	4.7	1,882.1	668.9	633.3	35.6	929.4	0.5	4897.4	872.5	
Oct	753.3	162.4	783.0	6.2	1,925.3	687.9	640.7	37.3	916.4	0.7	5018.6	894.5	
Nov	765.6	168.6	785.6	3.3	1,919.7	703.7	657.7	38.7	931.0	0.8	5059.5	915.1	
Dic	742.2	217.1	804.2	3.6	1,796.1	706.8	676.3	41.6	958.0	0.7	4976.7	969.8	
Ene-12													
Último	25-Ene-12	808.3	254.9	811.1	4.5	1,807.2	728.8	688.1	49.3	940.3	0.7	5054.9	1038.3

*: Promedio. **: Fin de Periodo

Tasas Internacionales* (%)

	EUA: Bonos del Tesoro					EUA: LIBOR				EUA	Europa
	3 Meses	6 Meses	2 Años	10 Años	30 Años	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	Fed Funds	BCE
Prom 2003	1.01	1.06	1.63	3.99	4.92	1.21	1.22	1.24	1.36	1.13	2.25
Prom 2004	1.38	1.60	2.35	4.26	5.03	1.50	1.62	1.79	2.12	1.35	2.00
Prom 2005	3.19	3.48	3.83	4.27	4.56	3.38	3.56	3.76	4.02	3.11	2.02
Prom 2006	4.83	4.97	4.80	4.78	4.87	5.09	5.19	5.27	5.32	4.93	2.83
Prom 2007	4.46	4.58	4.34	4.62	4.83	5.25	5.30	5.25	5.12	4.95	3.85
Prom 2008	1.37	1.63	1.98	3.64	4.27	2.67	2.91	3.05	3.08	5.07	3.94
Prom 2009	0.14	0.27	0.94	3.24	4.07	0.33	0.69	1.12	1.57	4.64	1.23
Ene 2010	0.05	0.14	0.90	3.71	4.60	0.23	0.25	0.40	0.90	0.00	1.00
Feb	0.10	0.17	0.84	3.68	4.62	0.23	0.25	0.39	0.85	0.00	1.00
Mar	0.14	0.22	0.94	3.72	4.64	0.24	0.27	0.41	0.87	0.00	1.00
Abr	0.15	0.23	1.03	3.81	4.68	0.26	0.31	0.48	0.96	0.00	1.00
May	0.15	0.22	0.81	3.40	4.28	0.34	0.46	0.66	1.13	0.00	1.00
Jun	0.11	0.18	0.71	3.19	4.12	0.35	0.54	0.75	1.19	0.00	1.00
Jul	0.15	0.20	0.61	2.99	3.99	0.33	0.51	0.72	1.12	0.00	1.00
Ago	0.15	0.18	0.51	2.68	3.80	0.28	0.36	0.58	0.94	0.00	1.00
Sep	0.14	0.18	0.48	2.63	3.76	0.26	0.29	0.48	0.80	0.00	1.00
Oct	0.13	0.17	0.37	2.51	3.87	0.26	0.29	0.45	0.77	0.00	1.00
Nov	0.13	0.18	0.45	2.75	4.19	0.25	0.29	0.45	0.76	0.00	1.00
Dic	0.13	0.18	0.61	3.28	4.42	0.26	0.30	0.46	0.78	0.00	1.00
Ene 2011	0.15	0.17	0.60	3.36	4.52	0.26	0.30	0.46	0.78	0.00	1.00
Feb	0.12	0.16	0.76	3.56	4.65	0.26	0.31	0.46	0.79	0.00	1.00
Mar	0.09	0.15	0.68	3.41	4.51	0.25	0.31	0.46	0.78	0.00	1.00
Abr	0.05	0.11	0.72	3.43	4.50	0.22	0.28	0.44	0.77	0.00	1.25
May	0.03	0.08	0.53	3.15	4.29	0.20	0.26	0.41	0.74	0.00	1.25
Jun	0.03	0.09	0.40	2.99	4.23	0.19	0.25	0.40	0.73	0.00	1.25
Jul	0.03	0.08	0.40	2.98	4.28	0.19	0.25	0.41	0.74	0.00	1.50
Ago	0.01	0.05	0.22	2.29	3.65	0.21	0.29	0.46	0.78	0.00	1.50
Sep	0.01	0.03	0.20	1.96	3.18	0.23	0.35	0.52	0.83	0.00	1.50
Oct	0.01	0.04	0.27	2.12	3.12	0.24	0.41	0.60	0.91	0.00	1.25
Nov	0.01	0.04	0.25	2.00	3.01	0.25	0.48	0.68	1.00	0.00	1.25
Dic	0.00	0.04	0.25	1.97	2.98	0.28	0.56	0.78	1.10	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 2013	16-Ene-13	348	6.375	105.125	105.625	105.688	0.88	0.48	0.76	0.40	0.12
UMS 2014	15-Ene-14	712	5.875	108.625	108.813	109.000	1.35	1.30	1.34	0.05	0.01
UMS 2015	03-Mar-15	1,124	6.625	115.000	114.375	114.000	1.60	1.82	2.02	-0.22	-0.42
UMS 2016	15-Sep-16	1,686	11.375	143.625	143.250	143.563	1.52	1.62	1.67	-0.10	-0.14
UMS 2019	30-Dic-19	2,887	8.125	141.875	141.500	148.125	2.30	2.35	1.66	-0.05	0.64
UMS 2022	24-Sep-22	3,886	8.000	140.438	138.938	141.250	3.43	3.57	3.38	-0.14	0.05
UMS 2026	15-May-26	5,215	11.500	188.750	188.000	188.438	3.53	3.58	3.57	-0.05	-0.04
UMS 2031	15-Ago-31	7,133	8.300	150.750	150.500	149.688	4.40	4.42	4.47	-0.02	-0.07
UMS 2033	08-Abr-33	7,735	7.500	141.625	138.625	142.000	4.45	4.62	4.43	-0.18	0.02

*: 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
19-Mar-12	45	0.0787	12.7065	0.0290	28	2.61	4.99	2.41	0.16	1.01	1.36
18-Jun-12	136	0.0781	12.8082	0.1307	91	3.76	3.18	1.65	2.26	1.31	1.31
17-Sep-12	227	0.0774	12.9282	0.2507	182	4.33	2.89	1.31	2.75	1.29	1.37
17-Dic-12	318	0.0767	13.0336	0.3561	365	4.56	3.53	1.35	2.36	-2.26	-2.12

Mercado Cambiario

	FIX Liq Banxico	Mismo Día		24 Horas		48 Horas		US\$/Euro	Yen/US\$	CAN/US\$
		Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta			
23 - 27 Ene	13.1834	13.0527	13.0547	13.0704	13.0724	13.0724	13.0759	1.3099	77.3360	1.0051
30-Ene-12	12.9325	13.0090	13.0110	12.9831	12.9851	12.9851	12.9906	1.3137	76.3300	1.0023
31-Ene-12	12.9504	13.0239	13.0259	12.9831	12.9851	12.9851	12.9906	1.3079	76.2700	1.0029
01-Feb-12	13.0063	12.8645	12.8665	12.8828	12.8848	12.8848	12.8928	1.3162	76.2200	0.9992
02-Feb-12	13.0077	12.7861	12.7881	12.8129	12.8149	12.8149	12.8189	1.3149	76.2500	0.9992
03-Feb-12	12.8900	12.7100	12.7120	12.6725	12.6745	12.6745	12.6775	1.3144	76.6000	0.9941
Promedio	12.9574	12.8787	12.8807	12.8669	12.8689	12.8689	12.8741	1.3134	76.3340	0.9995
Cambio Sem.	-0.2260	-0.1740	-0.1740	-0.2035	-0.2035	-0.2035	-0.2018	0.0035	-1.0020	-0.0056

Puntos Forward

	1 Semana		1 Mes		3 Meses		6 Meses		1 Año	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
23 - 27 Ene	0.0077	0.0084	0.0343	0.0356	0.1006	0.1024	0.2042	0.2080	0.4285	0.9060
30-Ene-12	0.0065	0.0070	0.0315	0.0320	0.0980	0.1020	0.1970	0.2040	0.4200	0.9100
31-Ene-12	0.0070	0.0078	0.0320	0.0325	0.0980	0.1000	0.2000	0.2050	0.4200	0.9250
01-Feb-12	0.0070	0.0080	0.0330	0.0338	0.0970	0.0990	0.1980	0.2030	0.4150	0.9100
02-Feb-12	0.0075	0.0080	0.0325	0.0335	0.1000	0.1015	0.2030	0.2070	0.4150	0.9100
03-Feb-12	0.0070	0.0075	0.0310	0.0320	0.0970	0.0990	0.2000	0.2030	0.4130	0.9000
Promedio	0.0070	0.0077	0.0320	0.0328	0.0980	0.1003	0.1996	0.2044	0.4166	0.9110
Cambio Sem.	-0.0007	-0.0008	-0.0023	-0.0028	-0.0026	-0.0021	-0.0046	-0.0036	-0.0119	0.0050

Valores del IPAB y Bondes D

Emisión	Tasa		Precio			Sobretasa			Monto (MMP)		
	Cupón	Plazo	Último	Anterior	Cambio	Última	Anterior	Cambio	Demandado	Asignado	
Valores IPAB											
BPA's	IP141231	4.24	1,063	98.9437	98.8861	0.058	0.38	0.40	-0.02	8,750	1,200
BPATS	IT161229	4.50	1,792	98.6203	98.4625	0.158	0.32	0.35	-0.03	7,120	1,650
BPA 182	IS190103	4.60	2,527	98.4301	98.3272	0.103	0.27	0.29	-0.02	7,030	1,350
BondesD Primarios											
3 Años											
5 Años											

El Mercado de Deuda Corporativa en la Semana

Colocaciones en las semana del 30 de enero al 3 de febrero de 2012

Empresa	Clave de Pizarra	Fecha		Instrumento	Plazo	Monto (Mill. Ps.) Emitido	Part. %	Intermediario Colocador
		Emisión	Vencimiento					
Minera Frisco	MFRISCO 00212	02-Feb-12	23-Feb-12	CB Papel Com	21	250	3.2%	Inbursa
Facileasing	FACILSA 00212	03-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	27	200	2.5%	BBVA IXE
Sears	SEARSOP 00212	01-Feb-12	29-Feb-12	CB Papel Com	28	1,300	16.5%	Inbursa
Soriana	SORIANA 00512	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	1,300	16.5%	Inbursa JP Banamex
AF Banregio	ABREGIO 00512	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	620	7.9%	IXE
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00512	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	365	4.6%	IXE
Paccar Finacial	PCARFM 00612	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	260	3.3%	BBVA Banamex
Daimler México	DAIMLER 00712	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	250	3.2%	Santander
Almacenedora Afirme	AFIRALM 00512	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	229	2.9%	IXE
Infonacot	FNCOT 00312	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	200	2.5%	Scotia BBVA
Toyota Financial Services	TOYOTA 00412	02-Feb-12	01-Mar-12	CB Papel Com	28	200	2.5%	Scotia Banamex
Navistar Finacial	NAVISTS 00312	30-Jan-12	27-Feb-12	CB Papel Com	28	80	1.0%	Scotia
Total hasta 28 días						5,254	66.8%	
Fincasa Hipotecaria	FINCASA 00412	02-Feb-12	29-Mar-12	CB Papel Com	56	500	6.4%	IXE
Paccar Finacial	PCARFM 00712	02-Feb-12	26-Apr-12	CB Papel Com	84	50	0.6%	BBVA Banamex
Daimler México	DAIMLER 00812	02-Feb-12	19-Jul-12	CB Papel Com	168	30	0.4%	Santander
Grupo Famsa	GFAMSA 00312	30-Jan-12	13-Aug-12	CB Papel Com	196	200	2.5%	IXE
Total hasta 1 año						780	9.9%	
Corporación Geo	GEOCB 12	02-Feb-12	14-Aug-14	CB Fiduciario	924	330	4.2%	IXE Multiva
CABEI	CABEI 1-12	09-Feb-12	05-Feb-15	Jl	1,092	1,500	19.1%	Banamex
Total mayores a 1 año						1,830	23.3%	
Total Semana						7,864	100.0%	

Fuente: Scotiabank con datos de la BMV

Colocaciones en las semana del 30 de enero al 3 de febrero de 2012

Empresa	Tasa			Spread*	Fitch	HR	Moody's	Garantía
	Máxima	Rendimiento	Minima					
Minera Frisco		4.60%		-19		HR+1		Quirografaria
Facileasing		4.73%		-6	F1+(MEX)	HR+1		Quirografaria
Sears		4.60%		-19		HR+1		Quirografaria
Soriana	4.85%	4.74%	4.65%	-5	F1+(MEX)	HR+1		Tiendas Soriana
AF Banregio		4.64%		-15	F1+(MEX)		MX-1	Quirografaria
Fincasa Hipotecaria		4.99%		21	F1+(MEX)			Quirografaria
Paccar Finacial	4.70%	4.66%	4.60%	-13	F1+(MEX)			Quirografaria
Daimler México	4.68%	4.64%	4.55%	-15	F1+(MEX)			Daimler AG
Almacenedora Afirme		4.60%		-19	F2(MEX)			Quirografaria
Infonacot	4.65%	4.61%	4.50%	-18	F1+(MEX)	HR+1		Quirografaria
Toyota Financial Services	4.65%	4.62%	4.60%	-17	F1+(MEX)			Quirografaria
Navistar Finacial	5.38%	5.31%	5.25%	53	F1(MEX)			Quirografaria
Fincasa Hipotecaria		5.04%		25	F1+(MEX)			Quirografaria
Paccar Finacial	4.86%	4.68%	4.66%	-11	F1+(MEX)			Quirografaria
Daimler México	4.87%	4.84%	4.80%	5	F1+(MEX)			Daimler AG
Grupo Famsa		7.29%		250	F3(MEX)			Quirografaria
CABEI		4.94%		15			Aaa.mx	Contrato CFE

Fuente: Scotiabank con datos de la BMV

*Spreads calculados por Scotiabank respecto a TIIE 28 días

Araceli Espinosa • Tel. 9179-5237 • araceli.espinosa@scotiacapital.com

Leonor López • Tel. 5229-2202 • leonor.lopez@scotiacapital.com