



Banca Gobierno

INVERSIONES INSTITUCIONALES

CONTENIDO

I. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

II. Inversiones Institucionales

III. Inversiones

IV. Análisis

V. Asesoría en Inversiones

I. GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT

¿QUIENES SOMOS EN MÉXICO?

Grupo Financiero Scotiabank Inverlat es miembro del **Grupo Scotiabank**, una empresa global de servicios financieros, cuya casa matriz se encuentra en Toronto, Canadá.

Historia de nuestro banco antes de ser miembro del **Grupo Scotiabank**:

HOY Y MAÑANA

- Experiencia
- Visión de largo plazo
- Servicio al cliente
- Amplia gama de productos
- Eficiencia y compromiso

1934	1984	1987	1993	1996	2001
Nace Banco Comercial Mexicano (Comermex).	Nace Casa de Bolsa	Nace Casa de Cambio	(GFI)* integra: Comermex Banco, Casa de Bolsa y Cambio	Bank of Nova Scotia celebra convenios de compra y administración con GFI	Cambia GFI a Scotiabank-Inverlat
					(GFI)* Grupo Financiero Inverlat

¿QUIENES SOMOS EN EL MUNDO?



Norteamérica



Asia



Europa y Medio Oriente



Centro y Sudamérica



Caribe

- 2,000 Agencias y sucursales
- Presencia en más de 50 países
- 49,000 empleados
- más de 170 años de experiencia
- Gran gama de productos
- Atención personal



I. QUIENES SOMOS?

- § **Scotiabank Inverlat** proporciona sus servicios a más de 1,000,000 de clientes. Nuestra base incluye a empresas nacionales y extranjeras, entre ellas: empresas industriales, instituciones financieras, organismos gubernamentales, compañías de seguros y personas físicas.
- § Durante 2003, **Scotiabank Inverlat** fue nombrado por *Latin Finance* como “**EL BANCO DEL AÑO**” en relación a su rentabilidad y solidez financiera.
- § Calificación de Fitch escala nacional: **Scotiabank Inverlat** ha sido calificada **AA+ (mex)** en largo plazo, **F1+ (mex)** en corto plazo. Ambas con perspectiva estable.
- § Calificación de Moody’s escala internacional: **Scotiabank Inverlat** ha sido calificada **A1** en depósitos en pesos a largo plazo, así como la calificación **P1** para depósitos en pesos a corto plazo. Ambas con perspectiva estable.
- § **Scotiabank Inverlat** cuenta con un área de inversión que contiene la más amplia gama de productos y servicios con más de 70 años de experiencia en el mercado Mexicano.
- § **Scotiabank Inverlat** tiene uno de los mejores equipos calificados en análisis y operación, con amplia experiencia en economía, mercados de dinero y capitales, reconocido a través de la comunidad financiera en Latinoamérica.

I. QUIENES SOMOS? PRESENCIA EN MÉXICO

- § 16,483 clientes nos han brindado su confianza para la administración de sus recursos.
- § Capital contable a diciembre de 2005 por MXP \$15.76 MM*.
- § La más amplia red del Sistema de Casas de Bolsa en México – 34 sucursales.
- § 6 lugar en Activos Netos de Sociedades de Inversión con un valor de \$ 24,802 mdp. (4.28 % del mercado, 31 marzo 2006).
- § 4° lugar en guarda de valores de clientes y posición propia con \$61,114 mdp.
- § Cerca de \$47,000 mdp en posición de Mercado de Dinero.
- § Rankeados dentro de los primeros 5 lugares en operación del mercado de dinero y accionario.
- § La investigación publicada por nuestra Área de Análisis fue nombrada como “El Research mas Leído de Latinoamérica” en 2003, por Thompson Financial Services

PRESENCIA MUNDIAL

- § Bank of Nova Scotia esta presente en 54 países, en los cinco continentes.
- § Experiencia y profesionalismo con más de 170 años en el mercado nos respaldan.
- § **Scotiabank** cotiza en la bolsa de Valores de Toronto (BNC).

NUESTRO OBJETIVO ES SENCILLO: “Proporcionarle servicios y productos financieros donde quiera que Usted se encuentre”



*Capital Contable Consolidado GF SBI



I. COBERTURA CASA DE BOLSA

COBERTURA EN MÉXICO



Contamos con 37 sucursales, la más amplia red del Sistema Casas de Bolsa*

CONTENIDO

I. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

II. Inversiones Institucionales

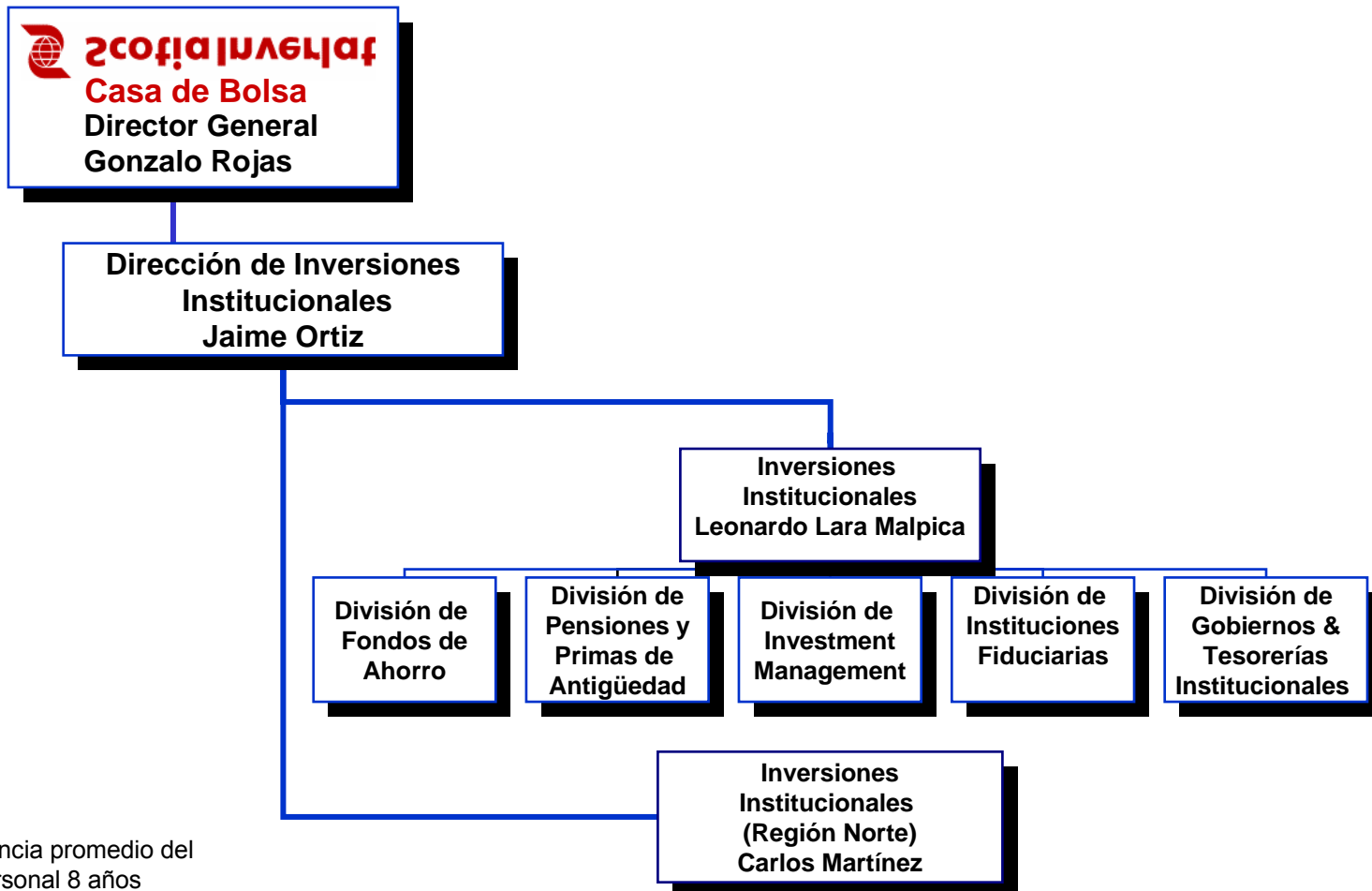
III. Inversiones

IV. Análisis

V. Asesoría en Inversiones

II. INVERSIONES INSTITUCIONALES

ESTRUCTURA DEL ÁREA



Experiencia promedio del personal 8 años

II. INVERSIONES INSTITUCIONALES

CLIENTES REPRESENTATIVOS



CONTENIDO

I. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

II. Inversiones Institucionales

III. Inversiones

IV. Análisis

V. Asesoría en Inversiones

III. INVERSIONES

NUESTROS PRODUCTOS

En **Scotia Inverlat** Casa de Bolsa, nos especializamos en asesoría en el manejo de excedentes de tesorería, fondos y fideicomisos, portafolios de inversión e instrumentos para la administración de riesgos en mercados nacionales y extranjeros como:

i. MERCADO DE DINERO

- § Manejamos toda la gama de **instrumentos gubernamentales**, en los diferentes plazos, tipos de tasa y monedas:
- Plazos (en reporto, en directo o vía subastas)
 - Desde 1 día
 - Hasta 30 años ó perpetuidades
 - Tipos de tasa
 - Tasa fija (Bonos M, Cetes...)
 - Tasa flotante (BREM, BPAs, ...)
 - Tipo de moneda
 - En pesos,
 - UDIs
 - Divisas (dólares ó euros)

III. INVERSIONES

- § Dentro de los **Instrumentos Bancarios**, contamos con una amplia cartera de diferentes plazos, emisores, y tipo de tasa:
 - Tipo de tasa
 - Tasa fija
 - Tasa flotante
 - Diferentes emisores:
 - Emisiones propias (BSCTIA)
 - Primeros ocho (P8)
 - Extranjeros
 - Banca de desarrollo (Nafin, Bacmext, Banobras, etc...)
 - Diferentes plazos:
 - Desde 1 día hasta 30 años


- § En cuanto a **instrumentos de deuda corporativa** :
 - **Scotia Inverlat** es el colocador #1 de papel comercial en México.
 - Participamos en la colocación de más de siete emisiones semanalmente de diferentes emisores y diferentes plazos.

III. INVERSIONES


EMISIONES CORPORATIVAS DE CORTO PLAZO



\$10,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+, F-1+, mx-1
 Líder

\$4,500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+, F-1+, mx-1
 Líder




\$2,500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+
 Líder




\$4,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+, F-1+; mx-1
 Sindicato




\$1,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-2
 Colider




\$500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+
 Líder




\$4,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+, F-1+
 Líder




\$1,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+, F-1+
 Líder




\$300,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-2
 Colider




\$500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 F2
 Líder




\$500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 F1
 Líder




\$1,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 A-1+
 Líder




\$500,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 F1
 Líder




\$1,000,000,000
 Certificado Bursátil de Corto Plazo
 F2
 Líder




\$500,000,000
 Programa de Papel Comercial
 F1+
 Líder



III. INVERSIONES

- Contamos también con una gran familia de Sociedades de Inversión:
 - Scotia Fondos** administra el 4.28% del total del mercado.
 - Una SI para cada nivel de riesgo, plazo, monto y necesidades de liquidez.
 - 6° lugar como operadora de fondos en cuanto a activos totales administrados (\$24.80MM).

Scotia G, Scotia C y Scotia D

	Scotia G	Scotia D	Scotia C
Calificación	AAA / 1	AA / 3	AA / 5
Plazo de liquidez	Diario	Diario	Mensual
Plazo de liquidación	Mismo día	24 horas	48 horas
Clasificación	Esp. Gubernamental	Agresiva	Agresiva
Riesgo contraparte	Sólo Gubernamental	Guber / Privados	Guber / Privados
Valor activos*	\$2,830,078	\$1,118,874	\$1,787,483
Rendimiento 2006 *	7.22%	7.56%	8.55%
Horario de operación	8:00 - 13:30	8:00 - 13:30	8:00 - 13:30

*Rendimiento anualizado acumulado a Febrero 28, 2006

III. INVERSIONES

Scotia G:

4.2 Posibles Adquirentes:

Personas morales mexicanas o extranjeras; instituciones de crédito que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales; entidades financieras del exterior; agrupaciones de personas morales extranjeras; dependencias y entidades de la Administración Pública Federal y de los Estados, así como Municipios; fondos de ahorro; fondos de pensiones y primas de antigüedad; la Sociedad Operadora que opere los valores que integren los activos del Fondo; instituciones de seguros y de fianzas, almacenes generales de depósito; uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero.

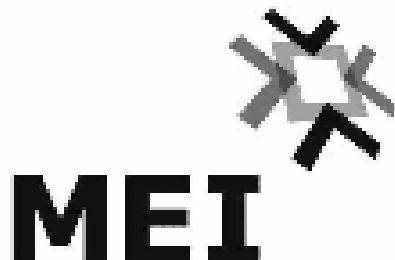
Scotia C y Scotia D

4.2 Posibles Adquirentes:

Fondos de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad mexicanas o extranjeras debidamente inscritos en caso de ser extranjeros, la Federación, Estados, Distrito Federal, Municipios, organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público, que determine el Servicio de Administración Tributaria y, organizaciones de previsión social que se ubiquen en este supuesto, partidos y asociaciones políticas legalmente reconocidos y personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Sociedad Operadora que opere los valores que integren los activos del Fondo, en su carácter de propietaria del capital mínimo fijo (sujeta a la legislación fiscal aplicable) y los que sean permitidos por las leyes fiscales correspondientes, las disposiciones reglamentarias que de ellas deriven y que se encuentren vigentes en su momento. Tanto los actuales posibles adquirentes, como los que en el futuro se permitan, podrán adquirir acciones emitidas por el Fondo, sólo si pueden adquirirlas de acuerdo con las leyes fiscales y disposiciones reglamentarias aplicables.

III. INVERSIONES

- Contamos con diferentes sistemas Electrónicos de Cotizaciones con los cuales operamos diariamente, brindando al cliente la transparencia y eficiencia que merece:



CONTENIDO

I. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

II. Inversiones Institucionales

III. Inversiones

IV. Análisis

V. Asesoría en Inversiones

IV. ANÁLISIS

La investigación publicada por nuestra Área de Análisis fue nombrada en 2003 como **“El Research más Leído de Latinoamérica”** por *Thompson Financial Services*.

- Damos cobertura completa a 34 empresas y monitoreamos otras 16 listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Llevamos a cabo un seguimiento completo y oportuno a las variables económicas y financieras de coyuntura, tanto nacionales como internacionales.
- Generamos pronósticos de mediano y largo plazo de los principales indicadores económicos y financieros.



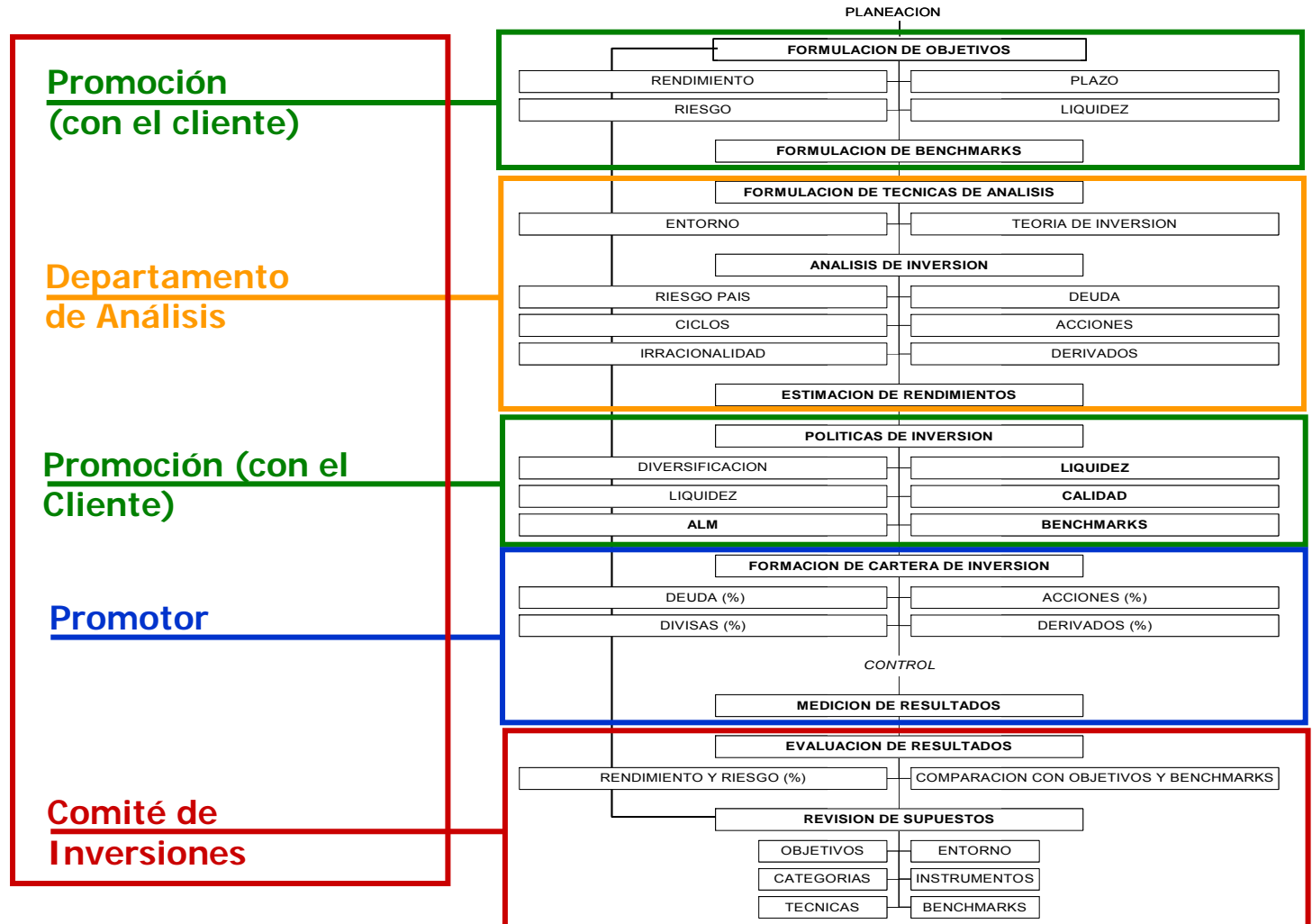
CONTENIDO

- I. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat**
- II. Inversiones Institucionales**
- III. Inversiones**
- IV. Análisis**
- V. Asesoría en Inversiones**

V. ASESORÍA EN INVERSIONES

PROCESO DE INVERSIÓN

COMITÉ DE INVERSIONES



V. ASESORÍA EN INVERSIONES

REQUERIMIENTOS

- § Identificar los niveles de Riesgo y Liquidez según las necesidades del cliente.
- § Planeación financiera del plazo objetivo.
- § Recursos considerables no comprometidos.
- § Establecer las restricciones de inversión y en su caso el benchmark para la evaluación de resultados.

VENTAJAS

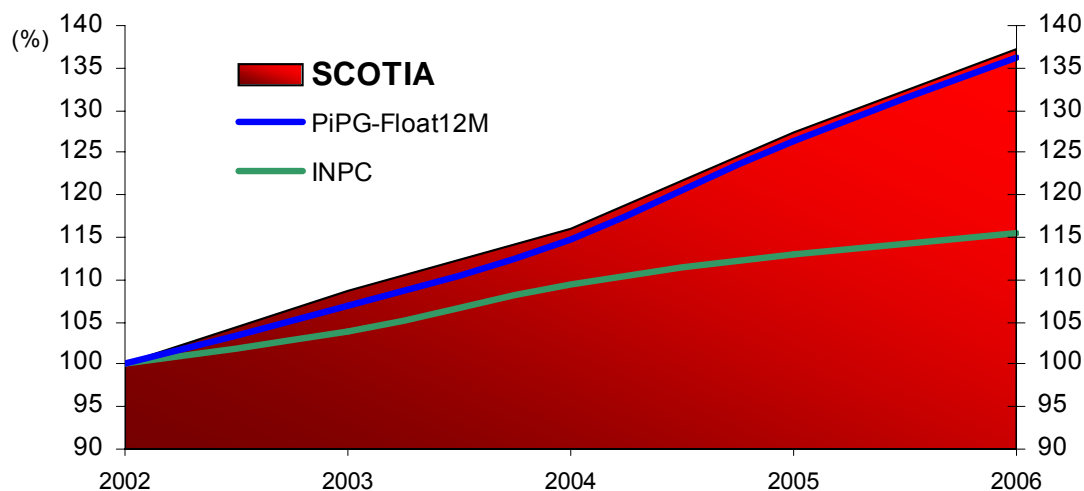
- § Manejo del portafolio de acuerdo a parametros definidos por el cliente.
- § Dedicación total de un grupo de expertos especializados.
- § Mecanismos institucionales para el mejor control de las inversiones.
- § Aprovechar de la mejor manera las oportunidades de mercado.
- § Transparencia.
 - Confirmación de Operaciones
 - Grabación de las llamadas en donde se cerró la operación

V. ASESORÍA EN INVERSIONES

TIPO DE RIESGO	SISTEMA DE PREVENSIÓN	RESPONSABLE
RIESGO OPERATIVO		
Operación vs políticas	Know Your Customer	Compliance Officer
Operación vs portafolios	Filtros de Sistema	Compliance Officer
Operación vs leyes	Filtros de Sistema	Compliance Officer
Autorizaciones extraordinarias	Controles de Tesorería	Tesorería del Banco
RIESGO LEGAL		
Procedimientos imprecisos	Reportes de Sistema	Compliance Officer
Documentación incompleta	Reportes de Sistema	Compliance Officer
RIESGO CRÉDITO		
Rebasar el perfil	Políticas de Inversión	Gerencia de Inversiones
Sobre exposición	Comité de Inversiones	Investment Manager
RIESGO DE LIQUIDEZ		
Requerimientos programables	Política de Liquidez	Gerencia de Inversiones
Requerimientos potenciales	Política de Bursatilidad	Gerencia de Inversiones
Spread de mercado	Comité de Inversiones	Investment Manager
RIESGO DE MERCADO		
Volatilidad	Informe de Riesgos/Rendimientos	Investment Manager
Duración	Informe de Riesgos/Rendimientos	Investment Manager
VaR Histórico	Informe de Riesgos/Rendimientos	Investment Manager

PORTAFOLIOS TIPO Y SU DESEMPEÑO

PORTAFOLIO 2 (DEUDA GUBERNAMENTAL)



PERIODO	SCOTIA	SCOTIA REAL	PiPG-Float12M	PIP REAL	REAL vs PiP	INPC
Acum 2003	8.73	4.57	6.95	2.86	1.71	3.98
Acum 2004	6.62	1.36	7.31	2.01	-0.66	5.19
Acum 2005	9.78	6.24	10.05	6.50	-0.26	3.33
Acum 2006*	7.78	5.53	7.80	5.56	-0.02	2.16
GLOBAL	37.16	18.79	36.16	17.92	0.87	15.46
Enero-06	0.73	0.14	0.71	0.12	0.02	0.59
Febrero-06	0.61	0.45	0.62	0.47	-0.02	0.15
Marzo-06	0.65	0.52	0.70	0.57	-0.05	0.13
Abril-06	0.61	0.47	0.62	0.47	-0.00	0.15
Mayo-06	0.56	1.01	0.57	1.02	-0.01	-0.45
Junio-06	0.67	0.58	0.65	0.56	0.02	0.09
Julio-06	0.66	0.38	0.60	0.32	0.06	0.27
Agosto-06	0.59	0.07	0.63	0.12	-0.04	0.51
Septiembre-06	0.66	-0.34	0.62	-0.39	0.05	1.01

* Rendimiento acumulado a Septiembre 29



OBJETIVOS

Tener un portafolio de muy bajo riesgo crédito, con un horizonte de inversión de mediano-largo plazo sin liquidez.

ESTRUCTURA Y PARÁMETROS

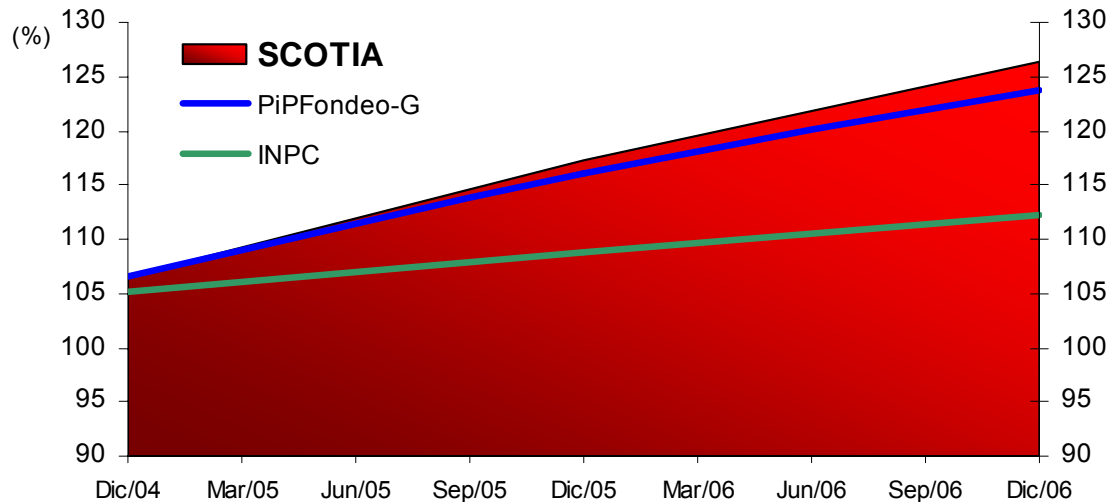
Inversión del 100% de los recursos en valores gubernamentales; No se invertirá mas del 30% del total de los recursos al mismo plazo, o en la misma emisión. El portafolio podrá invertir en UMS, sin poder exceder el 10% del total. Y también podrá incluir instrumentos de tasa real cumpliendo con el parámetro del 30% por tipo de instrumento.

BENCHMARK

PiPG-Float12M. Índice que muestra el comportamiento de los instrumentos gubernamentales de tasa flotante de hasta 12 meses de plazo

PORTAFOLIOS TIPO Y SU DESEMPEÑO

PORTAFOLIO 5 (GUBERNAMENTAL CP)



PERIODO	SCOTIA	SCOTIA REAL	PiPFondeo-G	PIP REAL	REAL vs PiP	CETES 28	INPC
Acum 2004	6.66	1.40	6.65	1.39	0.01	7.03	5.19
Acum 2005	9.87	6.32	8.80	5.29	1.07	9.30	3.33
Acum 2006*	7.76	4.36	6.61	3.24	1.15	7.25	3.29
GLOBAL	26.28	12.51	23.71	10.21	2.30	25.47	12.27
Enero-06	0.72	0.13	0.64	0.06	0.08	0.66	0.59
Febrero-06	0.61	0.45	0.56	0.40	0.05	0.57	0.15
Marzo-06	0.58	0.45	0.56	0.44	0.01	0.61	0.13
Abril-06	0.66	0.51	0.49	0.34	0.17	0.58	0.15
Mayo-06	0.60	1.05	0.51	0.96	0.08	0.58	-0.45
Junio-06	0.59	0.51	0.54	0.45	0.05	0.57	0.09
Julio-06	0.62	0.34	0.50	0.22	0.12	0.59	0.27
Agosto-06	0.63	0.12	0.52	0.01	0.11	0.59	0.51
Septiembre-06	0.67	-0.34	0.53	-0.48	0.14	0.57	1.01

* Rendimiento acumulado a Septiembre 30

OBJETIVOS

Tener un portafolio de mínimo riesgo contraparte, con un horizonte de inversión de corto plazo y altos niveles de liquidez.

ESTRUCTURA Y PARÁMETROS

Inversión del 100% de los recursos en valores gubernamentales y cuasi-gubernamentales; No se invertirá mas del 30% del total de los recursos en el mismo plazo, o en la misma emisión. El portafolio podrá invertir en instrumentos de tasa real cumpliendo con el parámetro del 30% por tipo de instrumento. Deberá cumplir con un máximo de días de revisión de tasa (DRT) de 182 días.

BENCHMARK

PiPFondeo-G. Índice que emula la inversión del 100 % de los recursos de un portafolio en reporto a 1 día hábil en valores gubernamentales a la "Tasa de Fondo Gubernamental" (TFG) que publica Banco de México



PORTAFOLIOS TIPO Y SU DESEMPEÑO



Periodo	SCOTIA GE*	Scotia D*	Scotia C*	ESTRATEGIA GUBERNAMENTAL CORTO PLAZO*	ESTRATEGIA GUBERNAMENTAL MEDIANO PLAZO*	ESTRATEGIA BANCARIA*	ESTRATEGIA CORPORATIVA*	Scotia 7	ESTRATEGIA ACCIONES
1999							26.18		39.28
2000	14.50		17.57				17.60	-21.96	29.83
2001	11.67		13.84				14.18	15.79	12.41
2002	7.34	7.63	8.22				8.27	-7.33	-4.27
2003	6.06	6.71	7.22		8.73		7.12	42.36	53.78
2004	6.50	6.61	7.07	6.66	6.62		6.97	46.61	41.15
2005	9.02	9.15	9.76	9.87	9.78	9.88	11.00	37.42	44.86
2006	6.79	6.79	7.39	7.70	7.79	7.47	9.72	22.13	24.92
2003-2005	23.13	24.18	26.01	17.19	27.26	9.88	27.19	186.82	214.44
2001-2005	47.59	33.66	55.24				57.23	207.75	238.36
2003-2005 Annual	7.18	7.49	8.01	8.25	8.37		8.35	42.08	46.50
2001-2005 Annual	8.10	7.52	9.19				9.47	25.21	27.61

NOTAS

Datos a Septiembre 29, 2006. Todos los rendimientos son en términos anualizados.

Los rendimientos de Scotia D de 2002 inician el 15 de enero, fecha en que inicia el fondo y la estrategia bancaria el 1° de febrero de 2005

* Los rendimientos son anualizados. Para los instrumentos de renta variable los rendimientos son acumulados en el periodo en cuestión.

Los rendimientos de Scotia GE hasta 2005 son los de ScotiaG mas 0.5% anual de impuestos. A partir de 2006 se abre la serie E que es exenta





IMPORTANTE

Esta presentación fue elaborada exclusivamente para el beneficio y uso interno del prospecto para indicar, como base preliminar, la factibilidad de ciertas transacciones y no contiene en sí derecho alguno de publicación o revelación de información. Esta presentación es informativa y debe considerarse únicamente en conjunto con la presentación verbal realizada por Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A .de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. El contenido de esta presentación no podrá ser utilizado para cualquier otro propósito sin el consentimiento por escrito de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

La información contenida en esta presentación esta basada en estimaciones realizadas por Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A .de C.V.y refleja las condiciones prevalecientes y opiniones de ScotiaInverlat Casa de Bolsa, S.A .de C.V. al 20 de xxxx de 2006, todas las cuales están sujetas a cambios.

En la elaboración de esta presentación, ScotiaInverlat Casa de Bolsa, S.A .de C.V. ha asumido y se ha basado en la certeza y suficiencia de toda la información disponible de medios públicos o que le ha sido proporcionada por la compañía sin realizar una verificación independiente.

