



Pichardo Asset Management

Independent Portfolio Management Firm

22-year track record in Mexican securities

April 2013

Independent Portfolio Management Firm Long-Only

- ✓ Over US \$150 million AUM.
- ✓ U. S. Regulated Investment Advisor.
- ✓ Independent Advisory Board.
- ✓ Investment Committee.

Source: PAM

The Mexico Equity and Income Fund (MXE)

**MXE's 15% Annual Average Total Return
For 22-Year, through March 2013.
Source: Thomson**

- ✓ MXE's Common Share Market Price Discount to NAV **-8.58%**
As of March 31, 2013
- ✓ Total US Dollar Net Assets as of March 31, 2013: **US\$ 112.6 million**
- ✓ De-Indexed Portfolio-Highly Diversified

As of March 31, 2013

Source: US Bancorp, Bloomberg and Thomson. Gross dividends reinvested. All figures in USD.

Performance data quoted represents past performance; past performance does not guarantee future results. The Investment return and principal value of an investment will fluctuate so that an investor's shares, when redeemed, may be worth more or less than their original cost. The current performance of the Fund may be lower or higher than the performance quoted. Performance data to the most recent month's end may be obtained by calling U.S. Bancorp Fund Services, LLC, (414) 765-4255.

Session Agenda



Eugenia (Maru) Pichardo

Introductory Comments

Arnulfo Rodriguez

Mexico: The Smart Investment
Alternative

Roberto Barrera

MXE's Past Performance

Eugenia (Maru) Pichardo

Final Remarks

Our Simple Idea...

- ✓ Promising Perspective of changes likely to occur.
- ✓ Mayor Structural Reforms taking place.
- ✓ Growth Rate Acceleration.

“El Pacto Por México”

- ✓ Structural Reforms are taking place in Mexico:

Estimated Calendar

	2009	2012				2013						2014	
REFORMS	Dec	Aug	Sep	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Second Semester	First Semester
Labor			Proposed	Approved									
Education					Proposed		Approved						
Telcos								Proposed				Possible Approval	
Energy								Possible Proposal				Possible Approval	
Fiscal												Possible Proposal	Possible Approval
Financial												Possible Proposal	Possible Approval

Already Approved

Possible Approval

Source: Mexican Congress, Accival Banamex estimates

UNDOUBTEDLY MEXICO HAS A SOLID
MACRO

2.7%
15-Year Average Annual GDP Growth.

Source: National Institute of Statistics and Geography "INEGI"

Independent Portfolio Management Firm Long-Only

- ✓ Over US \$150 million AUM.
- ✓ U. S. Regulated Investment Advisor.
- ✓ Independent Advisory Board
- ✓ Investment Committee.

Source: PAM

Session Agenda



Eugenia (Maru) Pichardo

Introductory Comments

Arnulfo Rodriguez

Mexico: The Smart Investment
Alternative

Roberto Barrera

MXE's Past Performance

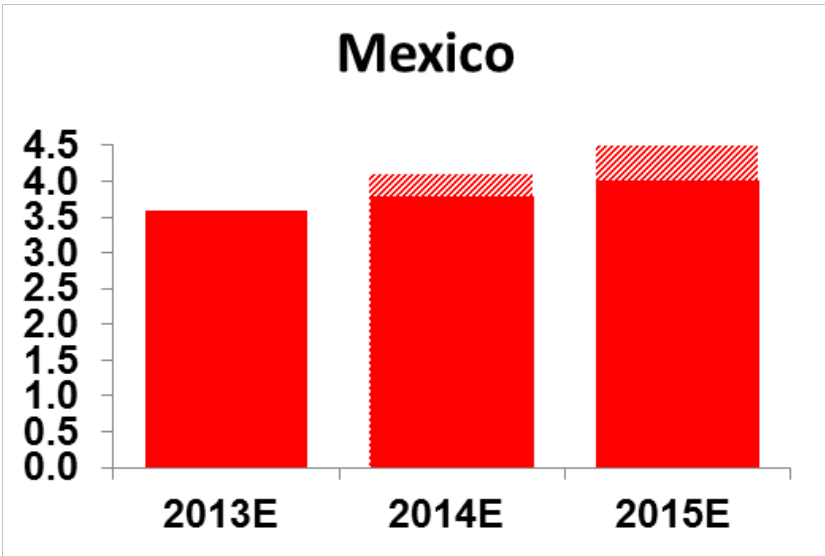
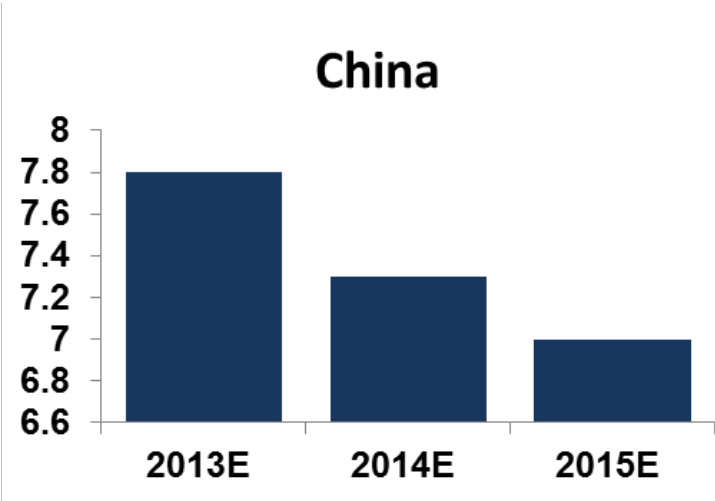
Eugenia (Maru) Pichardo

Final Remarks

Mexico: The Smart Investment Alternative

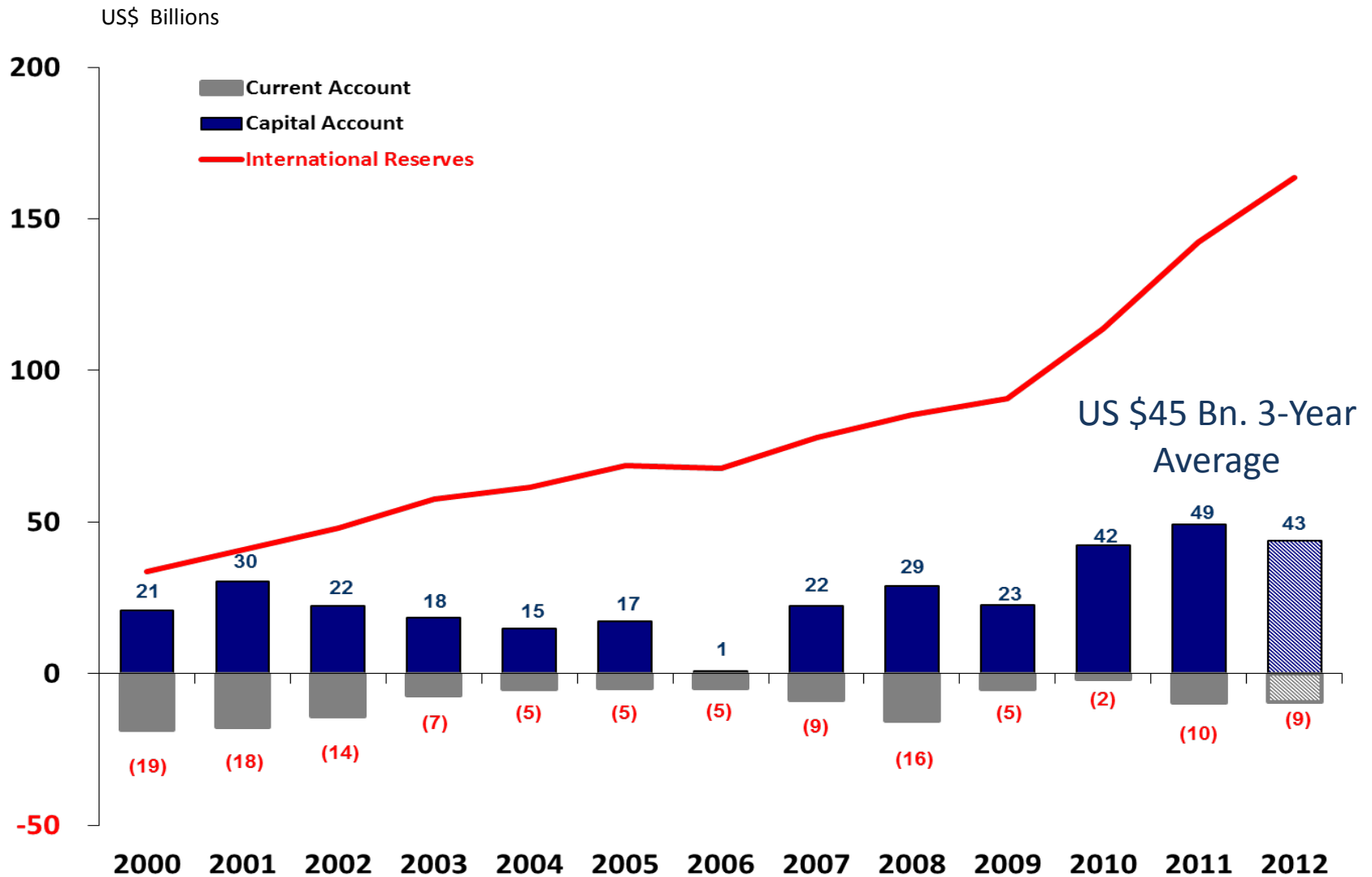
Global Economic Overview

Expected Economic Growth Rate

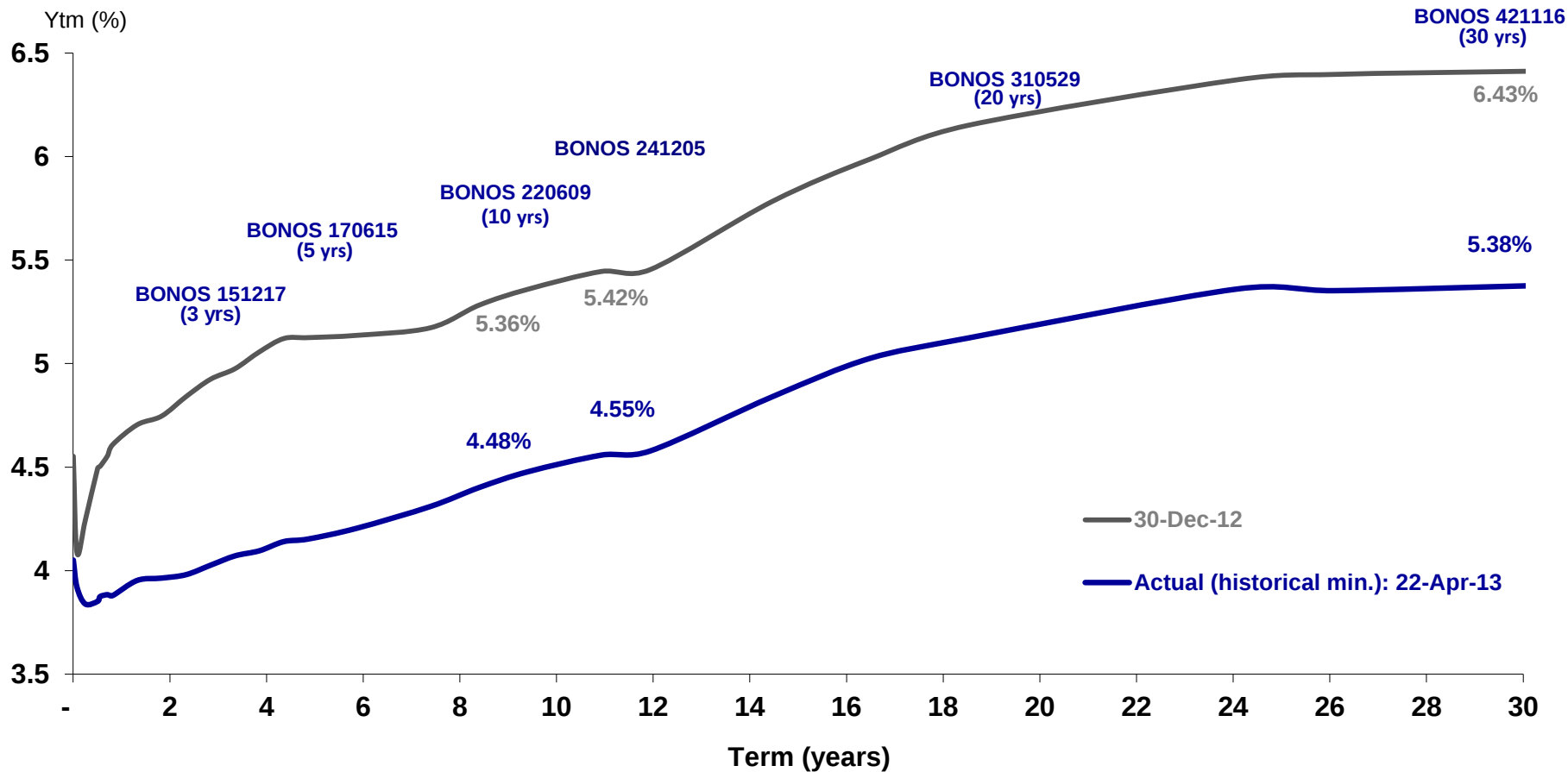


Economic Growth with Structural Reforms' Approval.

Mexico: Strong External Accounts

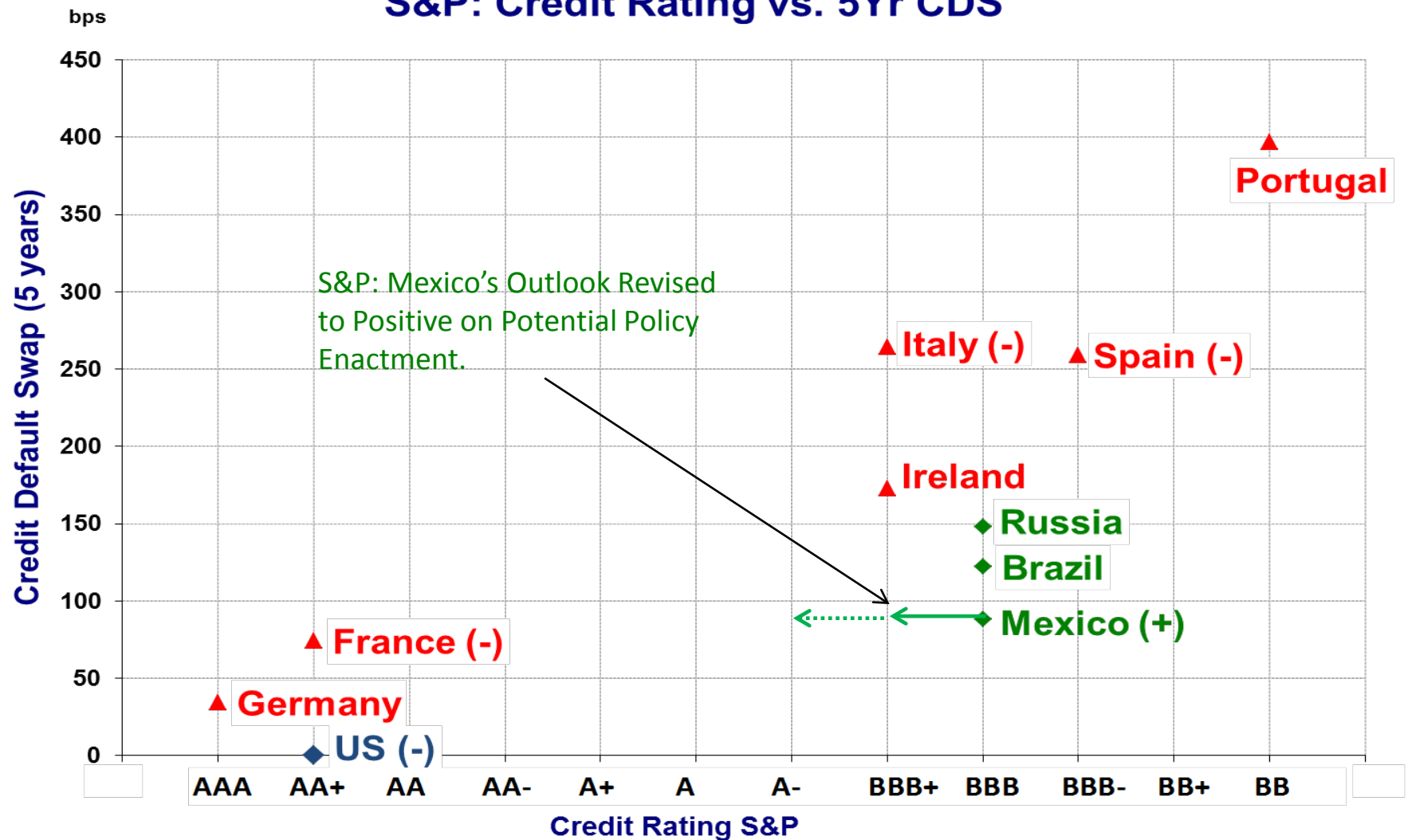


Local Yield Curve

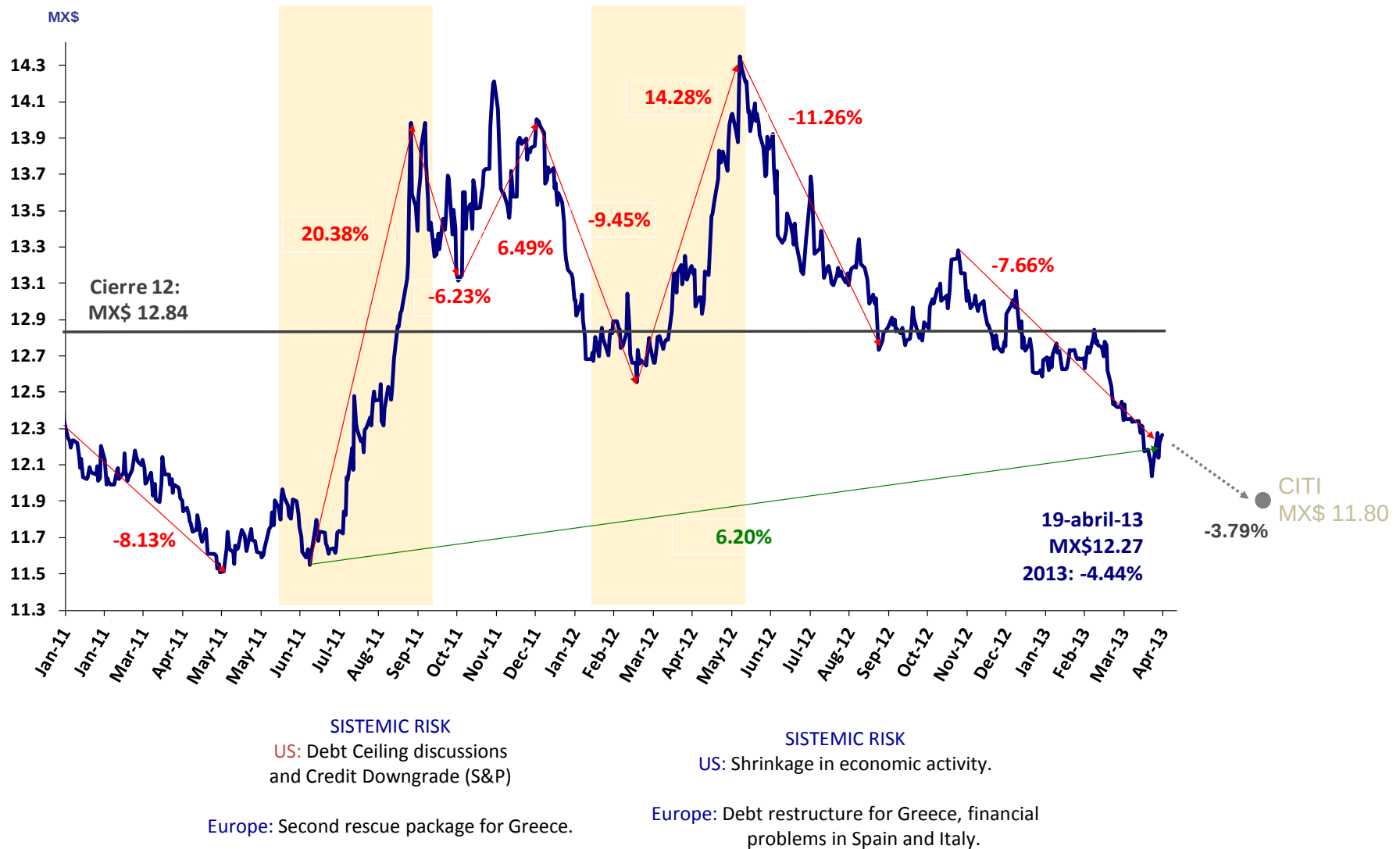


Credit Rating vs. CDS

S&P: Credit Rating vs. 5Yr CDS



Exchange Rate Evolution





MXE's Past Performance Indicators

Source: U.S. Bancorp, Bloomberg and Thomson. Gross dividends reinvested. All figures in USD.

Past performance does not guarantee future results.

Experience

Consistency

Vision



The Mexico Equity and Income Fund, Inc.

Selected Performance Figures As of March 31, 2013

Fund	1 Month	Y-T-D	1 Year	3 Year	10 Year	22 Year
MXE NAV	7.21%	13.88%	41.98%	19.72%	24.27%	15.14%

Excess Return Compared to:

Fund	1 Month bps	Y-T-D bps	1 Year bps	3 Year bps	10 Year bps	22 Year bps
MX Bolsa	374	806	2,447	830	171	175
MSCI Mexico Index	352	779	2,353	720	352	185
The Mexico Fund NAV*	160	453	984	560	308	409

Fund	Discount/Premium
MXE	-8.58%
The Mexico Fund	+7.66%

Total Net Assets USD
\$ 112,594,477.99

Source: US Bancorp, Bloomberg and Thomson. Gross dividends reinvested. All figures in USD.

Past performance does not guarantee future results. See disclosures at the end.

Experience

Consistency

Vision

Important Disclosures

***THE MEXICO FUND, INC. (MXF)**

Closed-End Fund listed in the New York Stock Exchange in 1981

1. Investment Objective: Long-term capital appreciation through investments in securities, primarily equity, listed on the Mexican Stock Exchange.

2. Expense ratio: 1.49% (as of October 2012)

3. Portfolio Turnover rate: 30.94% (as of October 2012)

4. Outstanding shares: 13,362,856 (as of December 2012)

5. Repurchase of stocks: US \$0 (one- year period as of October 2012)

6. Total net assets: US \$411,719,627 (as of December 2012)

7. Total distributions paid to shareholders: US \$34,859,685 (one- year period as of October 2012) (US \$1,716,162 from ordinary income and US \$33,143,523 from long term capital gains)

8. Tax Status: No provision has been made for U.S. income or excise taxes for the year ended October 31, 2012 on net investment company taxable income or net long-term capital gains as defined by the Internal Revenue Code (the “Code”), since the Fund intends to comply with the requirements of the Code applicable to regulated investment companies and to distribute substantially all of such income to its stockholders.

GAAP prescribes the minimum recognition threshold a tax position must meet before being recognized in the financial statements. An assessment of the Fund’s tax positions has been made and it has been determined that there is no impact to the Fund’s financial statements. Each of the Fund’s federal income tax returns for the prior three fiscal years remain subject to examination by the Internal Revenue Service.

Dividends to stockholders from net investment income are determined based on Federal income tax regulations, whereas the corresponding net investment income as reflected in the accompanying financial statements is presented in accordance with accounting principles generally accepted in the United States. Net realized gains from security transactions are distributed annually to stockholders.

Any tax or legal information provided is merely a summary of our understanding and interpretation of some of the current tax regulations and is

not exhaustive. Investors must consult their tax advisor or legal counsel for advice and information concerning their particular situation. Neither the Fund nor any of its representatives may give legal or tax advice.

Sources: The Mexico Fund’s Annual Report (October 2012) and December 2012 Monthly Report

Important Disclosures

THE MEXICO EQUITY AND INCOME FUND, INC. (MXE)

Closed-End Fund listed in the New York Stock Exchange in 1990

1. Investment Objective: To seek high total return through capital appreciation and current income by investing at least 80% of the Fund's assets in equity and convertible securities issued by Mexican companies and debt securities of Mexican issuers.

2. Expense ratio: 1.57% (as of July 2012)

3. Portfolio Turnover rate: 277.48% (as of July 2012)

4. Outstanding shares: 6,152,443 (as of December 2012)

5. Repurchase of stocks: US \$4,666,313 (one- year period as of December 2012)

6. Total net assets: US \$98,870,468 (as of December 2012)

7. Total distributions paid to shareholders: US \$0 (one- year period as of July 2012)

8. Tax Status: No provision is made for U.S. Federal income or excise taxes as it is the Fund's intention to continue to qualify as a regulated investment company and to make the requisite distributions to its shareholders that will be sufficient to relieve it from all or substantially all U.S. Federal income and excise taxes.

The Fund is subject to the following withholding taxes on income from Mexican sources: Dividends distributed by Mexican companies are subject to withholding tax at an effective rate of 0.00%.

Interest income on debt issued by the Mexican federal government is generally not subject to withholding. Withholding tax on interest from other debt obligations such as publicly traded bonds and loans by banks or insurance companies is at a rate of 4.9% under the tax treaty between Mexico and the United States.

Gains realized from the sale or disposition of debt securities may be subject to a 4.9% withholding tax. Gains realized by the Fund from the sale or disposition of equity securities that are listed and traded on the Mexican Stock Exchange ("MSE") are exempt from Mexican withholding tax if sold through the stock exchange. Gains realized on transactions outside of the MSE may be subject to withholding at a rate of 25% (20% rate prior to January 1, 2002) of the value of the shares sold or, upon the election of the Fund, at 35% (40% rate prior to January 1, 2002) of the gain. If the Fund has owned less than 25% of the outstanding stock of the issuer of the equity securities within the 12 month period preceding the disposition, then such

10

disposition will not be subject to capital gains taxes as provided for in the treaty to avoid double taxation between Mexico and the United States.

Any tax or legal information provided is merely a summary of our understanding and interpretation of some of the current tax regulations and is

not exhaustive. Investors must consult their tax advisor or legal counsel for advice and information concerning their particular situation. Neither the Fund nor any of its representatives may give legal or tax advice.

The Mexico Equity and Income Fund, Inc.



Selected Performance Figures LTM as of March 31, 2013

MXE's NAV Total Return	=	Bolsa Return	+	Peso's Appreciation	+	PAM's Contribution
41.98%	=	13.19%	+	3.71%	+	25.08%

Excess Return - Risk Adjusted

MXE's Alpha (Jensen's Alpha)	26.75%
Compared to the MSCI	16.97%

By far, the MXE has been the Market leader in the past 22 years!

Source: Bloomberg and PAM's own calculations.

Past performance does not guarantee future results. See disclosures at the end.

Experience

Consistency

Vision

The Mexico Equity and Income Fund, Inc.

Why PAM, as Portfolio Manager of the MXE, has been so successful for so long?

- ✓ **Determination to be the Market's leader** (*we want to be the "numero uno"*)
- ✓ **Full-time committed Portfolio Managers** (*we are just portfolio Managers, nothing else*)
- ✓ **Independent decision-making** (*we do not "defend" any security*)
- ✓ **Focused on the investor's benefits** (*better returns, limited risk*)
- ✓ **In-house and external research** (*we talk to all analysts and receive their information*)
- ✓ **Close contact to companies** (*we know the management, we analyze facts, opinions, not just numbers*)
- ✓ **Efficient operational and managerial support** (*on time reports, controls*)



Final Remarks

Source: US Bancorp, Bloomberg and Thomson. Gross dividends reinvested. All figures in USD.

Past performance does not guarantee future results.

Experience

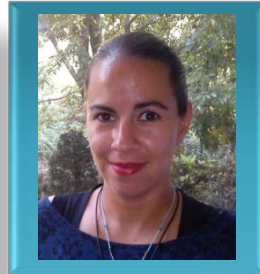
Consistency

Vision

Portfolio Management



Eugenia Pichardo
Lead Portfolio Manager



Fabiola Molina
Portfolio Manager
Analyst



Manuel Gamio
Assistant Portfolio Manager
Analyst



Irving Vazquez
Analyst



Roberto R. Barrera
Member of the
Investment Committee



Arnulfo Rodriguez
Member of the
Investment Committee

Operation, administration and control of Portfolios



Laura Garcia
Trading Vice-President

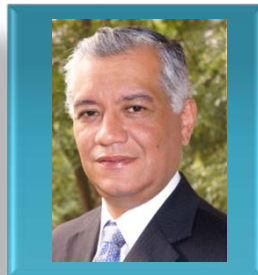


Itziar Garcia
Trading Assistant



Mauro Castañeda
Information Technologies
Financial Databases

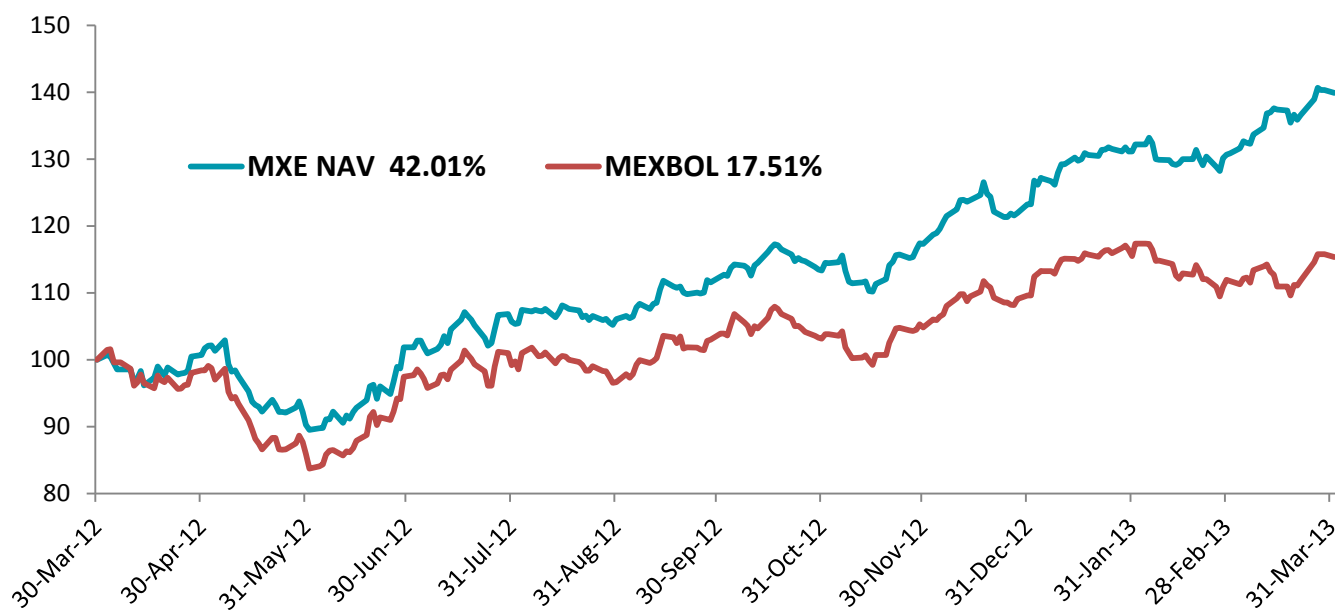
Compliance



Luis Calzada
Compliance Vice-President

The Mexico Equity and Income Fund (MXE)

MXE's net per share dollar asset value return vs. MEXBOL Index (U.S. Dollar)
1-year (March 31, 2012 = 100)



As of March 31, 2013

Source: US Bancorp, Bloomberg and Thomson. Gross dividends reinvested. All figures in USD.

Performance data quoted represents past performance; past performance does not guarantee future results. The Investment return and principal value of an investment will fluctuate so that an investor's shares, when redeemed, may be worth more or less than their original cost. The current performance of the Fund may be lower or higher than the performance quoted. Performance data to the most recent month's end may be obtained by calling U.S. Bancorp Fund Services, LLC, (414) 765-4255.

Important Disclosures

The information contained herein reflects the opinion of “Pichardo Asset Management” and as such should not be taken to be fundamental analysis or a decision-making model. Neither should the information be interpreted as a solicitation, offer or recommendation to buy or sell financial securities. It is also subject to changes without prior notification and estimates cannot be guaranteed.

The returns mentioned herein represent past gains. Past returns do not guarantee future gains. The investment yield and principal value of an investment will fluctuate such that when stock is redeemed the value may be higher or lower than the original cost. The current return of the funds may be higher or lower than the yield mentioned herein.

Performance data quoted represents past performance; past performance does not guarantee future results. The Investment return and principal value of an investment will fluctuate so that an investor’s shares, when redeemed, may be worth more or less than their original cost. The current performance of the Fund may be lower or higher than the performance quoted. Performance data to the most recent month’s end may be obtained by calling U.S. Bancorp Fund Services, LLC, (414) 765-4255.

Anexo A-1

Certificación del Analista

Cada analista principalmente responsable de la preparación y contenido de todo o de cualquier sección identificada en este reporte de análisis, certifica que todos los puntos de vista expresados respecto a cada emisora o valor que el analista cubre en este reporte de análisis o en cualquier sección identificada en este reporte de análisis, reflejan fielmente su opinión personal acerca de esas emisoras o valores y fueron preparados de manera independiente, incluso con respecto a Citigroup Global Markets Inc. y sus filiales. Cada analista también certifica que ninguna parte de su compensación estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con las recomendaciones u opiniones específicas declaradas por el analista en este reporte de análisis.

DECLARACIONES IMPORTANTES

Un director de Alfa S.A.B de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de America Móvil S.A.B de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un empleado de Citigroup Global Markets Inc.es director de Axtel S.A.B. de C.V. y miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Grupo Bimbo S.A.B. de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más directores de Grupo Carso SAB de CV,es un miembro de la junta directiva de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Cemex,S.A.B. de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de El Puerto de Liverpool SAB de CV.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más directores de una filial de Citigroup Global Markets Inc. forma parte integrante del Consejo de Empresas Ica SAB de CV

Uno o más directores de GRUMA SAB de CV,es (son) miembro (s) del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Grupo Aeroportuario del Centro Norte,S.A.B. de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Grupo Aeroportuario del Pacifico SA de CV,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. es miembro de la junta directiva de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más funcionarios o directores de Grupo Gigante,S.A.de C.V.,son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director del Grupo Industrial Satlillo,S.A.B. de C.V. es miembro de la junta directiva de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más funcionarios o directores de Grupo Mexico.S.A. de C.V. son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más funcionarios o directores de Grupo Modelo,S.A. de C.V. son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un funcionario o director de Grupo Televisa,S.A.,es miembro del Consejo de Administración de Citi. Uno o más funcionarios o directores de Grupo Telemsa,S.A.,son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más funcionarios o directores de Kimberly-Clark de Mexico,S.A.B. de C.V.,son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Mexichem S.A.B. de C.V., es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc. Citigroup Global markets, Inc., han actuado como líderes de una oferta de valores de Mexichem SAB de CV's.

Un director de Organización Soriana,S.A.B. de C.V. es miembro de la junta directiva de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Uno o más funcionarios o directores de WAL-MART DE MEXICO,S.A.B DE C.V. son miembros del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un funcionario y director de Corporación Mochtezuma SAB de CV,es miembro del Consejo de Administración de una subsidiaria de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Un director de Grupo Herdez,S.A.B. de C.V.,es miembro del Consejo de Administración de una filial de Citigroup Global Markets Inc.

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., es propietario beneficiario del 1% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Alsea SAB de CV, Cemex, Chedraui, Compartamos, Consorcio Ara, Comerci, Corporación Geo, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, ASUR Airports, Banorte, Gigante, Grupo Industrial Satlillo SAB de CV, Modelo, Grupo Simec SAB de CV, Grupo Televisa, Industrias CH SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, OHL Mexico, Sare Holding SAB de CV, Urbi Desarrollos Urbanos, Grupo Cementos de Chihuahua.

En los últimos 12 meses, Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., han actuado como líderes o colideres de una oferta de valores de: Alpek, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Bimbo, Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Compartamos, Corporación Geo, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, Industrias Penoles SA de CV, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, Sorian, Ubi Desarrollos Urbanos, Fresnillo Plc, Santander México.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., han recibido durante los últimos 12 meses de Alpek, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Axtel, Bimbo, Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Chedraui, Compartamos, Corporación Geo, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, OMA Airports, Banorte, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Gigante, Grupo Mexico, Industrias Penoles SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, OHL Mexico, Sorian, Urbi Desarrollos Urbanos, Walmerz, Santander México compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., espera o buscará recibir de América Móvil, Axtel, Cemex, Compartamos, Comerci, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Mexichem, Sorian, Grupo Cementos de Chihuahua, Santander México compensaciones durante los próximos tres meses por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., han recibido de Alpek, Grupo Famsa, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Arca-Contal, Axtel, Banregio, Bimbo, Bio Pappel SAB DE CV, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Chedraui, Compania Minera Autlan SAB de CV, Coca-Cola Femsa, Femsa, Compartamos, Consorcio Ara, Comerci, Corporación Geo, Homex, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, Gruma SAB de CV, OMA Airports, GAP Airports, ASUR Airports, Grupo Elektra SA de CV, Banorte, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Gigante, Grupo Industrial Satlillo SAB de CV, Grupo Mexico, Modelo, Grupo Simec SAB de CV, Grupo Televisa, Ideal, Industrias CH SA de CV, Industrias Penoles SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Maxcom, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, OHL Mexico, Sorian, Sare Holding SAB de CV, TV Azteca SAB de CV, Urbi Desarrollos Urbanos, Walmerz, Corporacion Mochtezuma, Fresnillo Plc, Grupo Cementos de Chihuahua, Grupo Herdez, Santander México compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) de Banca de Inversión: Alpek, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Axtel, Bimbo, Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Chedraui, Compartamos, Comerci, Corporación Geo, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, OMA Airports, Banorte, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Gigante, Grupo Mexico, Industrias Penoles SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, OHL Mexico, Sorian, Sare Holding SAB de CV, Urbi Desarrollos Urbanos, Walmerz, Grupo Cementos de Chihuahua, Grupo Herdez, Santander México.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) para servicios con valores, no relacionados con los servicios proporcionados por Banca de Inversión: Alpek, Grupo Famsa, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Arca-Contal, Axtel, Banregio, Bimbo, Bio Pappel SAB DE CV, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Chedraui, Coca-Cola Femsa, Femsa, Compartamos, Consorcio Ara, Comerci, Corporación Geo, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, Gruma SAB de CV, OMA Airports, GAP Airports, ASUR Airports, Grupo Elektra SA de CV, Banorte, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Gigante, Grupo Industrial Satlillo SAB de CV, Grupo Mexico, Modelo, Grupo Simec SAB de CV, Grupo Televisa, Ideal, Industrias CH SA de CV, Industrias Penoles SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Maxcom, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, OHL Mexico, Sorian, TV Azteca SAB de CV, Urbi Desarrollos Urbanos, Walmerz, Fresnillo Plc, Grupo Cementos de Chihuahua, Grupo Herdez, Santander México.

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) en cuanto a servicios que no se encuentran relacionados con valores, ni con servicios proporcionados por Banca de Inversión: Alpek, Grupo Famsa, Alfa, Alsea SAB de CV, América Móvil, Arca-Contal, Axtel, Banregio, Bimbo, Bio Pappel SAB DE CV, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Carso Infraestructura y Construcción SAB de CV, Grupo Carso, Cemex, Chedraui, Compania Minera Autlan SAB de CV, Coca-Cola Femsa, Femsa, Compartamos, Consorcio Ara, Comerci, Corporación Geo, Homex, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, Gruma SAB de CV, OMA Airports, GAP Airports, ASUR Airports, Grupo Elektra SA de CV, Banorte, Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, Gigante, Grupo Industrial Satlillo SAB de CV, Grupo Mexico, Modelo, Grupo Simec SAB de CV, Grupo Televisa, Ideal, Industrias CH SA de CV, Industrias Penoles SA de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Maxcom, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV, OHL Mexico, Sorian, Sare Holding SAB de CV, TV Azteca SAB de CV, Urbi Desarrollos Urbanos, Walmerz, Corporacion Mochtezuma, Fresnillo Plc, Grupo Cementos de Chihuahua, Grupo Herdez, Santander México.

Nuestros analistas reciben un sueldo por el desempeño de labores, que tienen como finalidad apoyar y beneficiar a la clientela inversorista de Citigroup, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., así como a empresas filiales y económicamente relacionadas. Al igual que todos los empleados, nuestros analistas reciben compensaciones extraordinarias que son impactadas por los ingresos globales de la Firma, incluyendo los ingresos provenientes de Banca de Inversión.

La firma es un formador de mercado de las acciones de Grupo Carso, OMA Airports, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Walimex.

DISTRIBUCIÓN DE CALIFICACIONES DE EMISORAS MEXICANAS CUBIERTAS POR CITIGROUP

Datos al 18 enero de 2013	Compra	Mantener	Venta
Cobertura de Citigroup de Emisoras Mexicanas (47.4%	44.7%	7.9%	
% de las compañías clientes de banca de inversión 38.9%	29.4%	0.0%	

Guía del sistema de calificaciones de Análisis Fundamental de Citi Research:

Nuestro sistema de recomendaciones incluye una calificación de inversión y una calificación opcional de riesgo para destacar las acciones de alto riesgo.

La **calificación de riesgo** toma en cuenta tanto la volatilidad en el precio como criterios de análisis fundamental. A las acciones se les asignará una calificación de riesgo Alto o no se les asignará ninguna calificación de riesgo.

Calificaciones de inversión: Nuestras calificaciones de inversión son Compra, Neutral, y Venta. Nuestras calificaciones se basan en las expectativas de nuestros analistas del rendimiento total esperado ("RTE") y del riesgo. El RTE es la suma del pronóstico de apreciación (o depreciación) del precio y del rendimiento del dividendo de la acción dentro de los 12 meses siguientes. Las definiciones de las calificaciones de inversión son: Compra (1), RTE del 15% o más o del 25% o más para las acciones de riesgo Alto; y Venta (3), RTE negativo. Cualquier acción bajo nuestra cobertura sin asignación de Compra o Venta es Neutral (2). Para las acciones con calificación de Neutral (2), si un analista considera que no existen suficientes catalizadores de valuación y/o de inversión para obtener una recomendación de inversión positiva o negativa, puede optar -con la aprobación de la administración de Citi Research- por no asignar un precio objetivo, por lo que no se obtendría un RTE.

Los analistas pueden colocar emisoras bajo nuestra cobertura "Bajo Revisión" en respuesta a circunstancias excepcionales (como la falta de información crítica para su tesis) que afectan a la compañía y/o la cotización de las acciones (como la suspensión de la cotización de la acción). En cuanto sea posible, el analista publicará una nota restableciendo una recomendación y una tesis de inversión. Para satisfacer los requisitos regulatorios, "Bajo Revisión" y "Neutral" corresponderán a una recomendación de "Mantener" en nuestra tabla de distribución de recomendaciones de análisis fundamental a 12 meses. Sin embargo, reiteramos que no consideramos "Bajo Revisión" como una recomendación.

Recomendaciones relativas para los siguientes tres meses: Citi Research también puede asignar una calificación (o recomendación) relativa para un período de tres meses a una acción con el objetivo de resaltar un desempeño superior esperado (de mayor preferencia) o un desempeño inferior esperado (de menor preferencia) con respecto a un sector geográfico y de la industria durante un período de tres meses. La recomendación relativa puede resaltar un catalizador específico en el corto plazo o un evento que afecte a la compañía o al mercado y que podría impactar en el precio de las acciones de la compañía en el corto plazo. En ausencia de algún catalizador específico, el analista indicará cuáles son las acciones de mayor y menor preferencia en el grupo de acciones analizadas, explicando en qué se basa su opinión de corto plazo. Esta opinión a tres meses puede diferir de y no afecta la recomendación fundamental de la acción, que refleja un rendimiento total esperado a largo plazo.

En relación con las reglas de calificaciones, distribución y declaraciones de NASD/NYSE, las calificaciones de mayor preferencia corresponden a una recomendación de compra y las de menor preferencia corresponden a una recomendación de venta. Toda acción que no tenga asignada una calificación de mayor o menor preferencia se considera sin calificación relativa (SCR). En relación con las reglas de calificaciones, distribución y declaraciones de NASD/NYSE, las acciones sin calificación relativa corresponden a una recomendación de Mantener en nuestra tabla de distribución de recomendaciones correspondiente a nuestro sistema de calificaciones relativas a tres meses. Sin embargo, reiteramos que no consideramos que SCR sea una recomendación.

Con anterioridad al 7 de octubre del 2011, nuestro sistema de recomendaciones de acciones incluía una calificación de riesgo y una calificación de inversión. Las **calificaciones de riesgo**, que tomaban en cuenta tanto la volatilidad en el precio como criterios de análisis fundamental, eran: Baja (B), Media (M), Alta (A) y Especulativa (E). Las **calificaciones de inversión** de Compra, Mantener y Venta se basaban en nuestras expectativas del rendimiento total (pronóstico de la apreciación del precio y rendimiento del dividendo dentro de los 12 meses siguientes) y de la calificación de riesgo. Además, los analistas podían colocar emisoras "Bajo Revisión" en respuesta a circunstancias excepcionales (como la falta de información crítica para su tesis) que afectaban a la compañía y/o la cotización de las acciones (como la suspensión de la cotización de la acción). Las emisoras "Bajo Revisión" eran monitoreadas diariamente por la gerencia. En cuanto era posible, el analista publicaba una nota restableciendo una recomendación y una tesis de inversión.

Para las acciones de mercados emergentes (Asia Pacífico, Europa Emergente/Medio Oriente/África y América Latina) las calificaciones de inversión eran: Compra (1), rendimiento total esperado del 15% o más para acciones de riesgo Bajo, 20% o más para acciones de riesgo Medio, 30% o más para acciones de riesgo Alto, y 40% o más para acciones Especulativas; Mantener (2), rendimiento total esperado de entre 5% y 15% para acciones de riesgo Bajo, de entre 10% y 20% para acciones de riesgo Medio, de entre 15% y 30% para acciones de riesgo Alto, y de entre 20% y 40% para acciones Especulativas; y Venta (3), rendimiento total esperado de 5% o menos para acciones de riesgo Bajo, 10% o menos para acciones de riesgo Medio, 15% o menos para acciones de riesgo Alto y 20% o menos para acciones Especulativas.

Las calificaciones de inversión están determinadas por los rangos arriba descritos al momento de iniciar cobertura, un cambio de calificación de inversión y / o riesgo o cambio de precio objetivo (a discreción limitada de la dirección). En otros casos, el rendimiento total esperado puede caer fuera de estos rangos debido a movimientos del precio y / o otra volatilidad de corto plazo o patrones de operación. Tales desviaciones de los rangos específicos serán permitidas, pero **estarán sujetas a revisión por parte de la Dirección de Análisis**.

La decisión de un inversionista de comprar o vender una acción debe basarse en objetivos personales de inversión y hacerse solamente después de evaluar el desempeño y el riesgo esperado de la acción.

Guía de Recomendaciones de Análisis Técnico:

Las recomendaciones que emite el equipo de Análisis Técnico se basan en el la expectativa que se tiene sobre el comportamiento del precio de la acción dentro del mercado accionario para las próximas semanas (no en el análisis de la emisora), de acuerdo con la tendencia y desempeño que ha mostrado la acción durante los últimos 6 a 12 meses.

El desarrollo continuo del análisis está basado en el uso adecuado de herramientas que son propias del "análisis técnico" y nos permiten tomar un criterio para emitir una recomendación. Entre las principales herramientas que utilizamos para la toma de decisiones, destacan: tendencias de corto, mediano y largo plazo, osciladores que históricamente han sido más eficientes; los cuales son formulas estadísticas que permiten calcular la probabilidad de alza o baja del precio de las acciones, soportes y resistencias, formaciones, promedios móviles de corto y largo plazo y volumen, entre otros.

Las recomendaciones de análisis técnico están hechas sobre precios absolutos con un horizonte de inversión de corto plazo de entre una a cuatro semanas, salvo que se especifique lo contrario.

Matriz de recomendaciones técnicas

A = Acumular (Compra parcial o compra escalonada)

C = Compra (Compra con rompimiento)

R = Retención (Mantener posiciones)

D = Disminuir (Venta parcial o venta escalonada)

V = Venta (Venta con rompimiento)

N = Neutral (No participar)

Definición y aplicación ideal de las recomendaciones técnicas

A = Acumular.- La acción presenta un ajuste en precio; y aunque no ha llegado a zona de soporte, los niveles de sobreventa en indicadores y el rezago en precio sugieren iniciar compras parciales o compras escalonadas.

C = Compra.- La acción validó soporte y superó un nivel de resistencia, mientras que el margen de alza en indicadores técnicos es amplio. Principalmente se emitirá esta recomendación con rompimientos alcistas.**R = Retención.-** La acción se encuentra en un movimiento de alza y se tiene la expectativa de mayores ganancias, sin embargo, el margen de crecimiento comienza a lucir limitado. También se puede recomendar Retención cuando en una tendencia de alza se presente una pausa y se tenga la expectativa de que en breve retomará el desempeño positivo.

D = Disminuir.- La acción registra un rally con el que acumula un importante rendimiento mientras los osciladores técnicos se ubican en la zona de sobrecompra, lo que limita el margen de mayores ganancias. El rendimiento acumulado y la sobrecompra en indicadores sugieren iniciar tomas de utilidades sin que hasta el momento se confirme una señal de venta.

V = Venta.- La acción validó resistencia y rompió un nivel de soporte, en estos casos, el margen de ajuste en indicadores es amplio. Principalmente se emitirá esta recomendación con rompimientos bajistas.

N = Neutral.- La acción se encuentra en un movimiento de baja sin que hasta el momento haya alcanzado la zona de soporte; por su parte, los osciladores técnicos aún presentan un relativo margen de corrección. También se puede aplicar esta recomendación cuando la acción se encuentre en largos períodos laterales, a la espera de un rompimiento que defina la dirección futura de los precios.

El propósito del Portafolio Fundamental es transmitir a los clientes nuestras "mejores ideas" de inversión dentro de la BMV. El Portafolio Fundamental utiliza metodología propia, por lo que sus resultados no son comparables con los de análisis técnico. Por tal motivo, las recomendaciones fundamental y técnica para una misma emisora pueden no coincidir. Las decisiones de inversión sobre un valor en particular son responsabilidad exclusiva del inversionista. Las reglas por las que se orienta el Portafolio Fundamental pueden consultarse en el reporte "Portafolio Fundamental" publicado el 2 de febrero de 2004.

El portafolio no es estrictamente replicable y sus resultados no pueden compararse directamente con los de una cartera o portafolio en particular, pues además de no tomar en cuenta comisiones, los precios a los cuales se hacen las transacciones hipotéticas no se llevan a cabo en tiempo real. El desempeño histórico del portafolio no es un indicativo de su desempeño futuro.

El propósito del Portafolio Técnico es transmitir a los clientes nuestras "mejores ideas" de inversión dentro de la BMV. El Portafolio Técnico utiliza metodología propia, por lo que sus resultados no son comparables con los de análisis fundamental. Por tal motivo, las recomendaciones técnica y fundamental para una misma emisora pueden no coincidir. Las decisiones de inversión sobre un valor en particular son responsabilidad exclusiva del inversionista. Las reglas por las que se orienta el Portafolio Técnico pueden consultarse en el reporte "Portafolio Técnico" publicado el 14 de junio de 2004. Asimismo, el portafolio no es estrictamente replicable y sus resultados no pueden compararse directamente con los de una cartera o portafolio en particular, pues además de no tomar en cuenta comisiones, los precios a los cuales se hacen las transacciones hipotéticas no se llevan a cabo en tiempo real.

El propósito del Portafolio de Instrumentos de Deuda es transmitir a los clientes nuestras "mejores ideas" de inversión dentro de la BMV. El Portafolio de Instrumentos de Deuda utiliza metodología propia. Por tal motivo, las recomendaciones técnica y fundamental para una misma emisora pueden no coincidir. Las decisiones de inversión sobre un valor en particular son responsabilidad exclusiva del inversionista. Las reglas por las que se orienta el Portafolio de Instrumentos de Deuda pueden consultarse en el reporte "Portafolio de Instrumentos de Deuda" publicado el 17 de enero de 2008. Asimismo, el portafolio no es estrictamente replicable y sus resultados no pueden compararse directamente con los de una cartera o portafolio en particular, pues además de no tomar en cuenta comisiones, los precios a los cuales se hacen las transacciones hipotéticas no se llevan a cabo en tiempo real.

OTRAS DECLARACIONES

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., tiene un interés financiero significativo en relación a Aalsea SAB de CV, América Móvil, Bimbo, Cemex, Chedraui, Femsa, Consorcio Ara, Corporación Geo, Homex, Empresas ICA, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, Grupo Televisa, Mexichem, Minera Frisco SAB de CV. Se entiende por interés financiero significativo cuando cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene al último día del mes inmediato anterior a la fecha de publicación del reporte relevante (o al final del segundo mes próximo anterior, si la publicación del reporte relevante fue hecha durante los primeros 20 días hábiles posteriores al cierre del mes más reciente): (1) una posición neta agregada (larga o corta) mayor a US\$25 millones en instrumentos de deuda y derivados de crédito referidos a éstos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor; y / o (2) una exposición agregada mayor a US\$25 millones en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., es propietario del 2% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Cemex, Consorcio Ara, Corporación Geo, Empresas ICA, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, Grupo Industrial Saltillo SAB de CV, Grupo Simex SAB de CV, Industrias CH SA de CV, Sare Holding SAB de CV, Grupo Cementos de Chihuahua.

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., es propietario del 10% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Comerzi, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.,.

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., es propietario del 5% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Aalsea SAB de CV, Compartamos, Gigante.

Para las acciones que se recomiendan en el Producto, en las que la Firma no es Formador de Mercado, la Firma es un proveedor de liquidez en los instrumentos financieros del emisor y puede actuar como principal en relación con dichas transacciones. Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, (Accival), como parte habitual de su actividad como intermediario del mercado de valores, participa en la compra y venta, incluso por cuenta propia, de acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, incluyendo las recomendadas en el Producto, y sus transacciones podrían llegar a ser inconsistentes con el análisis del Producto. Con respecto a las acciones cubiertas por el Producto, la Firma podrá, por cuenta propia, comprarlas o venderlas a sus clientes.

Los valores recomendados, ofrecidos o vendidos por Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex (Accival): (i) no están asegurados por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; (ii) no están depositados en institución alguna que se encuentre protegida por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; y (iii) están sujetos a riesgos, incluyendo la posible pérdida del monto inicial invertido. Aunque la información para elaborar nuestras recomendaciones se ha obtenido de, y está basada en fuentes que Accival considera confiables, no se garantiza su exactitud, y puede estar incompleta o condensada. Sin embargo, Accival ha dado los pasos razonables para determinar la exactitud e integridad de las declaraciones hechas en la sección "Declaraciones Importantes" del Producto. En la elaboración del Producto, los analistas de Accival pudieron haber recibido apoyo de la(s) compañía(s) a la(s) que se refiere el Producto, incluyendo, pero no limitándose a reuniones con la administración de la(s) compañía(s) en cuestión.

Las políticas de Accival prohíben a analistas el envío de los borradores del Producto a la(s) compañía(s) en cuestión. Sin embargo, se debe suponer que el autor tuvo la comunicación necesaria con la(s) compañía(s) para asegurar la precisión de los hechos antes de su publicación. Todas las opiniones, proyecciones y estimados que se encuentran en el Producto reflejan la visión del autor a la fecha de la publicación del mismo y, junto con cualquier otra información contenida en el Producto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Asimismo, los precios y la disponibilidad de los instrumentos financieros están sujetos a cambios sin previo aviso. A pesar de que por la naturaleza de su negocio, otras áreas dentro de Accival o Grupo Financiero Banamex pudieran obtener información de las compañías mencionadas en este Producto, dicha información no ha sido utilizada para la elaboración del mismo.

Aunque Accival no establece una frecuencia predeterminada de publicaciones, al ser éste un Producto de análisis, la intención de Accival es proporcionar cobertura de análisis de la(s) emisora(s) mencionada(s), incluyendo información de noticias que afecten a la emisora, sujeto a periodos de silencio y limitaciones de capacidad. El Producto es para fines informativos solamente y no se debe tomar como una oferta o solicitud de compra o de venta de un valor. Cualquier decisión de compra o de venta de los valores mencionados en el Producto, debe tomar en cuenta información pública existente sobre las emisoras, así como cualquier prospecto de información al público inversionista.

Invertir en valores no estadounidenses, incluyendo ADRs, puede conllevar cierto riesgo. Los valores de emisores no estadounidenses, pueden no estar inscritos o no estar sujetos a los requerimientos de reportes de la U.S. Securities Exchange Commission. La información disponible sobre emisoras extranjeras puede ser limitada. Las compañías extranjeras, por lo general, no están sujetas a estándares de auditoría y reportes uniformes, prácticas y requerimientos comparables a los existentes en E.U. Los valores de algunas compañías extranjeras pueden ser menos líquidos y sus precios más volátiles que los valores de compañías estadounidenses comparables. Además, los movimientos en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de una inversión en acciones extranjeras y en el pago del dividendo correspondiente para los inversionistas de E.U.

Los dividendos netos para inversionistas de ADRs son estimados utilizando la tasa de retención de impuestos de la ley que prevalece; sin embargo, los inversionistas deben preguntar a su asesor de impuestos el monto exacto del dividendo. Inversionistas de ciertos estados o jurisdicciones que han recibido el Producto de la Firma pueden tener prohibido comprar las acciones mencionadas en el Producto por la Firma. Por favor pregunte a su Asesor Financiero para detalles adicionales. Citigroup Global Markets Inc. asume la responsabilidad del Producto en E.U. Cualquier orden de inversionistas estadounidenses que resulte de la información contenida en este Producto puede ser realizada únicamente a través de Citigroup Global Markets Inc.

La entidad legal, Grupo Financiero Banamex o sus filiales, término que incluye más no se limita a Acciones y Valores Banamex, que toma la responsabilidad de la producción del Producto, es la misma entidad legal que emplea al autor principal del Producto. El Producto está disponible en México a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante de Grupo Financiero Banamex (Accival) en Paseo de la Reforma 398, Col. Juárez, México, D.F., C.P. 06600. Esta entidad es regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Si desea obtener copias de declaraciones importantes (incluyendo copias de declaraciones históricas) relacionadas con compañías que son el objeto de este producto de análisis de Citi Research ("el Producto"), favor de solicitarlo en México a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante de Grupo Financiero Banamex (Accival), Paseo de la Reforma 398, Col. Juárez, México, D.F., C.P. 06600; con atención a la Mesa de Análisis o a través de la siguiente dirección de correo electrónico: mesadeanalisis@accival.com.mx. Las secciones de Valuación y Riesgos pueden consultarse en el texto del reporte/nota más reciente con relación a la compañía en cuestión. Declaraciones históricas (hasta tres años) serán proporcionadas a petición.

La compensación de los analistas está determinada por el Director de Análisis de Inversiones y por la administración de Citigroup, y no está relacionada a una transacción o recomendación específicas. El Producto pudo haber sido distribuido simultáneamente, en varios formatos, a clientes institucionales y privados de Citigroup o alguna de sus filiales, término que incluye, entre otros, a Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, a Banco Nacional de México, S.A., y a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. El Producto no podrá ser traducido para llevar a cabo servicios de inversión en jurisdicciones en donde esto no sea permitido. Las inversiones descritas en el producto están sujetas a fluctuaciones en el precio y / o valor por lo que existe la posibilidad de que el inversionista recupere menos de lo que originalmente invirtió. Ciertas inversiones que tienen una alta volatilidad pueden estar sujetas a una caída tal en su valor que podrá igualar, o incluso exceder, el valor de la inversión. Ciertas inversiones pueden contener implicaciones impositivas para clientes privados por lo que la base o nivel impositivo podrá estar sujeto a modificaciones.

Si existe alguna duda, el inversionista deberá consultar la opinión de un experto en el tema de impuestos. El Producto no pretende identificar la naturaleza del mercado específico u otros riesgos asociados con una transacción en particular. La recomendación en el Producto es general y no debe de interpretarse como una recomendación personal, dado que se ha realizado sin tomar en cuenta los objetivos, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. Por lo anterior, antes de actuar basados en esta declaración, los inversionistas deben considerar si ésta se adecua a sus objetivos, situación financiera y necesidades. Actualmente, Citi Research distribuye su análisis a través de plataformas propietarias y no propietarias de distribución electrónica. Periódicamente, los analistas individuales pueden también optar por distribuir el análisis a uno o más clientes por correo electrónico. Dicha distribución es discrecional y sucede sólo después de que el análisis ha sido distribuido vía los canales de distribución anteriormente mencionados.

Con excepción de los productos disponibles sólo para Compradores Institucionales Calificados (QIB, por sus siglas en inglés), Citi Research distribuye simultáneamente su análisis a través de plataformas de distribución electrónica propias o externas. Periódicamente, los analistas de Citi Research, de forma individual, pueden también optar por distribuir el análisis disponible en dichas plataformas a uno o más clientes por correo electrónico. Dicha distribución por correo electrónico es discrecional y sólo se lleva a cabo después de que el análisis ha sido distribuido a través de los canales anteriormente mencionados. Citi Research distribuye simultáneamente productos exclusivos para Compradores Institucionales Calificados (QIB) únicamente por correo electrónico.

El nivel y los tipos de servicios ofrecidos por los analistas de Citi Research a los clientes pueden variar, dependiendo de factores como las preferencias individuales de los clientes en cuanto a la frecuencia y forma en que desean recibir las comunicaciones de los analistas, el perfil de riesgo del cliente y sus intereses y perspectivas de inversión (por ejemplo, inversiones por mercados, por sectores, en el largo plazo, en el corto plazo, etc.), la relevancia y alcance de la relación del cliente con Citi, y las restricciones jurídicas y regulatorias.

© 2013 Citigroup Global Markets Inc. Citi Research es una división de Citigroup Global Markets Inc. Citi y el diseño de Citi con el arco son marcas registradas y marcas de servicio de Citigroup Inc. y sus filiales y son utilizadas y están registradas alrededor del mundo. Todos los derechos están registrados. Cualquier uso no autorizado, reproducción, redistribución o divulgación, incluyendo, pero no limitado a, la redistribución del Producto a través del correo electrónico, publicar el producto en un portal, y/o proporcionarle a un tercero la liga para acceder al Producto, está prohibido por la ley y resultará en un juicio o proceso legal. La información contenida en el Producto está dirigida exclusivamente al destinatario y no deberá ser distribuida por dicho destinatario. Cualquier información incluida en este Producto, que haga referencia a MSCI, es propiedad exclusiva de Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI). Esta información, y cualquier otra de propiedad intelectual de MSCI, no deberá ser reproducida, redistribuida o utilizada en forma alguna, para crear productos financieros de ningún tipo, incluyendo los índices, sin previa aprobación por escrito por parte de MSCI. Esta información se presenta "tal cual". El usuario asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de esta información.

MSCI, sus filiales y cualquier otro participante involucrado en, o relacionado con la captura o compilación de la información sin limitarse, niega todas las garantías de originalidad, precisión, integridad, mercaado o conveniencia para un propósito particular con respecto a esta información. Por ningún motivo MSCI, sus filiales o cualquier tercer participante involucrado en, o relacionado con, la captura o compilación de la información, serán responsables de los daños o perjuicios que pudieran generarse. Morgan Stanley Capital International y los índices MSCI son marcas de MSCI y sus filiales. El Global Industry Classification Standard (GICS) fue desarrollado y es propiedad exclusiva de Morgan Stanley Capital International Inc. y Standard & Poor's. GICS es una marca de servicio de MSCI y S&P y Citi tiene licencia para su uso. La Firma no asume responsabilidades por acciones de terceros.

El Producto puede contener direcciones o ligas a portales. La Firma únicamente ha revisado las ligas a páginas de la Firma. La Firma únicamente se hace responsable de la información contenida en su página y no ofrece responsabilidad o garantía sobre datos o información contenida en otras páginas. Dichas direcciones o ligas (incluyendo las de la Firma) se proporcionan únicamente para su conveniencia e información y no forman, de ninguna manera, parte de este documento. El acceder a dichas páginas cuya dirección está en el Producto es bajo su propia responsabilidad y la Firma no se hace responsable de la página, ni de las ligas que ésta contenga.

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, (Accival) a través de Grupo Financiero Banamex ("Banamex") es una subsidiaria de Citigroup Inc.

INFORMACIÓN ADICIONAL DISPONIBLE A PETICIÓN.

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección: mesadeanalisis@accival.com.mx



Pichardo Asset Management

Independent Portfolio Management Firm

22-year track record in Mexican securities

April 2013

Support Slides

Mexican Equity Market Opportunities

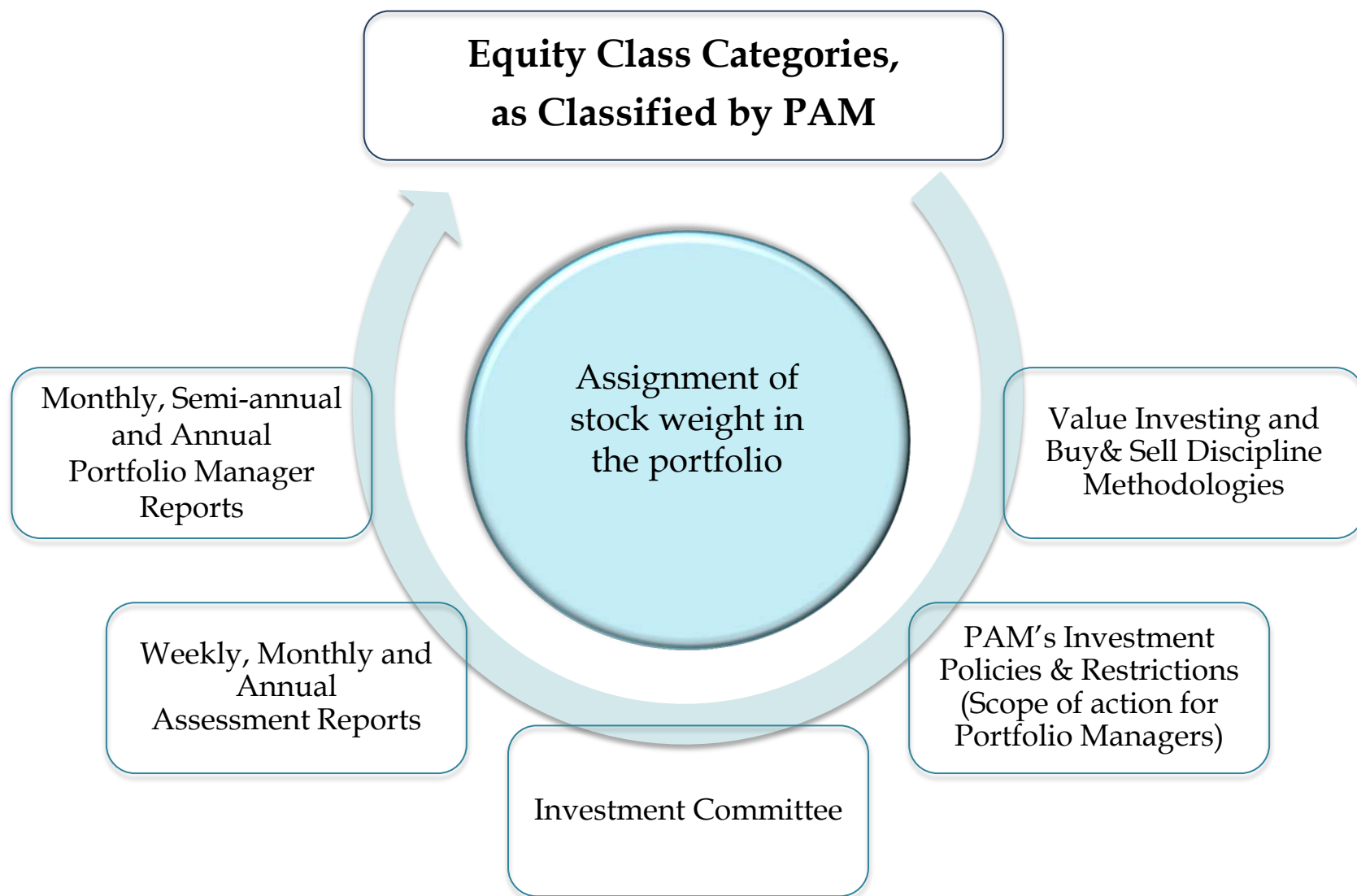
- ✓ Strong Macro Fundamentals
- ✓ Top Picks
 - Consumer Discretionary
 - Higher GDP Growth
 - Industrial Conglomerates (reshaping business niches)
 - Reforms
 - Infrastructure
 - Current Administration has expressed its intention to boost growth.
 - Financial
 - Solid Mexican Fundamentals for a demographic bonus expansion
 - Credit Expansion
 - Informal jobs transferability to formal jobs

MXE's Board Of Directors

➤ Phillip Goldstein	Chairman, Director
➤ Gerald Hellerman	Director, CFO, CCO
➤ Glen Goodstein	Director
➤ Rajeev Das	Director
➤ Andrew Dakos	Director
➤ Maria Eugenia Pichardo	Interested Director, Officer, President
➤ Luis Calzada	Secretary

As of March 31, 2013

Systematic Portfolio Management Factors



PAM is the smart choice

- ✓ A 22 Year Consistent Track Record.
- ✓ PAM is not just the MXE, we also manage individual mandates.
- ✓ Focused on Long Term Returns.

Past performance does not guarantee future results.

Mexico's Economy has undergone a significant transformation over the last 15 years



- ✓ NAFTA agreement, 1994
- ✓ OECD member, 1994
- ✓ Mexico trade increased **530%** to **US \$740 bn.** from **US \$117 bn.** total since 1993.
- ✓ Mexico has become a democratic country
- ✓ Independent election institution (IFE).
- ✓ Market Debt restructure, maximum maturity of 100 years from 3 years in 2000
- ✓ The Central Bank became a self-governing entity, with the mandate of keeping inflation contained at close to 3%.

Markets

April 18th, 2013

Investment Analysis

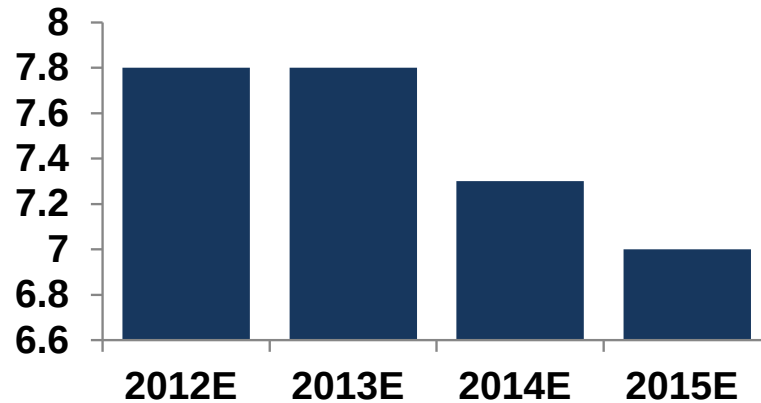
Acciones y Valores Banamex / Citi Research

Mexico:

The smart Investment alternative (I)

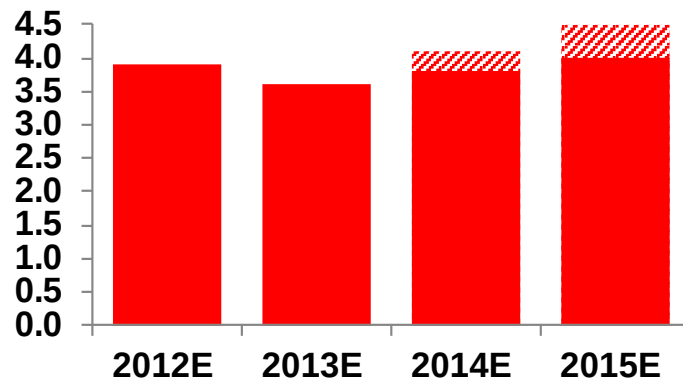
Global Economic Overview

China



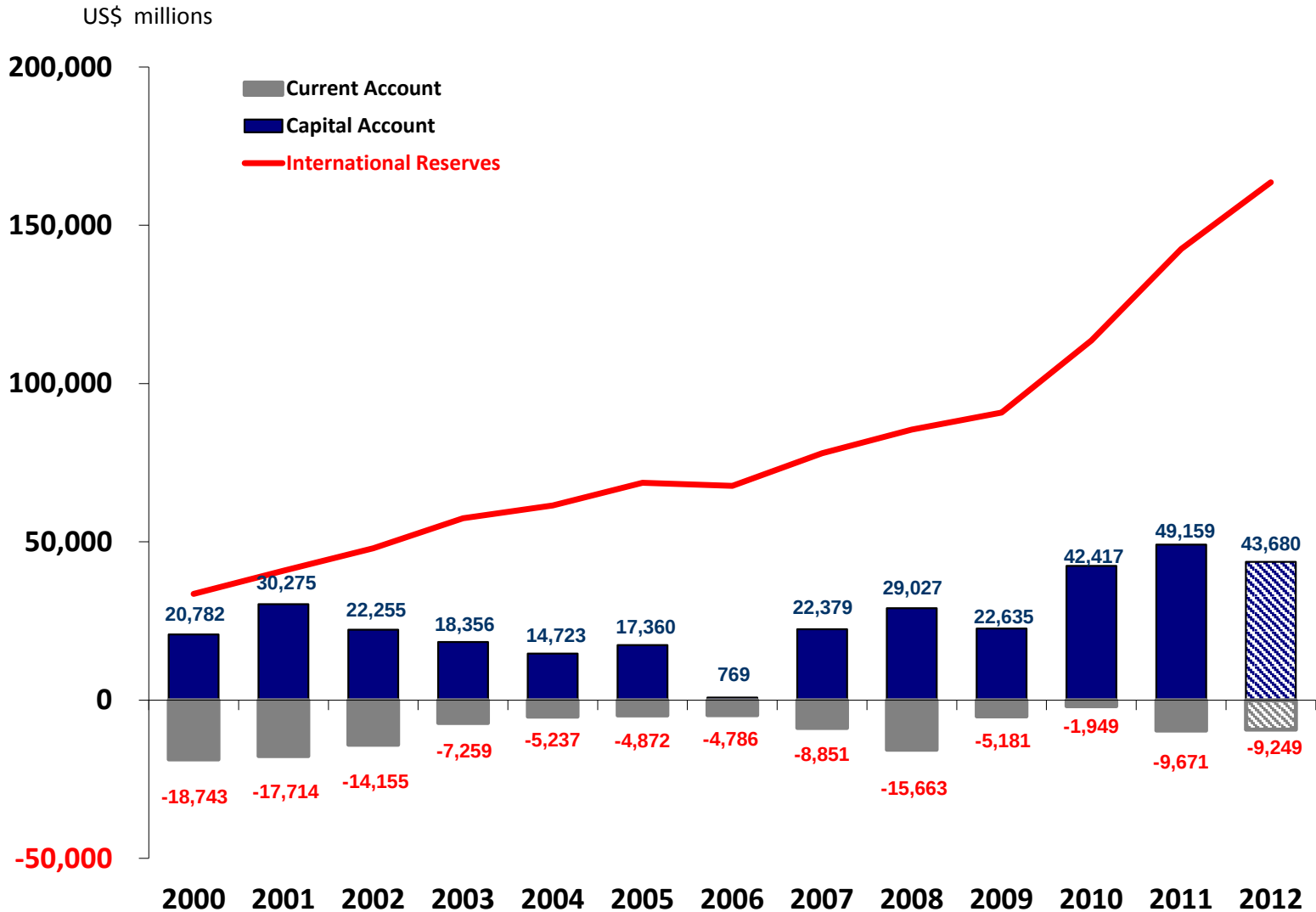
- FDI flows in China fell for the first time since the global financial crisis; -4% during 2012.
- Economic growth in China decelerated during the first quarter of 2013; the GDP's annual growth rate was 7.7% vs. 7.9% in 4Q12.

Mexico



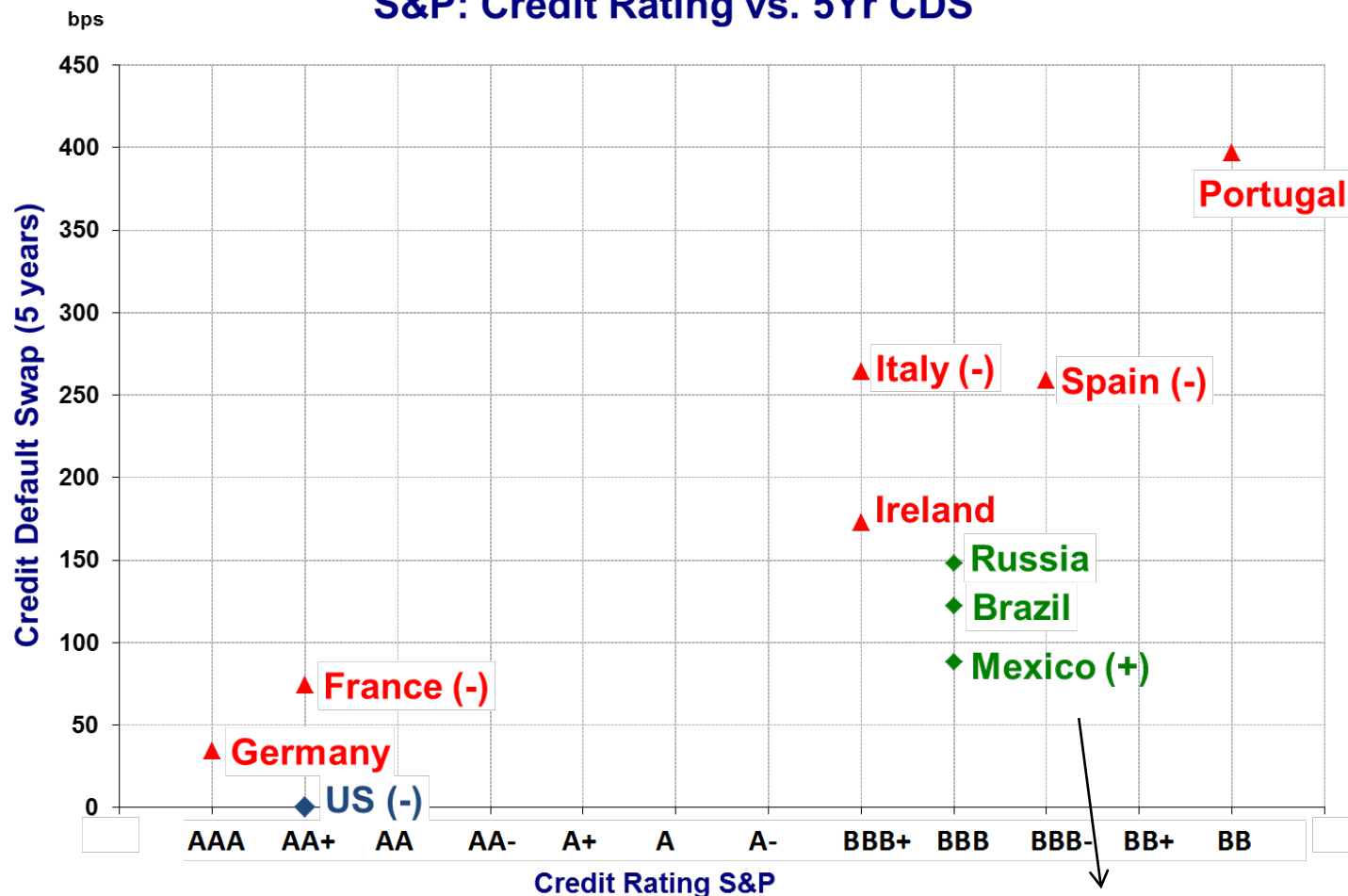
 Economic Growth with Structural Reforms' Approval.

Mexico: Strong External Accounts



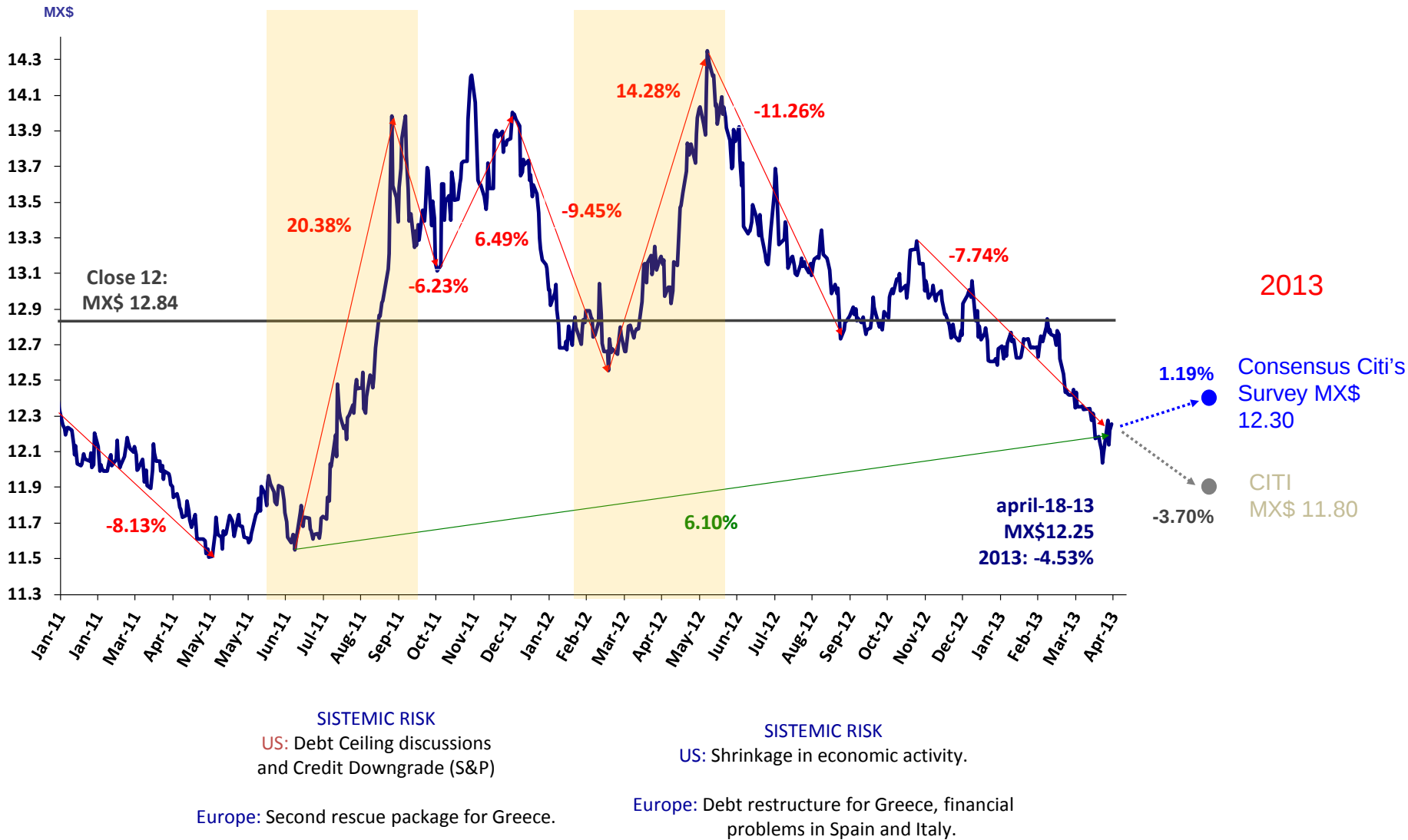
Credit Rating vs. CDS

S&P: Credit Rating vs. 5Yr CDS

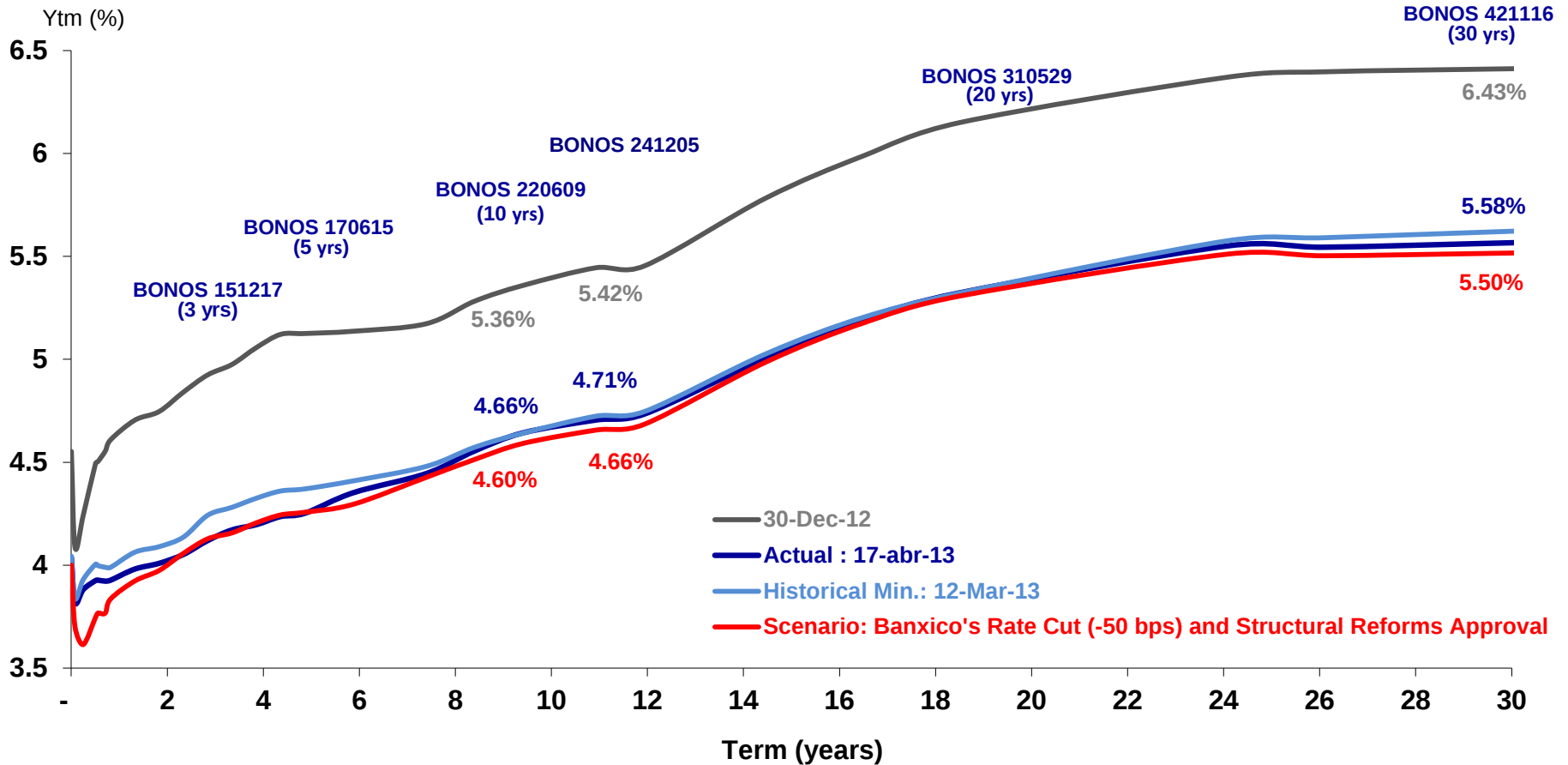


S&P: Mexico's Outlook Revised to Positive on Potential Policy Enactment.

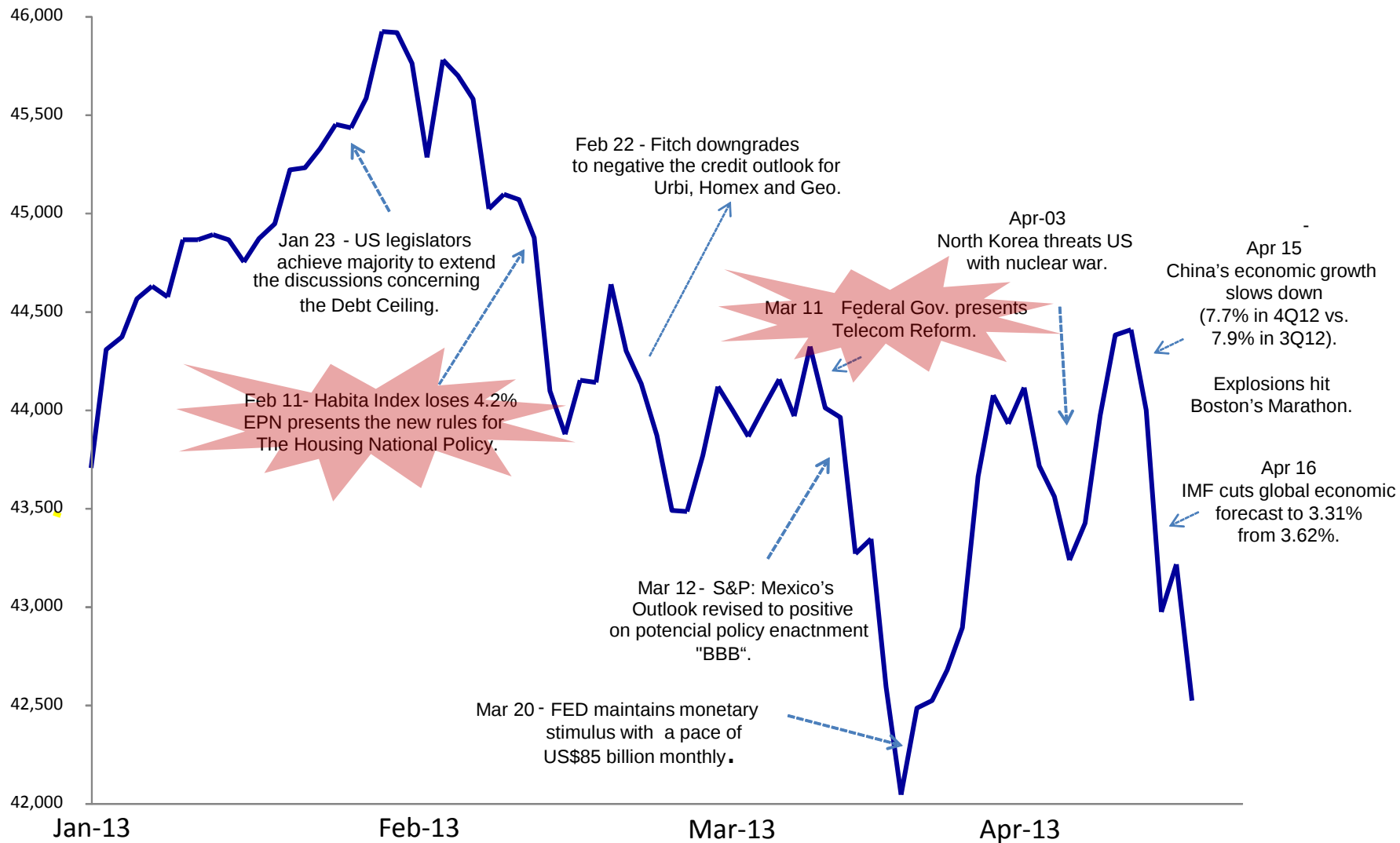
Exchange Rate Evolution



Local Yield Curve



Recap: IPyC 1Q



Mexico:

The smart Investment alternative (II)

1Q13 Termometer

Local Fixed Income Market

Effective Performance	1Q 2013 (MX\$)	1Q 2013 (USD)
M Bonos	4.34	8.53
M Bonos 0-3	1.93	6.03
M Bonos 3-5	2.96	7.10
M Bonos 5-10	3.93	8.11
M Bonos 10+	6.70	10.99
Udibonos	4.21	8.56
Udibonos 0-5	1.79	6.04
Udibonos 5-10	2.84	7.13
Udibonos 10+	6.40	10.85
Corporate Bonds	2.43	6.55
Fixed Rate	4.36	8.56
Float Rate	1.46	5.54
ABS	3.45	7.61
Cedevis	4.23	8.42
UMS Global Bonds	-8.69	-4.22
CGBI Treasury	-4.47	-0.13

Source: Accival with PIP data.

Internacional Equity Markets

	1Q13	
	USD	LC
USA DJIA	11.3	11.3
Japan	10.8	20.3
USA S&P	10.0	10.0
USA Nasdaq	8.2	8.2
MSCI Global	6.0	6.0
Mexico	5.8	0.8
Chile	4.5	3.0
UK	1.7	8.7
Portugal	(0.0)	3.0
France	(0.5)	2.5
Germany	(0.5)	2.4
China	(1.1)	(1.4)
Hong Kong	(1.7)	(1.6)
India	(1.8)	(3.0)
MSCI Emerging Mkts.	(1.9)	(1.9)
Peru	(5.2)	(3.7)
Italy	(5.3)	(2.5)
Spain	(6.0)	(3.2)
Brazil	(6.5)	(7.5)
Colombia	(6.7)	(3.9)

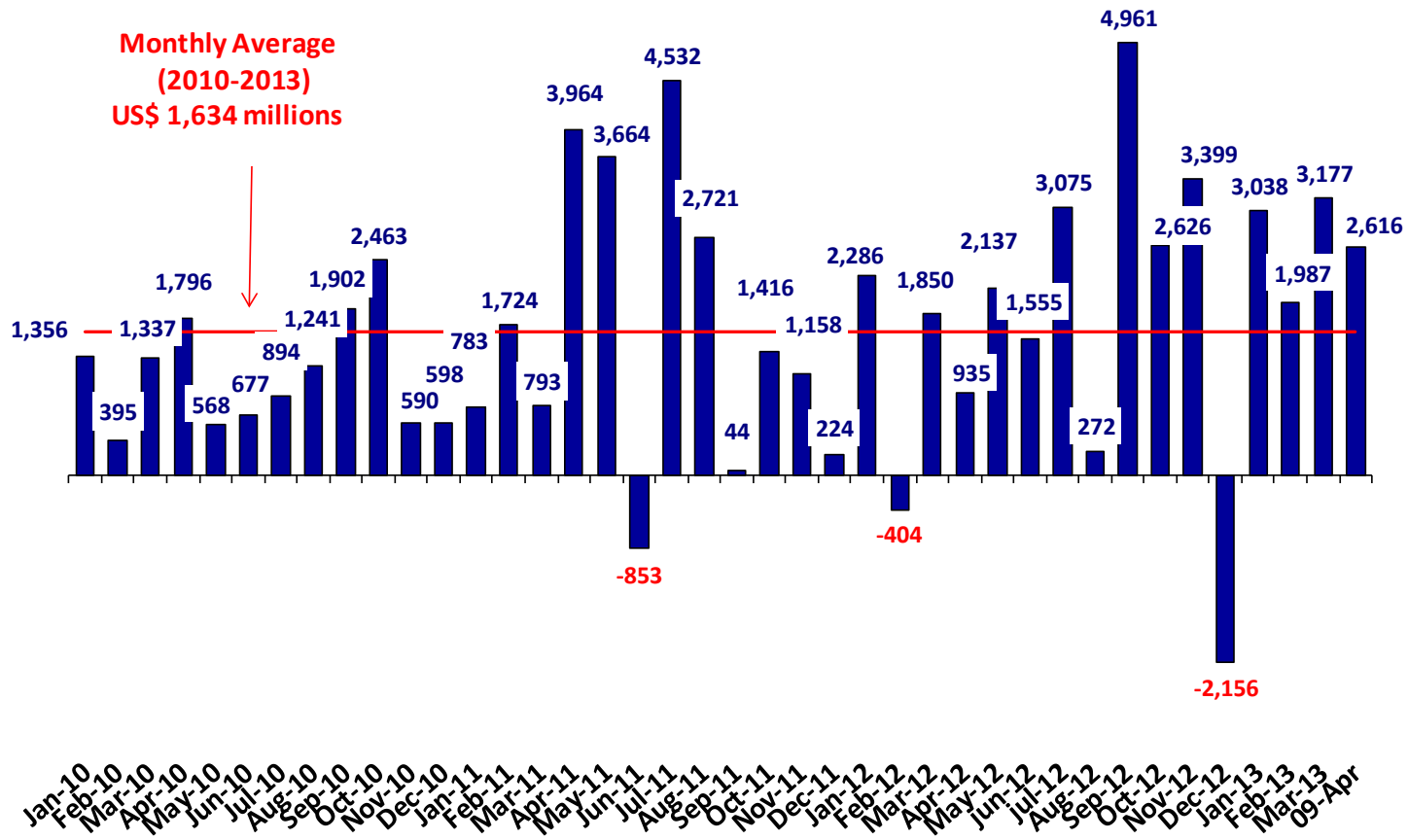
Source: Accival with Reuters data.

Local Fixed Income Market

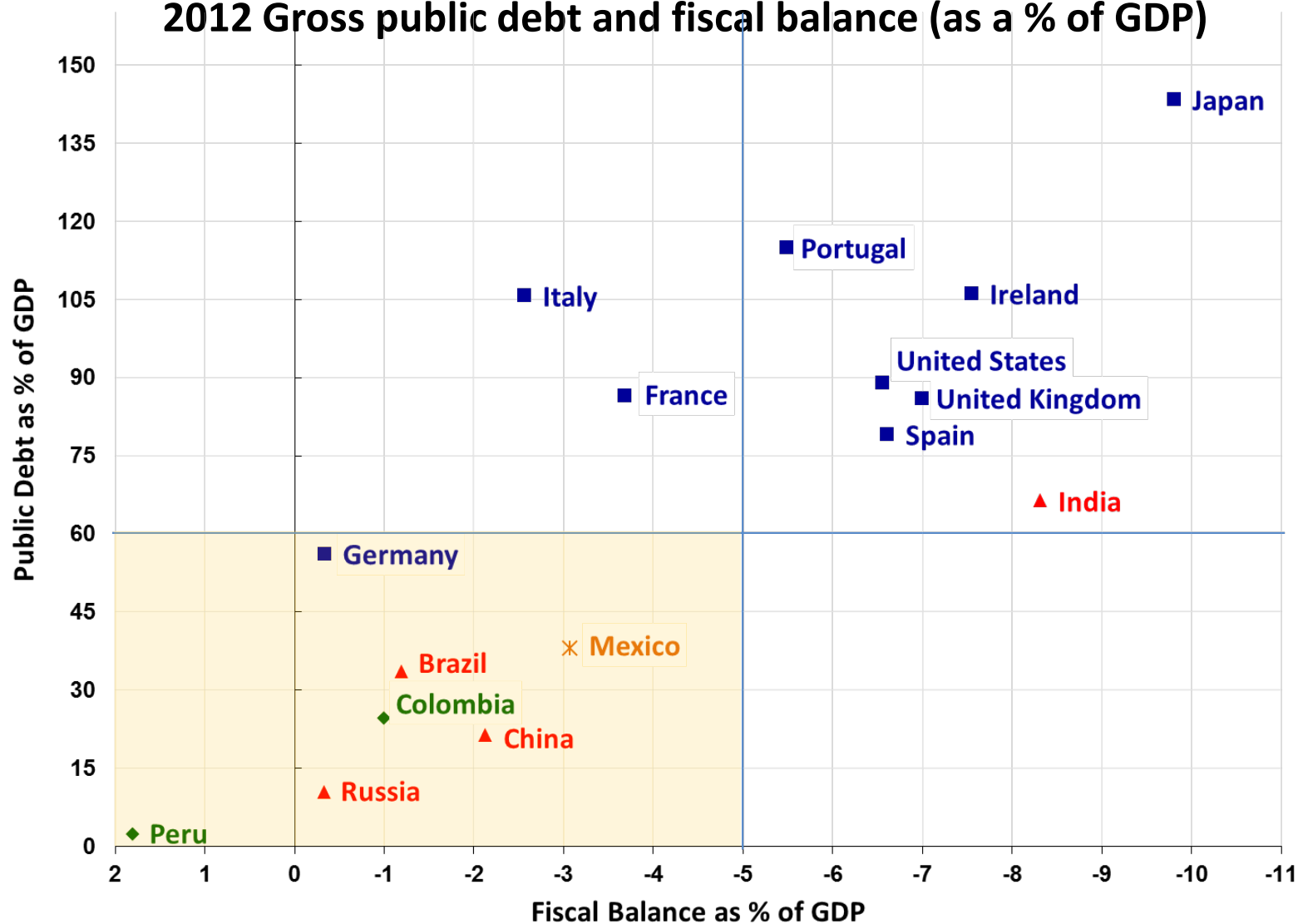
M Bonds: Foreign Investment Flows (04-09-13)

US\$ Millions

Foreign Investment Flows to M Bonos (US\$ millions)

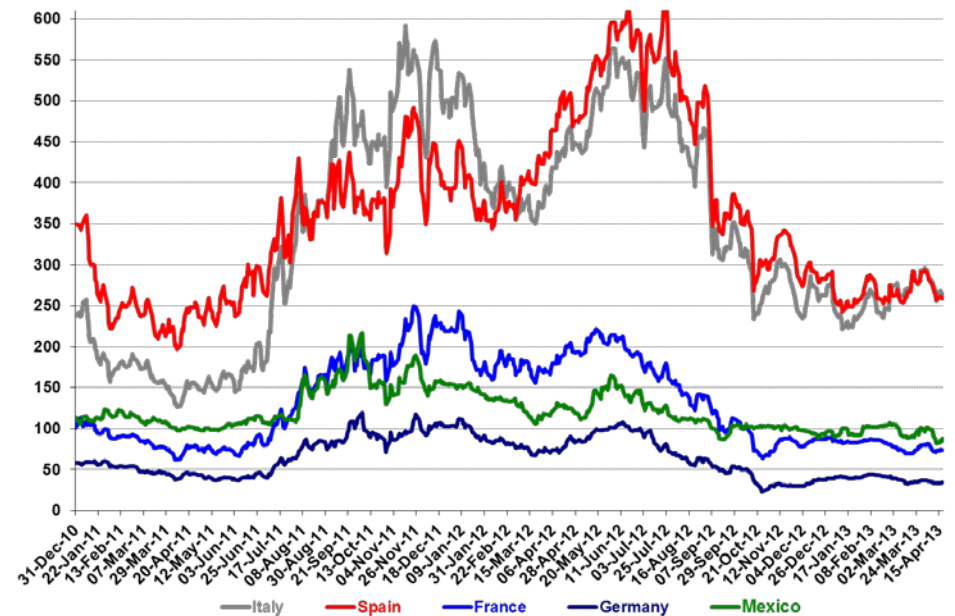
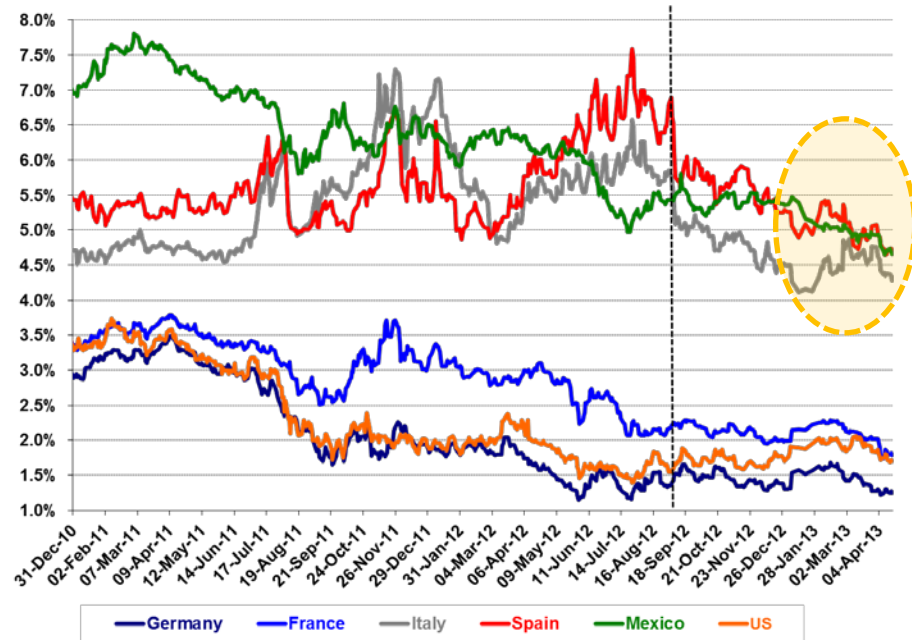


2012 Gross public debt and fiscal balance (as a % of GDP)



Mexico: very attractive yields and superior credit quality

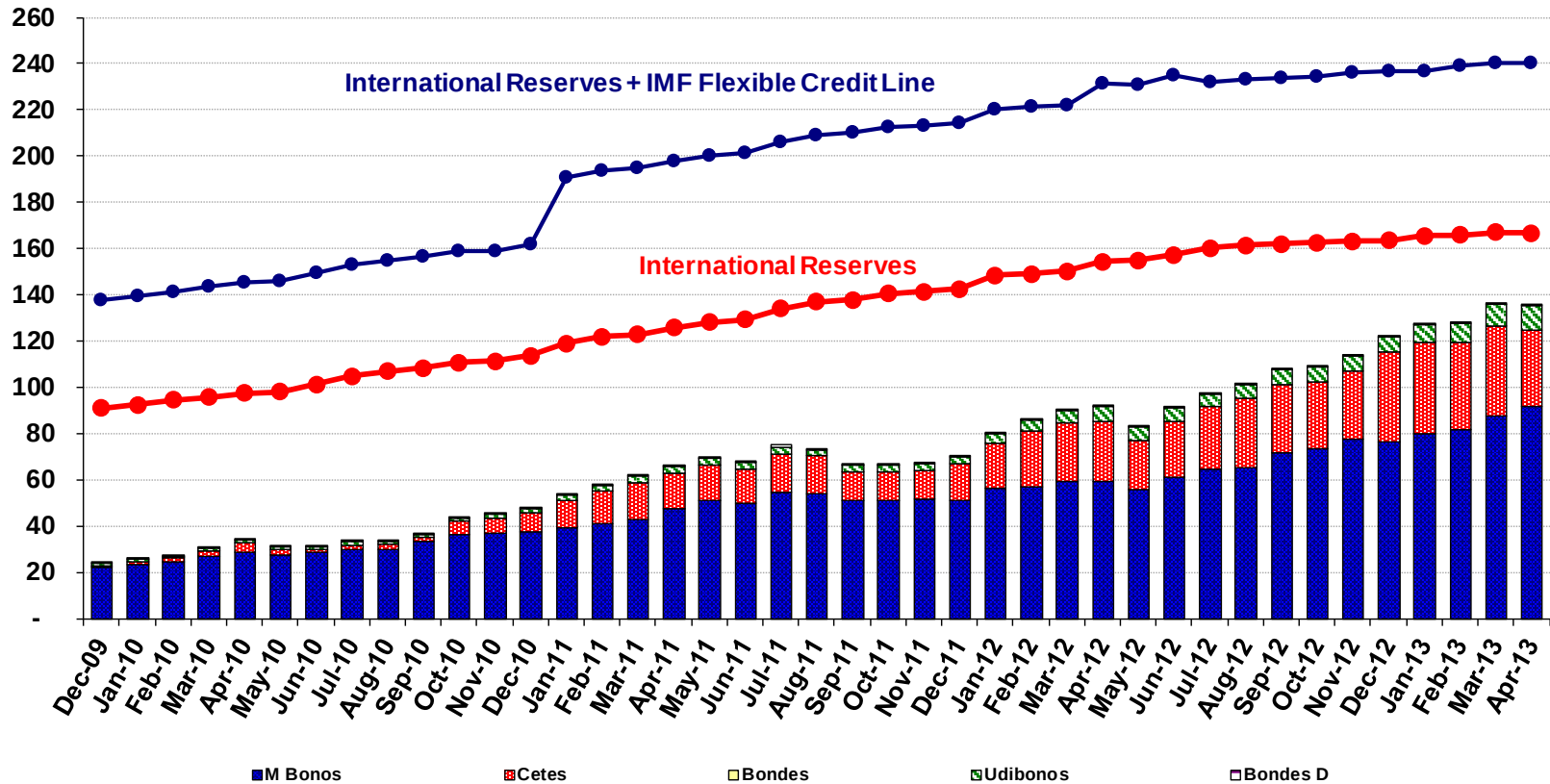
**Yields (local currency):
10 Year Government Bonds**



Equity Markets

Government debt foreign tenure (US\$ Billions)

US\$ Billions



Political Context

Scheduled Reforms for 2013

Executive's Reforms passed to the House of Representatives

	2009	2012				2013							2014
	Dec	Aug	Sep	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Second Semester	First Semester
Political Reform	Proposed	Approved											
Federal Labor Law Reform			Proposed	Approved									
Educational Reform					Proposed	Approved							
National Anti-Corruption Commission					Proposed			Possible Approval					
Government Accountability Reform						No need to pass through the House of Representatives							
Telecom Reform								Proposed				Possible Approval	
Energy Reform								Possible Proposal				Possible Proposal and Approval	
Competition Law Reform								Possible Proposal				Possible Proposal and Approval	
Public Security Reform								Possible Proposal				Possible Proposal and Approval	
Fiscal Reform												Possible Proposal	Possible Approval

2013 Reforms: Possible impact on BMV's Sectors

	Telecommunications*	Miners	Banks and Financials	Conglomerates	Airports	Retail	Food and Beverages	Homebuilders	Construction	Industrials
Federal Labor Law Reform	✓	=	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓✓	✓✓	✓✓	✕	✓✓✓
Telecom Reform	✕✕✕✕									
Energy Reform	=	=	=	✓✓✓✓	✓✓✓✓	✓✓✓✓	=	=	✓✓✓✓	✓✓✓✓
Fiscal Reform		✓	✓✓	✓	✓✓	=	✕	✓	=	✓✓

*Considering net impact upon Amx.

Escalate parameters:

✓✓✓✓	Highest positive impact.
x x x x	Highest negative impact.

Programmed Reforms for 2013

Period
Feb–april

Telecommunications:

- Grant universal access to broadband
- Promoting competition in radio and TV.
- Promoting competition in data service and mobile telephones
- Specialized courts

Municipal and state debt:

Regulate debt processes

Educational:

Regulate constitutional reforms in secondary law: National system of evaluation for teaching and professional services.

Energy:

- Transform PEMEX into a productive company
- Promoting competition in refining, petrochemical and transportation.
- Strengthen the National Hydrocarbon Commission (Comisión Nacional de Hidrocarburos)

Security:

- Create the National Gendarmerie (Gendarmería Nacional)
- Single criminal code.

Politics:

- Check the last electoral reform.
- Check legislative reelection.

Fiscal:

- Simple and efficient tax collection.
- Check Fiscal Federalism.
- Eliminate subsidies and special regimes.

Period
Sept.–dec.

Main topics:

Telecom Reform

- Raise the permitted foreign investment on broadcasting companies up to 49% of the market (no foreign investment allowed nowadays).
- Raise the permitted foreign investment on landline companies up to 100% of the market (from 49%).
- Set free and compulsory the transmission of broadcast television channels to all pay television licensees “must carry, must offer”.
- Bidding of 2 new television networks with national coverage.
- Effective disaggregation of local telephone network, pay TV, and internet.
- Companies with more than 50% of the market will be considered as dominant economic agents, and may be reduced in size by the Federal institute of Telecoms (Ifetel).

Market share per service

Company	Subscribers				Income
	Landline	Mobile Phone	Internet	Pay TV	Broadcast TV Advertising
Amx	79%	70%	75%		
Telefónica	3%	20%	7%		
Televisa	2%	5%		48%	68%
Nextel		4%			
TVAzteca					32%
Megacable	3%		8%	23%	
Axtel	5%		9%		
Maxcom	1%		1%	1%	
Dish				28%	
Others	6%				