

RENTA VARIABLE
MEXICO

Análisis de Dividendos

ACTUALIZACION
México D.F, 9 Marzo 2010

IPC

IPC: Próximos pagos de Dividendos

Compañía	Fecha ex cupón	Fecha pago	Est./Anun.	Importe bruto (P\$/acc.)	Precio actual	Yield del pago
GMEXICO	9/3/2010	12/3/2010	a	0.14 \$	31.94	0.438%
TELMEX	23/3/2010	26/3/2010	e	0.12 \$	9.95	1.156%

Cuadro Resumen

PAGINA 3 →

Información Adicional

PAGINA 5 →

Director

Rodrigo Ortega Salazar

r.ortega@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9701

Alimentos, Bebidas, Comercio y Consumo

Fernando Olvera Espinosa de los Monteros

fernando.olvera@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9804

Bancos

Ernesto Gabilondo Marquez

ernesto.gabilondo@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9702

Cemento, Construcción y Vivienda

Francisco Chavez Martinez

f.chavez@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9703

Conglomerados, Minería y Transporte

Pablo Abraham Peregrina

pablo.abraham@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9975

Medios y Telecomunicaciones

Andres Coello Ituarte

a.coello@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9870

Analista Técnico

Alejandro Fuentes Perez

a.fuentes@bbva.bancomer.com
52-55-5621-9705

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina
Nota: La página 2 de este informe incluye los pagos de dividendos del IPC para 2010

IPC: Compañías con mayor rendimiento en 2009 y 2010e

Compañía	DPA 09		Compañía	DPA 10e	
	(P\$/acc)	Yield 09		(P\$/acc)	Yield 10e
ASUR	6.280	12.18%	BOLSA	1.690	10.92%
GAP	1.551	4.93%	KIMBER	3.200	5.46%
TLEvisa	1.750	4.29%	AMX	1.510	4.91%
GMEXICO	0.243	2.79%	ASUR	3.220	4.74%
COMPART	0.670	2.68%	TELMEX	0.505	4.61%
ALFA	0.650	2.20%	GAP	1.783	4.38%
WALMEX	0.610	1.65%	GMEXICO	1.209	4.03%
GCARSO	0.600	1.59%	PE&OLES	6.900	2.47%
KIMBER	0.720	1.58%	TVAZTCA	0.150	2.11%
GFINBUR	0.500	1.55%	CEMEX	0.320	2.05%
IPC	0.3230	0.84%	IPC	1.0049	2.21%

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

Yield 10e*: Calculado con precio de cierre de 2009

Yield 10e**: Calculado con precio actual

VER INFORMACION IMPORTANTE Y CERTIFICACION DEL ANALISTA EN LA PAGINA NUMERO 9 DE ESTE DOCUMENTO

Este documento ha sido elaborado por BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer. Para mayor información contactar a los individuos indicados en la portada de este documento. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir una infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Ex-IPC: Compañías con mayor rendimiento en 2009 y 2010e

Compañía	DPA 09		Compañía	DPA 10e	
	(P\$/acc)	Yield 09		(P\$/acc)	Yield 09e
Q	0.300	8.06%	CONTAL	1.750	5.29%
CONTAL	1.500	6.55%	OMA	1.093	4.94%
CMOCTEZ	1.000	4.65%	ARCA	1.145	2.64%
RCENTRO	0.615	4.39%	KOF	1.410	1.64%
ARCA	1.000	4.08%	NAFTRAC	0.121	0.38%
HERDEZ	0.500	4.00%			
GIGANTE	0.500	3.88%			
MASECA	0.330	3.75%			
CYDSASA	0.250	3.01%			
FINDEP	0.202	2.90%			

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

Cuadro Resumen

IPC: Pagos de dividendos en 2010

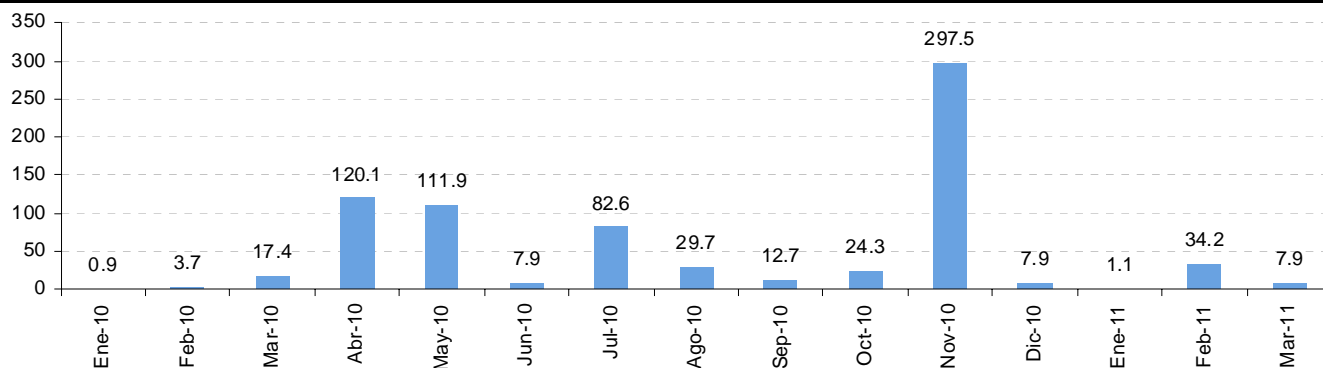
Compañía	Yield 2010	Pagos 2010					\$ / accs.
		Fecha ex div	Est./ Anun.	Importe Bruto	Pago extr.		
ALFA	2.0%	6/4/2010	e	1.6800		\$	
AMX	4.9%	16/7/2010	e	0.3600		\$	
		5/11/2010	e	1.1500	extr	\$	
ARA	1.1%	24/5/2010	e	0.1000		\$	
ASUR	4.7%	25/5/2010	e	3.2200		\$	
BIMBO	0.7%	21/4/2010	e	0.6300		\$	
BOLSA	10.9%	26/5/2010	e	0.8450		\$	
		27/9/2010	e	0.8450		\$	
CEMEX	2.1%	4/5/2010	e	0.3200		accs.	
COMPART	1.3%	28/4/2010	a	0.8700		\$	
ELEKTRA	0.2%	26/4/2010	e	1.1100		\$	
FEMSA	1.2%	28/4/2010	e	0.3700		\$	
		28/10/2010	e	0.3700		\$	
GAP	4.4%	25/5/2010	e	1.3370		\$	
		25/11/2010	e	0.4460		\$	
GCARSO	1.8%	11/5/2010	e	0.7300		\$	
GFINBUR	1.4%	26/5/2010	e	0.5500		\$	
GFNORTE	1.6%	23/2/2010	a	0.1700		\$	
		11/5/2010	e	0.1700		\$	
		13/10/2010	e	0.4400		\$	
GMEXICO	4.0%	9/3/2010	a	0.1400		\$	
		10/5/2010	e	0.1898		\$	
		17/8/2010	e	0.3309		\$	
		12/11/2010	e	0.5486		\$	
GMODELO	0.9%	21/4/2010	e	0.6600		\$	
KIMBER	5.5%	5/4/2010	a	0.8000		\$	
		5/7/2010	a	0.8000		\$	
		4/10/2010	a	0.8000		\$	
		29/11/2010	a	0.8000		\$	
MEXCHEM	0.9%	26/1/2010	a	0.0550		\$	

Compañía	Yield 2010	Pagos 2010					\$ / accs.
		Fecha ex div	Est./ Anun.	Importe Bruto	Pago extr.		
		27/4/2010	a	0.0550		\$	
		27/7/2010	a	0.0550		\$	
		26/10/2010	a	0.0550		\$	
PE&OLES	2.5%	9/4/2010	e	6.9000		\$	
SORIANA	0.2%	26/5/2010	e	0.0754		\$	
TELINT	1.5%	16/8/2010	e	0.0900		\$	
		30/11/2010	e	0.0900		\$	
TELMEX	4.6%	23/3/2010	e	0.1150		\$	
		21/6/2010	e	0.1300		\$	
		20/9/2010	e	0.1300		\$	
		21/12/2010	e	0.1300		\$	
TVAZTCA	2.1%	24/5/2010	e	0.1500		\$	
WALMEX	1.2%	13/4/2010	a	0.7000		\$	

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

*CEMEX: Dividendo en acciones a razón de 1 nuevo CPO por cada 25 anteriores

IPC: Distribución mensual de los pagos de dividendos estimados en 2010 (expresada como puntos del IPC)(*)



Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

(*) Calculado como el pago por acción ponderado por el no. de acciones incluido en el IPC sobre la capitalización total del índice y multiplicado por su valor (a precio de cierre del día anterior a la publicación del informe)

Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir una infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Cuadro Resumen

Ex - IPC: Pagos de dividendos en 2010

Compañía	Yield 2010	Pagos 2010					\$ / accs.
		Fecha ex div	Est./ Anun.	Importe Bruto	Pago extr.		
ALSEA	0.5%	25/5/2010	e	0.0500		\$	
ARCA	2.6%	3/5/2010	e	0.8453		\$	
		25/11/2010	e	0.3000	extr	\$	
CONTAL	5.3%	29/4/2010	e	1.7500		\$	
KOF	1.6%	29/4/2010	e	1.4100		\$	
NAFTRAC	0.4%	9/2/2010	a	0.1210		\$	
OMA	4.9%	12/1/2010	a	0.2500		\$	
		12/4/2010	e	0.2500		\$	
		12/7/2010	e	0.2965		\$	
		12/10/2010	e	0.2965		\$	

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

Información Adicional (*)

IPC: Visibilidad del Dividendo en el medio plazo

	DPA 09				DPA 10e			
	Div.Total/ FCF	Pago	Cobertura Dividendo	Deuda neta/ EBITDA	Div.Total/ FCF	Pago	Cobertura Dividendo	Deuda neta/ EBITDA
ALFA	5%	-4%	40.7	2.2	6%	45%	16.8	2.0
AMX	0%	0%	0.0	0.5	26%	69%	3.5	0.6
ARA	0%	0%	0.0	0.6	6%	17%	12.3	0.3
ASUR	132%	180%	1.0	-0.2	32%	121%	2.2	-0.2
AUTLAN	1043%	16%	3.0	0.9	0%	0%	0.0	0.5
AXTEL	0%	0%	0.0	2.3	0%	0%	0.0	0.2
BIMBO	6%	13%	29.3	2.0	4%	12%	23.5	1.6
BOLSA	0%	0%	0.0	-4.6	169%	181%	0.6	-4.2
CEMEX	0%	0%	0.0	5.5	11%	218%	11.7	5.6
COMERCI	0%	0%	0.0	2.2	0%	0%	0.0	0.9
COMPART	na	26%	0.0	na	na	25%	7.2	0.0
ELEKTRA	5%	4%	15.4	0.2	7%	5%	23.5	-0.7
FEMSA	4%	13%	42.8	0.7	8%	27%	15.1	0.3
GAP	43%	56%	2.4	-0.5	56%	83%	2.5	-0.9
GCARSO	17%	21%	7.9	0.8	34%	27%	4.3	-1.5
GEO	0%	0%	0.0	1.3	0%	0%	0.0	1.2
GFAMSA	0%	0%	0.0	6.3	0%	0%	0.0	4.8
GFINBUR	na	48%	0.0	na	21%	23%	3.6	0.0
GFNORTE	na	0%	0.0	na	0%	27%	608.3	0.0
GMEXICO	11%	13%	16.7	0.9	24%	81%	5.4	0.3
GMODELO	0%	0%	0.0	-0.8	9%	25%	13.1	-1.1
GRUMA	0%	0%	0.0	3.8	0%	0%	0.0	3.1
HOMEX	0%	0%	0.0	1.8	0%	0%	0.0	1.0
ICA	0%	0%	0.0	5.9	0%	0%	0.0	3.9
KIMBER	14%	23%	10.2	0.6	84%	83%	2.5	-0.3
MEXCHEM	4%	140%	42.3	0.9	4%	14%	24.3	0.0
PE&OLES	0%	0%	0.0	-0.5	16%	53%	5.7	-0.2
SORIANA	0%	0%	0.0	1.0	1%	5%	58.5	0.6
TELECOM	0%	0%	0.0	1.9	0%	0%	0.0	0.0
TELINT	0%	0%	0.0	1.1	8%	36%	8.0	0.7
TELMEX	10%	19%	13.2	1.7	19%	45%	5.8	1.1
TLEVISA	45%	64%	4.1	0.7	0%	0%	0.0	-0.7
TVAZTCA	1%	2%	189.0	1.4	15%	31%	10.0	1.1
URBI	0%	0%	0.0	1.1	0%	0%	0.0	1.3
WALMEX	25%	37%	4.9	-0.5	14%	37%	5.6	-0.3

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

Nota explicativa del cuadro

El cuadro anterior trata de mostrar cuál es la visibilidad del dividendo en el mediano plazo. Para tal efecto, seleccionamos cuatro indicadores. El primero, Dividendo Total / FCF, busca medir qué porcentaje de la caja generada es empleada para el pago de dividendos a los accionistas; los indicadores de Tasa de Pago y Cobertura de Dividendo ubican el pago del dividendo como porcentaje de dos cuentas del estado de resultados. Por último, el nivel de Deuda Neta a EBITDA pretende sensibilizar al lector sobre el nivel de apalancamiento de la empresa.

Div. Total_n / FEL_{n+1}: Partimos de la hipótesis de que los dividendos son determinados en función de las utilidades del año previo, pero que son pagados con el flujo de caja generado en el año en que son pagados de manera efectiva. El Flujo de Efectivo Libre (FEL) parte de la utilidad neta, a la cual agregamos la depreciación y restamos los incrementos en el capital de trabajo y las inversiones de capital (CAPEX). Si este indicador se ubica por arriba del 100%, indicaría que el dividendo estimado superará la generación de efectivo esperada para el año en que será pagado.

Tasa de Pago: Se calcula como el cociente del dividendo que se pagará en el año como porcentaje de las utilidades obtenidas en el año previo.

Dividend cover: Se obtiene mediante el cociente del dividendo total entre el EBITDA del mismo año.

Deuda Neta_n / EBITDA_n. Esta variable trata de medir en nivel de endeudamiento de la empresa. La Deuda Neta se obtiene como el total de pasivos con costo netos de la posición en caja de la compañía.

Información Adicional (*)

Ex - IPC: Visibilidad del Dividendo en el medio plazo

	DPA 09				DPA 10e			
	Div.Total/ FCF	Pago	Cobertura Dividendo	Deuda neta/ EBITDA	Div.Total/ FCF	Pago	Cobertura Dividendo	Deuda neta/ EBITDA
	ALSEA	0%	0%	0.0	0.8	3%	13%	38.7
ARCA	23%	33%	6.1	0.3	23%	32%	5.8	0.0
CONTAL	52%	64%	2.5	-1.0	58%	72%	2.4	-0.1
KOF	11%	16%	14.7	0.3	19%	27%	8.4	-0.1
OMA	24%	46%	4.5	0.4	-1429%	78%	2.6	-0.1

Fuente: Las Compañías y BBVA Bancomer, Estrategias de Mercados para América Latina

Nota explicativa del cuadro

El cuadro anterior trata de mostrar cuál es la visibilidad del dividendo en el mediano plazo. Para tal efecto, seleccionamos cuatro indicadores. El primero, Dividendo Total / FCF, busca medir qué porcentaje de la caja generada es empleada para el pago de dividendos a los accionistas; los indicadores de Tasa de Pago y Cobertura de Dividendo ubican el pago del dividendo como porcentaje de dos cuentas del estado de resultados. Por último, el nivel de Deuda Neta a EBITDA pretende sensibilizar al lector sobre el nivel de apalancamiento de la empresa.

Div. Total_n / FEL_{n+1}: Partimos de la hipótesis de que los dividendos son determinados en función de las utilidades del año previo, pero que son pagados con el flujo de caja generado en el año en que son pagados de manera efectiva. El Flujo de Efectivo Libre (FEL) parte de la utilidad neta, a la cual agregamos la depreciación y restamos los incrementos en el capital de trabajo y las inversiones de capital (CAPEX). Si este indicador se ubica por arriba del 100%, indicaría que el dividendo estimado superará la generación de efectivo esperada para el año en que será pagado.

Tasa de Pago: Se calcula como el cociente del dividendo que se pagará en el año como porcentaje de las utilidades obtenidas en el año previo.

Dividend cover: Se obtiene mediante el cociente del dividendo total entre el EBITDA del mismo año.

Deuda Neta_n / EBITDA_n. Esta variable trata de medir en nivel de endeudamiento de la empresa. La Deuda Neta se obtiene como el total de pasivos con costo netos de la posición en caja de la compañía.

Análisis de Mercados Globales

Director

Antonio Pulido

ant.pulido@grupobbva.com

34 91 374 31 81

Estrategias de Inversión en Renta Variable y Crédito para México

Responsable

Rodrigo Ortega Salazar

r.ortega@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9701

Alimentos, Bebidas, Comercio y Consumo

Fernando Olvera Espinosa de los Monteros

fernando.olvera@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9804

Bancos

Ernesto M. Gabilondo Márquez

ernesto.gabilondo@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9702

Cemento, Construcción y Vivienda

Francisco Chávez Martínez

f.chavez@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9703

Conglomerados, Minería y Transporte

Pablo Abraham Peregrina

pablo.abraham@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9975

Medios y Telecomunicaciones

Andrés Coello Ituarte

a.coello@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9870

Análisis Técnico

Alejandro Fuentes Pérez

a.fuentes@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9705

Deuda Corporativa

Edgar Cruz Borges

edgar.cruz@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9774

Sistemas de Información y Minería de Datos

Juan Carlos García Nieves

juan.garcia.4@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9704

Estrategias de Inversión en Renta Fija y Divisas para América Latina

Responsable

Juan José García Petit

juanjo.gpetit@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9245

Estrategia de Renta Fija y Divisas México

Responsable

David Franco Segura

david.franco@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9616

Estrategia de Divisas Latam

Responsable

Claudia Ceja González

claudia.ceja@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9715

Renta Fija y Divisas México

Liliana Solís Angulo

liliana.solis@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9877

Estrategia de Renta Fija Latam

Responsable

Antonio Bassols Quiroz

antonio.bassols@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9849

Ventas Mercados Globales

Responsable

Oscar Alvarez de la Reguera Calderón

o.alvarez@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9994

Ventas Renta Variable

Responsable

Juan Carlos Rodríguez García

juancarlos.rodriguez@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9940

Ventas Red

José Miguel Fonseca Montalvo

jm.fonseca@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9490

Héctor García Díaz

hector.garcia@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9173

Jesús García-Luna Acevedo

j.luna2@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9175

Gisela Flores Domínguez

gisela.flores@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9742

Itzel Pichardo Cueva

i.pichardo@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9674

Ana María Rivera Arriola

a.rivera@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9176

Elsa Cadena Huitrón

e.cadena@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9443

Ventas Institucional

Victoria Mas Palacios

victoria.mas@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9871

Ma. Begoña Bisteni Fernández

m.bisteni@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9116

José María de la Torre Vereá

jm.delatorre@bbva.bancomer.com

52-55-5621-1937

Sales Trading

Federico Alvarez Morphy

m9105830@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9170

Julio García Robles

julio.garcia1@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9171

Sistemas de Información Bursátil

Responsable

Elba Padilla González

em.padilla@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9408

Josefina Godínez Razo

j.godinez@bbva.bancomer.com

52-55-5621-9581

Roberto González Robledo

r.gonzalez17@bbva.bancomer.com

52-55-5621 9641

REVELACIONES IMPORTANTES

Certificación del Analista

Nosotros, **Francisco Chávez Martínez, Andrés Coello Ituarte, Alejandro Fuentes Pérez, Rodrigo Ortega Salazar, Fernando Olvera Espinosa de los Monteros, Pablo Abraham Peregrina, Ernesto Gabilondo Marquez:**

Certificamos que las opiniones expresadas en este reporte reflejan nuestro punto de vista personal sobre las referidas emisoras y sus valores. También certificamos que no hemos recibido ni recibiremos compensación alguna directa o indirectamente a cambio de una recomendación específica de este reporte.

Calificación, Precio Objetivo e Histórico de Precios

Compañía	País	Sector	Analista	Bloomberg
ALFA	MEXICO	Conglomerados	Pablo Abraham Peregrina	ALFAA MM
ALSEA	MEXICO	Alimentos	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	ALSEA* MM
AMERICA MOVIL	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	AMXL MM
ASUR	MEXICO	Transporte	Pablo Abraham Peregrina	ASURB MM
AXTEL	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	AXTELCPO MM
BANCO COMPARTAMOS	MEXICO	Bancos	Ernesto Gabilondo Márquez	COMPARTO MM
CARSO GLOBAL TELECOM	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	TELECOMA1 MM
CEMEX	MEXICO	Cemento	Francisco Chávez Martínez	CX / CEMEXCPO MM
CIE	MEXICO	Medios	Andrés Coello Ituarte	CIEB MM
COCA COLA FEMSA	MEXICO	Bebidas	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	KOFL MM
COMERCI	MEXICO	Comercio	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	COMERUBC MM
CONSORCIO ARA	MEXICO	Vivienda	Francisco Chávez Martínez	ARA* MM
CORPORACION GEO	MEXICO	Vivienda	Francisco Chávez Martínez	GEOB MM
DESARROLLADORA HOMEX	MEXICO	Vivienda	Francisco Chávez Martínez	HOMEX* MM
EMBOTELLADORAS ARCA	MEXICO	Bebidas	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	ARCA* MM
FEMSA	MEXICO	Bebidas	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	FEMSAUBD MM
GRUMA	MEXICO	Alimentos	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	GRUMAB MM
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	MEXICO	Transporte	Pablo Abraham Peregrina	OMAB MM
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	MEXICO	Transporte	Pablo Abraham Peregrina	GAPB MM
GRUPO BIMBO	MEXICO	Alimentos	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	BIMBOA MM
GRUPO BMV	MEXICO	Bancos	Ernesto Gabilondo Márquez	BOLSAA MM
GRUPO CARSO	MEXICO	Conglomerados	Pablo Abraham Peregrina	GCARSOA1 MM
GRUPO CONTINENTAL	MEXICO	Bebidas	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	CONTAL* MM
GRUPO FAMSA	MEXICO	Comercio	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	GFAMSAA MM
GRUPO FINANCIERO BANORTE	MEXICO	Bancos	Ernesto Gabilondo Márquez	GFNORTEO MM
GRUPO FINANCIERO INBURSA	MEXICO	Bancos	Ernesto Gabilondo Márquez	GFINBURO MM
GRUPO MEXICO	MEXICO	Minería	Pablo Abraham Peregrina	GMEXICOB MM
GRUPO MODELO	MEXICO	Bebidas	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	GMODELOC MM
GRUPO SIMEC	MEXICO	Acero	Pablo Abraham Peregrina	SIMECB MM
ICA	MEXICO	Construcción	Francisco Chávez Martínez	ICA* MM
ICH	MEXICO	Acero	Pablo Abraham Peregrina	ICHB MM
INDUSTRIAS PEÑÓLES	MEXICO	Minería	Pablo Abraham Peregrina	PE&OLES* MM
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO	MEXICO	Consumo Doméstico	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	KIMBERA MM
MEGACABLE	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	MEGACPO MM
MEXICHEM	MEXICO	Petroquímica	Pablo Abraham Peregrina	MEXICHEM* MM
MINERA AUTLAN	MEXICO	Minería	Pablo Abraham Peregrina	AUTLANB MM
ORGANIZACION SORIANA	MEXICO	Comercio	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	SORIANAB MM
PROMOTORA AMBIENTAL	MEXICO	Servicios	Pablo Abraham Peregrina	PASA MM
SARE HOLDING	MEXICO	Vivienda	Francisco Chávez Martínez	SARE MM
TELEVISIA	MEXICO	Medios	Andrés Coello Ituarte	TLEVICPO MM
TELEFONOS DE MEXICO	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	TELMEXL MM
TELMEX INTERNACIONAL	MEXICO	Telecomunicaciones	Andrés Coello Ituarte	TELINTL MM
TV AZTECA	MEXICO	Medios	Andrés Coello Ituarte	TVAZTCPO MM
URBI	MEXICO	Vivienda	Francisco Chávez Martínez	URBI* MM
VITRO	MEXICO	Conglomerados	Pablo Abraham Peregrina	VITROA MM
WAL-MART DE MEXICO	MEXICO	Comercio	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	WMMVY US / WALMEXV MM

Histórico de Recomendaciones

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ALFA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
26/01/05	COMPRA	P\$67.00	P\$56.14
10/03/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$72.00	P\$60.59
07/04/06	COMPRA	P\$73.97	P\$59.25
10/07/06	COMPRA	P\$71.70	P\$57.19
10/11/06	COMPRA	P\$85.20	P\$60.26
05/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$85.60	P\$69.95
09/10/07	MANTENER	P\$94.70	P\$76.01
16/11/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$95.00	P\$70.00
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$83.40	P\$69.49
08/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$43.50	P\$37.74
06/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$62.00	P\$50.84
18/11/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$89.00	P\$73.04

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ALSEA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
19/04/06 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.00	P\$40.40
11/07/06	COMPRA	P\$57.00	P\$42.25
10/11/06	COMPRA	P\$64.00	P\$55.95
21/02/07	COMPRA	P\$24.00 **	P\$19.19
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.20	P\$17.54
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$17.90	P\$12.49
02/10/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$10.45	P\$8.41
08/01/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$10.45	P\$5.96
19/01/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$5.70	P\$5.39
13/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$9.50	P\$8.20

* Inicio de Cobertura

** Ajuste por split de la acción

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - AMERICA MOVIL

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
10/03/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$11.45	P\$10.12
13/05/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$11.75	P\$9.56
03/08/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$11.42	P\$11.71
11/08/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$11.85	P\$12.09
13/10/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$14.16	P\$12.62
01/12/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$17.35	P\$15.49
18/01/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$20.00	P\$16.89
21/04/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.70	P\$19.49
24/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$23.10	P\$18.49
12/07/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$23.70	P\$18.38
20/09/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$24.10	P\$21.54
31/10/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$30.40	P\$23.06
29/05/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$37.00	P\$31.98
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.30	P\$35.53
16/01/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$43.50	P\$30.15
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$41.60	P\$32.10
15/08/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$30.30	P\$25.80
06/11/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$25.50	P\$20.07
28/05/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$27.70	P\$25.78
02/09/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$34.80	P\$29.55
09/09/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$31.80	P\$30.77

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ASUR

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
02/03/06 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.50	P\$36.25
09/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$52.60	P\$44.15
09/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$57.00	P\$48.90
29/05/07	COMPRA	P\$65.20	P\$54.39
09/08/07	COMPRA	P\$70.80	P\$53.98
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$74.50	P\$56.64
01/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$82.40	P\$59.07
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$76.30	P\$58.17
13/06/08	COMPRA	P\$68.00	P\$52.18
29/07/08	COMPRA	P\$65.90	P\$51.65
26/08/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$58.90	P\$48.22
12/02/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$50.50	P\$45.50
29/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$49.90	P\$45.35
31/08/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$57.30	P\$54.60

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - AXTEL

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
30/08/06 *	MANTENER	P\$23.30	P\$21.99
27/10/06	COMPRA	P\$31.10	P\$23.30
12/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.90	P\$36.19
09/04/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.50	P\$46.92
13/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$66.10	P\$54.12
13/07/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$93.10	P\$83.09
03/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$31.00**	P\$29.84
09/10/07	COMPRA	P\$40.00	P\$30.23
13/03/08	COMPRA	P\$37.30	P\$23.00
02/06/08	COMPRA	P\$29.50	P\$19.90
25/07/08	COMPRA	P\$20.00	P\$14.58
23/10/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$9.00	P\$6.54
14/04/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$9.00	P\$6.09
28/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$8.00	P\$7.26

** Ajuste por split de la acción

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - BANCO COMPARTAMOS

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
27/01/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$73.00	P\$64.99
24/02/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$75.00	P\$66.70

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - CARSO GLOBAL TELECOM

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
14/02/06 *	MANTENER	P\$24.00	P\$23.10
23/02/06	MANTENER	P\$25.02	P\$25.51
10/05/06	MANTENER	P\$26.40	P\$26.38
28/07/06	MANTENER	P\$27.90	P\$28.09
14/08/06	MANTENER	P\$29.50	P\$29.81
21/09/06	INFERIOR AL MERCADO	P\$30.05	P\$31.28
30/10/06	INFERIOR AL MERCADO	P\$30.75	P\$32.39
10/11/06	INFERIOR AL MERCADO	P\$38.70	P\$33.81
14/11/06	MANTENER	P\$38.70	P\$33.98
15/12/06	INFERIOR AL MERCADO	P\$38.70	P\$36.92
23/02/07	MANTENER	P\$41.40	P\$41.79
06/06/07	MANTENER	P\$64.00	P\$61.09
09/10/07	MANTENER	P\$58.80	P\$51.59
13/03/08	MANTENER	P\$53.50	P\$51.32
23/04/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$43.00	P\$49.37
01/12/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$64.10	P\$56.80

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - CEMEX

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
20/03/06	COMPRA	P\$40.75	P\$35.54
24/07/06	COMPRA	P\$41.16 *	P\$32.58
10/11/06	COMPRA	P\$47.00	P\$34.01
09/10/07	COMPRA	P\$48.00	P\$35.53
13/03/08	COMPRA	P\$41.50	P\$30.28
29/09/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$22.50	P\$18.04
13/11/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$10.50	P\$7.16
20/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$19.00	P\$16.49
18/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$15.30	P\$12.25

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - CIE

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
31/10/05 *	COMPRA	P\$32.80	P\$23.20
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$31.60	P\$23.80
20/02/07	MANTENER	P\$31.60	P\$32.27
09/10/07	INFERIOR AL MERCADO	P\$32.50	P\$31.50
13/03/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$29.00	P\$24.00

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - COCA COLA FEMSA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
22/12/05	MANTENER	P\$31.60	P\$28.85
10/11/06	MANTENER	P\$43.00	P\$40.10
12/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$47.00	P\$40.10
27/08/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$59.85	P\$57.80
27/01/09	MANTENER	P\$55.20	P\$54.92
30/04/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$55.20	P\$54.05
05/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$68.50	P\$55.66
27/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$81.50	P\$69.70

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - CONSORCIO ARA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
27/01/05	MANTENER	P\$42.00	P\$39.50
18/02/05	MANTENER	P\$45.00	P\$40.56
16/01/06	MANTENER	P\$50.00	P\$48.60
04/04/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$56.50	P\$52.81
02/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$60.00	P\$58.52
10/11/06	MANTENER	P\$72.50	P\$63.90
19/02/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$85.00	P\$76.88
12/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.25*	P\$17.33
08/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$20.20	P\$17.17
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$16.20	P\$12.34
19/02/08	MANTENER	P\$15.80	P\$12.40
03/09/08	MANTENER	P\$9.50	P\$8.00
22/10/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$5.50	P\$3.91
20/07/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$6.80	P\$5.83
23/10/09	COMPRA	P\$12.30	P\$9.27

** Ajuste por split de la acción

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - CORPORACION GEO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
11/02/05	COMPRA	P\$32.00	P\$26.65
23/11/05	SUPERIOR AL MERCADO	P\$41.00	P\$34.84
16/01/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.00	P\$35.47
11/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.00	P\$48.05
31/08/06	MANTENER	P\$50.80	P\$44.38
10/11/06	MANTENER	P\$60.50	P\$48.61
21/12/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$60.50	P\$51.69
19/02/07	MANTENER	P\$67.00	P\$62.44
08/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$68.00	P\$61.59
27/09/07	MANTENER	P\$58.50	P\$50.27
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$60.00	P\$43.88
19/02/08	COMPRA	P\$51.00	P\$35.78
03/09/08	COMPRA	P\$42.00	P\$31.76
28/10/08	COMPRA	P\$21.00	P\$14.45
20/07/09	COMPRA	P\$34.00	P\$27.62
27/10/09	COMPRA	P\$49.00	P\$34.98

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - DESARROLLADORA HOMEX

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
03/07/06 *	MANTENER	P\$70.40	P\$62.77
31/08/06	MANTENER	P\$76.50	P\$67.39
11/10/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$76.50	P\$73.89
10/11/06	MANTENER	P\$95.00	P\$83.95
21/12/06	MANTENER	P\$108.00	P\$101.83
19/02/07	MANTENER	P\$119.00	P\$116.99
01/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$119.00	P\$100.68
08/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$124.00	P\$106.77
09/10/07	COMPRA	P\$138.00	P\$102.69
19/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$135.00	P\$101.08
03/09/08	COMPRA	P\$112.00	P\$89.32
29/10/08	COMPRA	P\$59.00	P\$44.35
20/07/09	COMPRA	P\$82.00	P\$73.24
24/02/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$82.00	P\$58.25

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - EMBOTELLADORAS ARCA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
10/03/05	MANTENER	P\$26.00	P\$23.92
23/09/05	COMPRA	P\$27.50	P\$22.73
07/02/06	MANTENER	P\$27.50	P\$24.41
15/03/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$27.50	P\$23.00
07/06/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$33.00	P\$27.86
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$40.00	P\$34.96
12/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$46.00	P\$40.01
27/08/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.30	P\$34.88
23/10/08	MANTENER	P\$44.30	P\$28.75
27/01/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$26.10	P\$25.08
05/06/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$39.60	P\$33.97
27/10/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$35.30	P\$32.98

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - FEMSA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
10/01/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$95.10	P\$81.21
27/03/06	COMPRA	P\$124.00	P\$98.70
10/11/06	COMPRA	P\$138.00	P\$111.51
12/01/07	COMPRA	P\$155.00	P\$129.06
02/05/07	COMPRA	P\$144.00	P\$120.81
28/05/07	COMPRA	P\$48.00	P\$42.28
27/08/08	MANTENER	P\$52.53	P\$45.16
27/01/09	MANTENER	P\$44.10	P\$40.62
06/03/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.10	P\$30.49
05/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$55.70	P\$45.73
27/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$66.00	P\$58.44

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUMA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
04/01/07*	SUPERIOR AL MERCADO	P\$45.00	P\$35.68
23/07/07	MANTENER	P\$45.00	P\$41.84
10/10/07	MANTENER	P\$45.00	P\$37.41
30/01/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$45.00	P\$28.48
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$40.10	P\$28.08
11/09/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$36.40	P\$26.53
14/10/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$17.72	P\$14.30
11/02/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$6.70	P\$6.22
26/05/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$16.60	P\$13.90
23/09/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$26.00	P\$21.39
29/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$30.40	P\$24.00
28/01/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$31.40	P\$26.93

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
13/02/07 *	MANTENER	P\$35.30	P\$24.76
29/05/07	MANTENER	P\$40.00	P\$37.20
09/08/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$43.00	P\$35.23
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$49.30	P\$38.89
01/02/08	COMPRA	P\$46.80	P\$31.38
13/03/08	COMPRA	P\$44.00	P\$30.67
13/06/08	COMPRA	P\$36.00	P\$24.45
29/07/08	COMPRA	P\$29.00	P\$22.46
26/08/08	MANTENER	P\$23.20	P\$15.69
12/02/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$17.80	P\$14.80
29/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$18.10	P\$15.75
31/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.90	P\$19.16

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
11/05/06 *	MANTENER	P\$42.40	P\$40.53
20/07/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.40	P\$34.03
09/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$51.20	P\$42.31
09/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.00	P\$41.66
09/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.20	P\$47.20
29/05/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$57.50	P\$51.81
26/07/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$61.30	P\$53.35
09/10/07	MANTENER	P\$68.60	P\$59.93
01/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$65.80	P\$46.73
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$60.80	P\$47.21
13/06/08	COMPRA	P\$47.50	P\$34.67
29/07/08	COMPRA	P\$41.50	P\$31.01
26/08/08	MANTENER	P\$32.60	P\$29.06
08/01/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$32.60	P\$29.45
12/02/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$29.60	P\$27.34
29/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$34.90	P\$27.58
10/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$34.90	P\$30.53
31/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$41.50	P\$34.88
22/01/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.50	P\$43.62

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO BIMBO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
20/01/05 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$34.50	P\$30.25
06/10/05	COMPRA	P\$41.10	P\$34.28
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$51.00	P\$43.50
20/04/07	MANTENER	P\$59.16	P\$56.98
09/10/07	INFERIOR AL MERCADO	P\$66.10	P\$63.04
13/03/08	MANTENER	P\$69.40	P\$60.43
11/12/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$69.40	P\$59.07
11/02/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$52.60	P\$47.54
07/07/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$71.10	P\$65.82
10/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$113.60	P\$87.37

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO BMW

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
28/07/08*	COMPRA	P\$18.30	P\$12.95
04/09/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$17.80	P\$15.66

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO CARSO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
10/03/05	MANTENER	P\$65.50	P\$61.00
28/09/05	MANTENER	P\$21.83*	P\$23.91
23/02/06	MANTENER	P\$30.10	P\$26.90
10/11/06	MANTENER	P\$40.50	P\$38.74
21/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$45.90	P\$38.45
09/10/07	MANTENER	P\$49.50	P\$43.88
16/11/07	MANTENER	P\$50.00	P\$39.61
13/03/08	MANTENER	P\$49.00	P\$42.31

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO CONTINENTAL

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
10/03/05	MANTENER	P\$22.20	P\$20.20
27/08/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$30.25	P\$25.00
27/01/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$24.80	P\$21.04
05/06/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$28.80	P\$25.50
27/10/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$33.00	P\$30.30

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO FAMSA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
27/09/06 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$32.70	P\$28.27
20/10/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$40.40	P\$33.60
21/12/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.50	P\$47.78
24/04/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$77.40	P\$67.00
07/08/07	COMPRA	P\$71.80	P\$51.96
09/10/07	COMPRA	P\$69.50	P\$48.06
10/01/08	COMPRA	P\$67.00	P\$36.36
13/03/08	COMPRA	P\$58.70	P\$29.63
29/07/08	COMPRA	P\$39.90	P\$29.94

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO FINANCIERO BANORTE

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
10/05/05 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$90.00	P\$68.60
28/10/05	COMPRA	P\$100.00	P\$22.98 **
27/01/06	COMPRA	P\$28.75	P\$25.04
11/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$34.00	P\$30.35
27/10/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$46.00	P\$38.11
26/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$50.00	P\$43.15
25/04/07	MANTENER	P\$55.00	P\$48.92
27/07/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$55.00	P\$47.68
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$64.10	P\$48.38
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$58.90	P\$46.03
03/06/08	COMPRA	P\$60.30	P\$48.25
03/04/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$16.00	P\$21.43
19/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$20.50	P\$27.18
08/12/09	MANTENER	P\$50.00	P\$46.60
02/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$52.30	P\$45.44

* Inicio de Cobertura

** Ajuste por split de la acción

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO FINANCIERO INBURSA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
22/12/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$42.00	P\$40.28

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO MEXICO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
10/03/05	COMPRA	P\$84.00	P\$60.40
17/05/05	COMPRA	P\$71.00	P\$48.23
09/06/05	COMPRA	P\$90.00	P\$52.08
23/06/05	COMPRA	P\$30.00	P\$17.91
15/07/05	COMPRA	P\$29.00	P\$34.04
04/11/05	COMPRA	P\$27.40	P\$21.46
07/02/06	MANTENER	P\$32.20	P\$29.37
08/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.40	P\$39.73
21/07/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.20	P\$32.02
31/07/06	COMPRA	P\$51.50	P\$35.45
10/11/06	COMPRA	P\$56.20	P\$38.13
22/03/07	COMPRA	P\$65.40	P\$50.62
12/07/07	MANTENER	P\$80.00	P\$77.78
01/08/07	MANTENER	P\$89.90	P\$72.80
24/09/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$99.20	P\$79.50
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$94.00	P\$73.87
21/04/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$96.00	P\$81.66
26/06/08	SUPERIOR AL MERCADO	*P\$32.00	P\$23.74
20/10/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$12.03	P\$8.35
02/04/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$9.30	P\$9.30
05/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$17.00	P\$14.67
26/08/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$19.00	P\$18.40
01/09/09	COMPRA	P\$26.80	P\$22.03
27/11/09	COMPRA	P\$37.50	P\$30.73

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO MODELO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
02/03/05	MANTENER	P\$35.50	P\$33.68
20/02/06	MANTENER	P\$41.70	P\$36.95
27/09/06	MANTENER	P\$52.00	P\$46.72
10/11/06	MANTENER	P\$61.00	P\$53.25
12/01/07	MANTENER	P\$67.00	P\$58.32
27/08/08	MANTENER	P\$59.22	P\$50.50
27/01/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$43.40	P\$37.23
03/04/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$43.40	P\$43.87
05/06/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$51.50	P\$46.64
27/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$67.20	P\$59.93

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - GRUPO SIMEC

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
08/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$47.10	P\$36.26

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ICA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
28/02/05	COMPRA	P\$5.90	P\$4.64
28/10/05	COMPRA	P\$6.10	P\$4.11
14/12/05	COMPRA	P\$36.60*	P\$24.75
16/05/06	COMPRA	P\$47.80	P\$37.50
10/11/06	COMPRA	P\$52.00	P\$38.23
25/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$62.00	P\$53.47
20/07/07	COMPRA	P\$85.00	P\$71.52
09/10/07	COMPRA	P\$103.00	P\$71.88
13/03/08	COMPRA	P\$92.00	P\$62.36
25/03/09	COMPRA	P\$31.00	P\$22.94
11/06/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$31.00	P\$23.38
26/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$31.00	P\$23.09

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ICH

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
23/02/05 *	COMPRA	P\$43.80	P\$27.85
06/04/05	COMPRA	P\$44.40	P\$20.92
22/06/05	COMPRA	P\$44.20	P\$23.25
14/09/05	COMPRA	P\$35.70	P\$24.60
15/05/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$37.00	P\$30.45
10/08/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.20	P\$33.93
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$47.50	P\$41.49
21/12/06	MANTENER	P\$47.50	P\$46.83
09/10/07	MANTENER	P\$54.80	P\$45.81
13/03/08	MANTENER	P\$52.00	P\$40.21
21/04/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$56.00	P\$49.26
27/06/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$73.00	P\$57.48
08/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$61.50	P\$47.57

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - INDUSTRIAS PEÑÓLES

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
01/06/06 *	MANTENER	P\$97.10	P\$73.91
30/08/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$114.7	P\$92.62
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$110.00	P\$92.24
09/10/07	MANTENER	P\$216.30	P\$208.30
13/03/08	MANTENER	P\$330.00	P\$315.31
21/04/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$372.00	P\$379.98
04/07/08	MANTENER	P\$320.00	P\$271.23
22/01/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$137.00	P\$124.12
10/09/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$247.00	P\$219.56

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - KIMBERLY-CLARK DE MEXICO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
18/10/05 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.50	P\$36.73
02/08/06	MANTENER	P\$44.25	P\$42.07
18/09/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$48.00	P\$42.19
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$55.20	P\$45.24
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$62.00	P\$50.16
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$55.80	P\$45.91
16/07/08	COMPRA	P\$55.80	P\$38.07
09/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$66.10	P\$56.80

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - MEGACABLE

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
25/04/08 *	COMPRA	P\$42.60	P\$24.99
03/09/08	COMPRA	P\$28.00	P\$20.00
29/12/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$23.00	P\$18.40
28/05/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.50	P\$18.49
11/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$26.00	P\$22.94
06/10/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$26.00	P\$26.61

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - MEXICHEM

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
11/01/08 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$66.00	P\$47.46
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$69.60	P\$57.07
21/04/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$76.00	P\$68.50
26/05/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$100.00	P\$87.53
29/08/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$33.33**	P\$23.70
19/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$38.40	P\$31.50

* Inicio de Cobertura

** Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - MINERA AUTLAN

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de cierre
09/02/07 *	COMPRA	P\$5.70	P\$4.32
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$11.20	P\$8.89
25/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$15.30	P\$12.09
11/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$26.50	P\$20.88
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$27.50	P\$21.46
21/04/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$46.00	P\$40.44

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - ORGANIZACION SORIANA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
10/03/05	MANTENER	P\$47.00	P\$42.53
17/02/06	MANTENER	P\$50.50	P\$45.99
31/05/06	MANTENER	P\$56.60	P\$47.74
22/06/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$56.60	P\$41.98
31/07/06	MANTENER	P\$56.60	P\$49.93
06/10/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$68.80	P\$56.48
08/12/06	MANTENER	P\$68.80	P\$69.20
19/01/07	INFERIOR AL MERCADO	P\$81.60	P\$80.78
23/02/07	INFERIOR AL MERCADO	P\$27.20	P\$33.64
23/04/07	MANTENER	P\$36.50	P\$33.15
27/07/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$42.30	P\$35.58
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$45.80	P\$34.35
07/01/08	COMPRA	P\$46.60	P\$26.27
13/03/08	COMPRA	P\$40.70	P\$28.83
29/07/08	MANTENER	P\$42.30	P\$37.38
30/09/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$34.90	P\$33.31
24/02/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$41.00	P\$35.90

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - PROMOTORA AMBIENTAL

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
03/01/06 *	COMPRA	P\$24.62	P\$19.85
30/03/06	COMPRA	P\$20.23	P\$14.50
27/04/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$14.55	P\$13.06
26/07/06	MANTENER	P\$13.50	P\$11.69
05/09/06	MANTENER	P\$10.50	P\$9.98
25/09/06	MANTENER	P\$14.10	P\$13.20
10/11/06	MANTENER	P\$16.90	P\$15.73
09/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$23.20	P\$18.70
28/03/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$26.10	P\$23.30
09/10/07	MANTENER	P\$37.80	P\$31.60
16/11/07	MANTENER	P\$44.80	P\$36.00
22/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.80	P\$31.70
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$40.00	P\$30.70

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - SARE HOLDING

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
16/01/06 *	SUPERIOR AL MERCADO	P\$15.10	P\$12.34
31/08/06	COMPRA	P\$15.50	P\$12.27
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$16.20	P\$12.69
21/12/06	MANTENER	P\$16.20	P\$14.41
16/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$17.00	P\$15.23
19/02/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$18.20	P\$17.70
19/04/07	MANTENER	P\$18.20	P\$17.70
08/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$21.00	P\$18.64
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$22.50	P\$16.99
19/02/08	MANTENER	P\$19.00	P\$14.80
25/07/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$15.00	P\$11.94
03/09/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$9.00	P\$7.59
28/10/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$4.50	P\$3.11
20/07/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$4.00	P\$3.70

* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - URBI

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
23/02/05	COMPRA	P\$69.00	P\$59.64
16/01/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$90.00	P\$76.74
29/05/06	MANTENER	P\$32.20*	P\$29.00
31/08/06	MANTENER	P\$33.10	P\$28.96
10/11/06	COMPRA	P\$44.80	P\$34.75
21/12/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$44.80	P\$38.97
19/02/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$46.50	P\$42.39
23/02/07	COMPRA	P\$52.00	P\$44.86
09/10/07	COMPRA	P\$58.00	P\$41.51
19/02/08	COMPRA	P\$56.00	P\$38.25
03/09/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$35.00	P\$28.65
28/10/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$20.50	P\$15.57
20/07/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$24.00	P\$22.49
27/10/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$33.00	P\$27.09
23/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$37.50	P\$30.08

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - TELEvisa

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
23/02/05	COMPRA	P\$37.28	P\$35.00
31/10/05	COMPRA	P\$45.54	P\$39.35
16/02/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$51.60	P\$42.15
30/06/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.60	P\$43.82
10/11/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$64.00	P\$54.19
15/02/07	MANTENER	P\$69.60	P\$65.45
29/06/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$70.35	P\$59.70
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$71.00	P\$55.51
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$65.50	P\$47.95
29/12/08	MANTENER	P\$44.00	P\$39.78
23/01/09	MANTENER	P\$47.00	P\$42.01
27/02/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$47.00	P\$37.31
07/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$47.00	P\$44.97
08/06/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$50.00	P\$47.48
26/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$50.00	P\$46.99
21/01/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$60.00	P\$51.49

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - VITRO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
10/03/05	MANTENER	P\$12.30	P\$10.95
07/04/06	MANTENER	P\$12.50	P\$10.37
29/09/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$14.90	P\$12.95
18/10/06	MANTENER	P\$14.90	P\$12.98
23/10/06	MANTENER	P\$14.02	P\$12.82
10/11/06	MANTENER	P\$14.80	P\$13.61
18/12/06	COMPRA	P\$29.50	P\$18.06
29/01/07	COMPRA	P\$35.20	P\$23.20
08/03/07	COMPRA	P\$35.70	P\$21.76
09/10/07	MANTENER	P\$34.00	P\$27.40
16/11/07	COMPRA	P\$33.00	P\$22.54
13/03/08	COMPRA	P\$27.00	P\$17.87
13/10/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$6.00	P\$6.93

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - TELEFONOS DE MEXICO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
06/01/05	MANTENER	P\$11.13	P\$10.44
10/03/05	MANTENER	P\$11.57	P\$10.72
17/10/05	MANTENER	P\$11.79	P\$11.26
10/02/06	MANTENER	P\$12.55	P\$11.68
10/05/06	MANTENER	P\$13.30	P\$12.65
14/08/06	MANTENER	P\$13.90	P\$12.95
10/11/06	MANTENER	P\$16.70	P\$14.26
06/06/07	MANTENER	P\$21.58	P\$21.58
09/10/07	MANTENER	P\$22.20	P\$19.78
13/03/08	MANTENER	P\$20.60	P\$18.95
08/07/08	INFERIOR AL MERCADO	P\$13.50	P\$12.45
28/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$12.00	P\$11.10
13/08/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$12.50	P\$11.40
02/09/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$12.50	P\$12.49
27/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$12.50	P\$10.95
04/02/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$12.50	P\$10.28

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - WAL-MART DE MEXICO

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
10/03/05	SUPERIOR AL MERCADO	US\$40.00	US\$36.35
10/06/05	SUPERIOR AL MERCADO	US\$41.10	US\$44.15
07/07/05	SUPERIOR AL MERCADO	US\$43.80	US\$46.11
09/08/05	MANTENER	US\$48.40	US\$47.90
09/09/05	SUPERIOR AL MERCADO	US\$50.10	US\$46.15
10/11/05	MANTENER	P\$61.00	P\$56.26
09/12/05	MANTENER	P\$65.00	P\$58.56
15/02/06	MANTENER	P\$32.50*	P\$29.34
05/04/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$35.50	P\$30.11
10/05/06	MANTENER	P\$35.50	P\$34.52
06/10/06	MANTENER	P\$44.60	P\$38.54
07/12/06	SUPERIOR AL MERCADO	P\$50.80	P\$42.60
19/01/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.50	P\$45.97
27/04/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.00	P\$43.50
30/05/07	COMPRA	P\$50.40	P\$41.25
07/08/07	COMPRA	P\$51.10	P\$39.88
04/10/07	COMPRA	P\$54.00	P\$43.17
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.00	P\$44.11
25/01/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$53.00	P\$36.97
14/02/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.00	P\$41.69
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$52.70	P\$41.26
29/07/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$49.20	P\$40.34
29/05/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$46.20	P\$38.69
15/09/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$54.20	P\$49.03
07/12/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$54.20	P\$58.23
20/01/10	INFERIOR AL MERCADO	P\$68.50	P\$62.07

* Ajuste por split de la acción.

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - TELMEX INTERNACIONAL

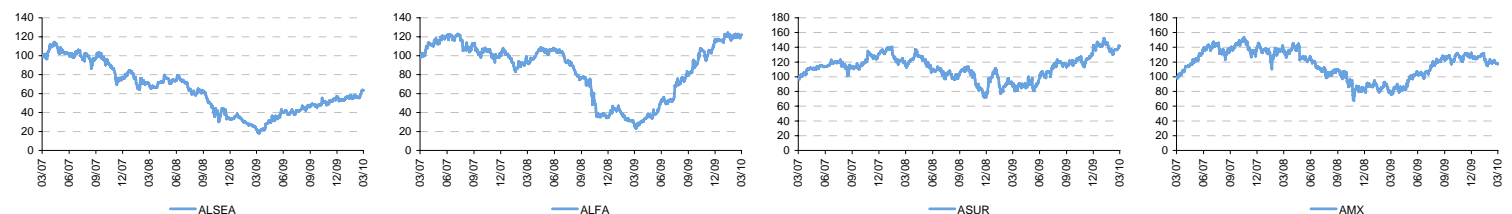
Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
08/07/08 *	INFERIOR AL MERCADO	P\$7.50	P\$7.82
28/05/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$6.80	P\$7.64
28/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$10.20	P\$8.52
10/12/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$10.20	P\$11.28
28/01/10	MANTENER	P\$12.20	P\$11.58

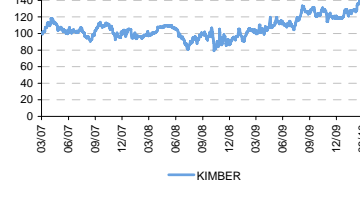
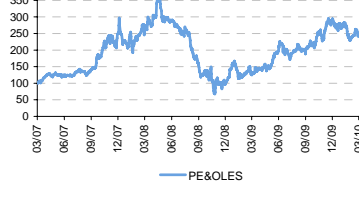
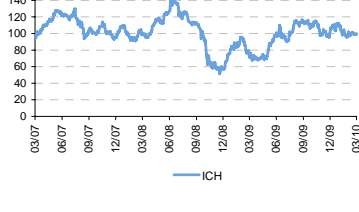
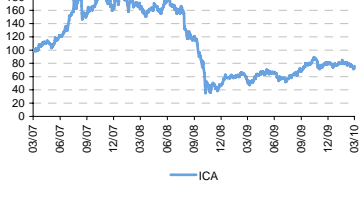
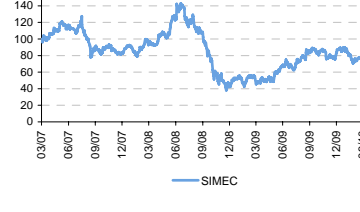
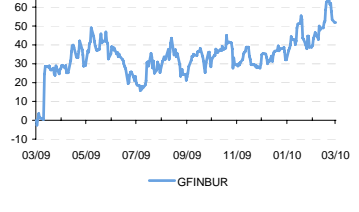
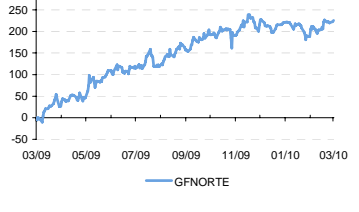
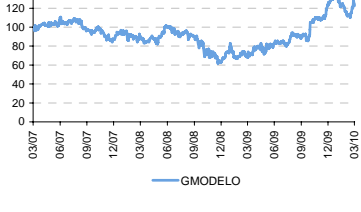
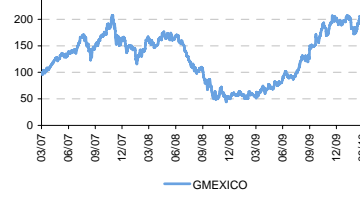
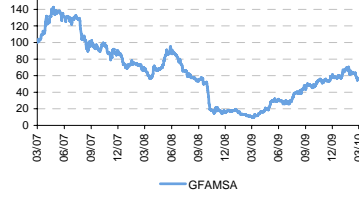
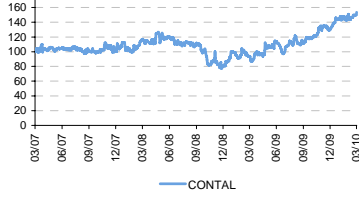
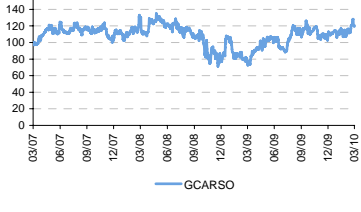
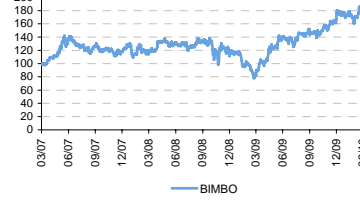
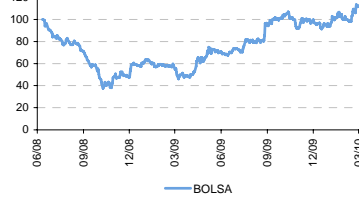
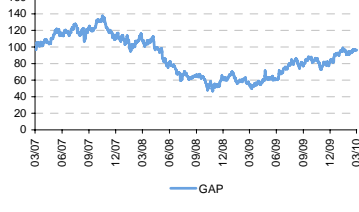
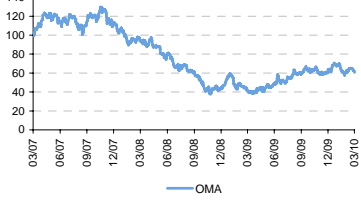
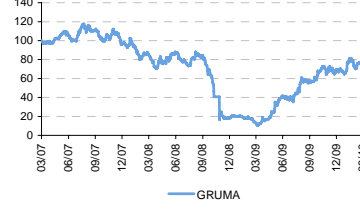
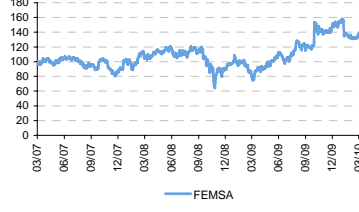
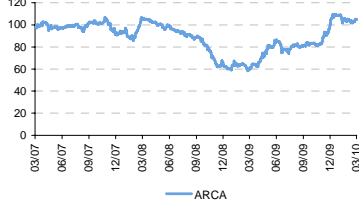
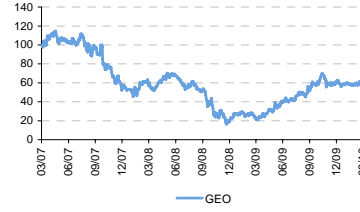
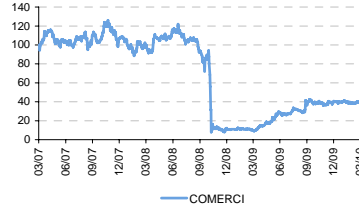
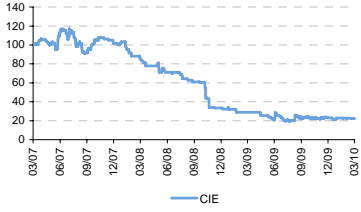
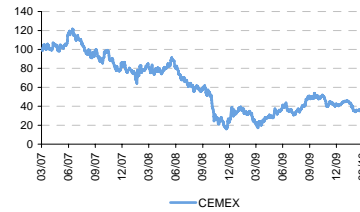
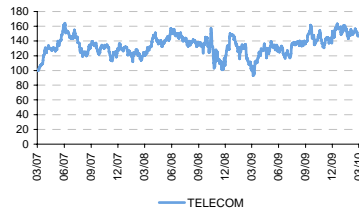
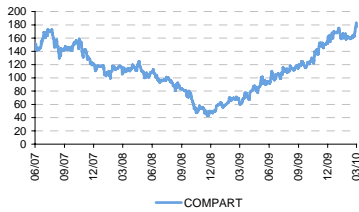
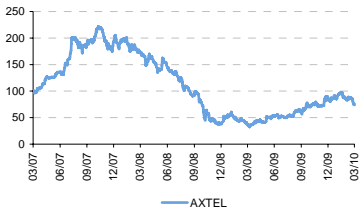
* Inicio de Cobertura

HISTORICO DE RECOMENDACIONES - TV AZTECA

Fecha	Recomendación	Valor Fundamental	Precio de Cierre
17/02/05	MANTENER	P\$6.62	P\$5.88
31/10/05	MANTENER	P\$6.35	P\$6.25
17/02/06	MANTENER	P\$7.90	P\$7.18
10/11/06	MANTENER	P\$9.25	P\$7.37
12/09/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$9.25	P\$6.40
09/10/07	SUPERIOR AL MERCADO	P\$8.60	P\$6.54
13/03/08	SUPERIOR AL MERCADO	P\$8.10	P\$6.07
29/12/08	MANTENER	P\$5.50	P\$5.64
22/04/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$5.50	P\$4.77
08/06/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$5.90	P\$5.23
12/10/09	SUPERIOR AL MERCADO	P\$7.00	P\$6.31
27/10/09	INFERIOR AL MERCADO	P\$7.00	P\$6.86
18/02/10	SUPERIOR AL MERCADO	P\$8.50	P\$6.95

Gráfica de Precios







La información sobre calificaciones y precios objetivo históricos sobre las compañías objeto de este reporte se puede solicitar a nuestros analistas o consultarse en nuestra página de internet www.bancomer.com.

Retribución / Entrega de Servicios al 23 de Febrero de 2010

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y/o Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo “**BBVA Bancomer**”) u otra/s Sociedad/es del Grupo BBVA ha/n participado como asegurador y/o colocar en ofertas públicas de valores y han percibido por tanto remuneraciones basadas en ello, de las siguientes Compañías que pueden ser objeto de análisis en el presente informe: **Banco Interacciones, BNP, Bimbo, Cemex, Comisión Federal de Electricidad, Corporación Interamericana de Inversiones, Embotelladoras Arca, El Puerto de Liverpool, Ferrocarril Mexicano, GE Capital Bank, GMAC, Hipotecaria su Casita, ICA, Maxcom, Megacable, Nemak, NRF(Nissan), Paccar, Pemex, Posadas, Ruba, Telmex Internacional, Toyota, Urbi, VWLease.**

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer u otra Sociedad del Grupo BBVA, ha prestado servicios retribuidos de banca de inversiones como son el diseño y estructuración de planes de financiamiento y capitalización empresarial; asesoría en fusiones, escisiones o adquisiciones de capital y demás reestructuraciones corporativas; así como servicios proporcionados por las áreas de negocios de representación común en emisiones de valores y el otorgamiento de créditos bancarios a la/s siguiente/s emisora/s que pueden ser objeto de análisis en el presente informe: **Acciona, Aeromexico, Agropecuaria Santa Genoveva, Alsea, América Móvil, Avícola Pilgrim’s Pride de Mexico, Axtel, Bancomext, Banco de Credito e Inversiones, Banorte, Cemex, Cencosud, CIE, Cintra, Colbun, Comercial Mexicana, Comisión Federal de Electricidad, Concesionaria Mexiquense, Consorcio Comex, Controladora de Farmacias, Copamex, Coppel, Corporacion Geo, Corporativo Arca, Corporación Moctezuma, Credito Inmobiliario, Daimler Chrysler de México, Dine, El puerto de Liverpool, El palacio de Hierro, Empresas Cablevisión, Endesa (Chile), Facileasing, Factoring Corporativo, Farmacias Benavides, FCC, Femsas, Ferrosur, Fomento de Infraestructura Turística Cancun, GEO, Gruma, Grupo Alfa, Grupo Ara, Grupo Brescia, Grupo Bimbo, Grupo Carso, Grupo Casa Saba, Grupo Cementos de Chihuahua (GCC), Grupo Comercial Chedraui, Grupo Collado, Grupo Comercial Gomo, Grupo Dermat, Grupo Elektra, Grupo Famsa, Grupo Femsas, Grupo Financiero Inbursa, Grupo Scotiabank, Grupo Herdez, Grupo ICA, Grupo La Moderna, GMAC, Grupo Maseca, Grupo México, Grupo Posadas, Grupo Sanborns, Grupo TMM, Grupo Videomax, Grupo Xignux, Hilasal Mexicana, Homex, HSBC, Holcim (Apasco), Hylsamex, Imsa/Tarida/Ternium, Industrias Bachoco, Hipotecaria Casa Mexicana, Hipotecaria su Casita, Industrias CH, Industrias Peñoles, Inmobiliaria Ruba, Interceramic, Kansas City Southern de México, Kaupthing Bank, Kimberly Clark Mexico, Lamosa, Liverpool, Mabe, Manufacturas Kaltex, Medica Sur, Megacable, Mexichem, Molymet, Municipio de Aguascalientes, Nadro, Nafin, NRF Mexico, Nemak, OHL, Paccar, Pasa, Pemex, Petrotex, Pimsa, Plavicom, Prolec GE, Ruba, Sare, Sears, Sigma, Simec, Scotia Bank Inverlat, Techint, Telefónica CTC, Teléfonos de México, Telint, Tendaris, Toyota, Urbi, Value, Volcan Cia Minera, VWLease.**

En los próximos tres meses, BBVA Bancomer u otra entidad del Grupo BBVA, espera recibir o intentará obtener compensación por servicios de banca de inversiones como son el diseño y estructuración de planes de financiamiento y capitalización empresarial; asesoría en fusiones, escisiones o adquisiciones de capital y demás reestructuraciones corporativas así como servicios proporcionados por las áreas de negocios de representación común en emisiones de valores y el otorgamiento de créditos bancarios de la/s Emisora/s objeto del presente informe.

BBVA Bancomer S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer actúa como formador de mercado/especialista en: **MexDer Contrato de Futuros (Dólar de Estados Unidos de América (DEUA), TIE de 28 días (TE28), Swap de TIE, CETES de 91 días (CE91)), Bonos M, Bonos M3, Bonos M10, Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (IPC), Contrato de Opciones (IPC, Acciones América Móvil, Cemex, CPO, Femsá UBD, Gcarso A1, Telmex L).**

BBVA actúa como formador de mercado/especialista en Latibex: **Alfa, AMX, Corporación Geo, Grupo Modelo, ICA, Sare, Telmex.**

Tenencia de Valores

BBVA Bancomer, BBVA Securities, Inc., BBVA Continental, BBVA Escritório de Representação no Brasil (Brazil), BBVA Banco Frances and BBVA Chile son afiliadas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"). BBVA posee directa o indirectamente cuando menos un 1% del capital de las siguientes compañías cuyos títulos se negocian en mercados organizados: **BOLSA, CEMEX VENEZUELA, GRUPO VIDEOVISA, PASA.**

BBVA Bancomer, y en su caso, las sociedades que forman parte del grupo financiero BBVA Bancomer, mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente son valores, objeto de sus recomendaciones, que representan el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 10% de la emisión o subyacente de los valores emitidos de las siguientes emisoras: **AXTEL, PYP.**

BBVA Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, podrán mantener de tiempo en tiempo, inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el diez por ciento o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

Otras Revelaciones

Hasta donde se tiene conocimiento, un Consejero, Director General o Directivo que ocupa el nivel inmediato al director general de BBVA Bancomer funge a su vez con dicho carácter en la/s siguiente/s Emisora/s que pueden ser objeto de análisis en el presente informe **Alfa, Aalsea, Asur, Bimbo, Cintra, CMR, Dine, Femsá, Gmodelo, Grupo financiero Inbursa, Grupo Carso, Grupo Posadas, Hogar, Invex, Kof, Kuo, Liverpool, Maseca, Oma, Peñoles, Sanborns Hermanos, Sears Roebuck, Tenaris, Tlevisa, Urbi, Vitro.**

Sistema de Calificación y Metodología de los Precios Objetivo

"El periodo al que se refiere la recomendación lo establecemos entre seis meses y un año. Las recomendaciones son relativas al mercado de referencia".

Comprar.-	Potencial de revalorización superior al del mercado en un	15%.
Superior al Mercado.-	Expectativas de una evolución superior al mercado en al menos un	5%
Neutral.-	Valor con unas expectativas de evolución similar al mercado	(+/-5%)
Inferior al Mercado.-	Evolución estimada por debajo del mercado en al menos un	5%
Vender.-	Compañía en la que esperamos un desempeño por debajo del mercado en más de un	15%

Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción vs su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado por BBVA Bancomer se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Distribución de Calificaciones de los Análisis al 31 de Diciembre de 2009

El porcentaje de calificaciones sobre el total universo de compañías en cobertura por BBVA Bancomer es el siguiente:

Comprar (incluye "Comprar" y "Superior al Mercado"):	53%
Neutral	5%
Vender (incluye "Vender" y "Inferior al Mercado"):	42%

El porcentaje de calificaciones sobre las compañías a las cuales se han prestado servicios de Banca de Inversión o se ha actuado como asegurador y/o colocador en ofertas públicas es el siguiente:

Comprar (incluye "Comprar" y "Superior al Mercado"):	50%
Neutral	0%
Vender (incluye "Vender" y "Inferior al Mercado"):	50%

INFORMACIONES ADICIONALES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y/o Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo, “**BBVA Bancomer**”), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA Bancomer no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

BBVA Bancomer es regulado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

BBVA Bancomer, sus empleados y directivos se encuentran adheridos al Código de Conducta de Grupo Financiero BBVA Bancomer, el cual se encuentra en nuestro sitio www.bancomer.com.

El establecimiento de un precio objetivo no implica una garantía de su realización ya que ésta pudiera verse influida por factores intrínsecos y extrínsecos que afecten tanto el desempeño de la emisora como el comportamiento del mercado accionario en que cotiza. Para obtener mayor información sobre los riesgos que afectan el desempeño de la emisora y las tendencias del mercado sobre el cual se ha determinado el precio objetivo, usted podrá solicitar nuestros reportes publicados a su ejecutivo o encontrarlos en nuestro sitio www.bancomer.com.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA Bancomer, sus afiliadas o sus subsidiarias, oficinas o asociadas, o a que los consejeros, funcionarios o empleados de las mismas resulten responsables frente a ustedes o frente a cualquier otra persona no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversionista debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversionista e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (*high yield securities*) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversionistas. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversionistas deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA Bancomer u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA Bancomer o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida, retransmitida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA Bancomer. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001* y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la *Order 2001*, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (*High net worth entities*) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la *Order 2001*.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Bancomer y por el Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de las áreas de negocios pero aquellos no reciben compensación basada en los ingresos o alguna transacción específica las áreas de negocios.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (*Financial Industry Regulatory Authority*), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

ACCESO INTERNET

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá de leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoría y servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA Bancomer y no podrán ser bajados de Internet, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA Bancomer. BBVA Bancomer hace valer sus derechos de propiedad intelectual en toda la extensión de la ley. Nada de lo aquí contenido podrá ser interpretado como una concesión por implicación, desestimación u otros de cualquier licencia o derecho al amparo de cualquier patente o marca de BBVA Bancomer o de cualquier tercero. Nada de lo aquí establecido podrá ser interpretado como una concesión de cualquier licencia o derecho bajo cualquier derecho de autor de BBVA Bancomer.