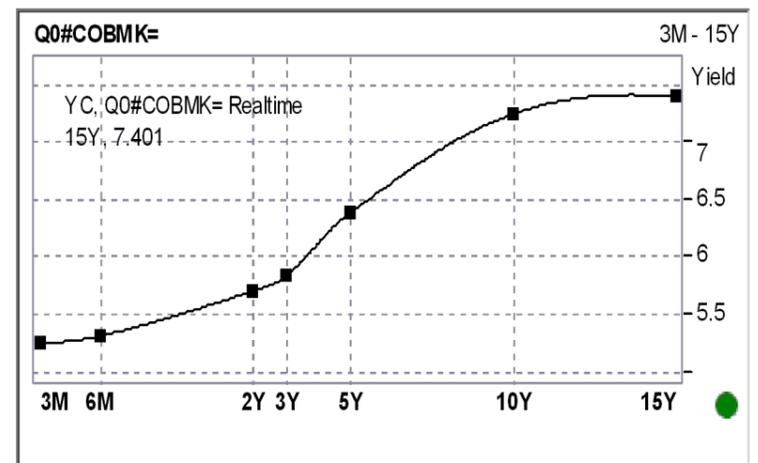


MERCADO BURSATIL DE COLOMBIA



Comportamiento en tasa y volumen diario Julios del 24 desde febrero de 2011

MADURACION	CUPON	PRECIO	TASA
25 ENERO 2012	15		
26 ABRIL 2012	15		
15 AGOSTO 2012	9.25	103.6790	5.2190
17 ABRIL 2013	6	100.7020	5.5140
14 NOVIEMBRE 2013	10.25	109.1410	5.7080
14 MAYO 2014	9.25	108.2780	5.8330
24 JULIO 2020	11	124.0840	7.2310
24JUL24	10	121.115	7.4



Curva Rendimiento deuda interna Colombiana. AGOSTO 29 DE 2011

MERCADO DE ACCIONES DE COLOMBIA



AGENDA ECONOMICA

LUNES 5 DE SEPTIEMBRE; DANE presenta el informe de la inflación para agosto.

JUEVES 22 DE SEPTIEMBRE; DANE presenta informe de desempeño del Producto Interno Bruto. (PIB)

VIENRES 30 DE SEPTIEMBRE; Reunión mensual política monetaria del Banco de la República.

	CIERRE VIERNES 26 AGOSTO 2011	BETA	VOLATILIDAD 30 DIAS	VOLATILIDAD 90 DIAS
IGBC				
BANCOLOMBIA	\$27.360	1	31,04	25,0
BOGOTA	\$49.500	0,76	13,28	15,20
GRUPO SURA	\$35.000	1,17	27,98	27,27
CEMARGOS	\$10.900	0,97	32,70	25,48
NUTRESA	\$22.300	0,67	25,58	23,24
COLINVERS	\$4.850	0,75	37,78	30,47
ECOPETROL	\$3.710	1,11	20,48	19,52
ETB	\$547	0,79	33,14	41,14
EXITO	\$24.000	1,07	29,63	23,14
ISA	\$11.820	0,61	23,22	19,16
MINEROS	\$	0,43	19,13	20,32
EEB	\$1.265	1,54	33,50	23,29
TABLEMAC	\$10,70	1,24	46,50	34,69
FABRICATO	\$75	0,90	31,92	39,69
ENKA		0,84	28,36	29,73

MERCADO DE ACCIONES CHILE



ACCION	SECTOR	CIERRE	%3M	%6M
CORPBANCA	Banco	6,901	-7,13%	-1,02%
SANTANDER CHILE	Banco	\$39,240	-4,49%	1,73%
ENERSIS	Energía	\$184,80	-10,34%	-2,58%
IANSA	Alimentos	\$41,60	-19,01	-34,78
ENDESA	Energía	\$774,20	-10,14%	-5,55%
FALABELLA	Almacenes	\$4.275	-18,75%	-5,97%
GENER	Electricidad	\$269	-3,81%	10,79%
RIPLEY	Almacenes	\$480	-26,66%	-14,24%
CENCOSUD	Hypermercados	\$2.837	-21,17%	-11,05%
LA POLAR	Almacenes	\$420	-83,96%	-84,51%
LAN	Aerolínea	\$13.020	-6,48%	-2,35%
Concha y Toro	Destilería y Viñedo	\$924	-22,47%	-9,19%

Comportamiento diario del Índice de Precios Selectivo de Chile desde Septiembre de 2009 hasta Agosto 26 de 2011

REUTERS

PRECIOS DE CIERRE AGOSTO 26 DE 2011 REUTERS

MERCADO DE ACCIONES DE PERU



ACCION	SECTOR	CIERRE	%3M	%6M
VOLCAN	Minería	\$2,99	-15,54%	-16,47%
AUSTRAL GROUP	Alimentos	\$0,31	0%	-2,71%
LA CIMA	Minería	\$4,35	-22,86%	33,70%
MAPLE ENERGY	Energía	\$1,09	12,37%	4,81%
MINSUR	Minería	\$3,15	-24,10%	-30,88%
RELAPASA	Gas y Refinería	\$0,79	-19,39%	-14,87%
EDEGEL	Energía	\$1,50	-13,09%	-20,85%
ATOCHA	Minería	\$0,99	-19,51%	-26,12%
ACEROS AREQUIPA	Acero	\$2,35	-16,48%	-29,32%

COMPORTAMIENTO DIARIO DEL INDICE GENERAL BOLSA DE LIMA DESDE AGOSTO DE 2009 HASTA AGOSTO DE 2011

AGENDA ECONOMICA PERU Y CHILE

REUTERS

PRECIOS DE CIERRE AGOSTO 26 DE 2011

FECHA	INDICADOR	PREVIO
JUEVES 8 DE SEPTIEMBRE	Dato inflación de Agosto	0,1%

FUENTE: REUTERS 3000 XTRA REUTERS

PETROMINERALES

En Colombia la exploración y producción de petróleo y gas ha aumentado durante los últimos años, principalmente a cambios en el régimen fiscal de hidrocarburos. En el 2004, Colombia se convirtió en uno de los países con el régimen fiscal más bajos del mundo; también, Colombia tiene la quinta reserva probada más grande del mundo y el Gobierno Nacional, definió cuatro principios fundamentales alrededor de la inversión extranjera:

Igualdad, por lo que la inversión extranjera tiene un trato igual a la inversión local; Universalidad, que permite a los extranjeros invertir en casi todos los sectores de la economía colombiana; Autorización Automática, que permite la utilización casi inmediata del capital en la mayoría de las circunstancias y Estabilidad en la Economía y en la situación política y social del país.

Es importante mencionar que a infraestructura para exploración y producción de petróleo y gas en el país, esta cambiando, nuevas refinerías, incremento en la capacidad de los oleoductos, mejoras en las vías de acceso y comercialización del petróleo y gas.

Petrominerales es una de las empresa que se ha beneficiado por los cambios en la ley e infraestructura de hidrocarburos en el país.

Ésta empresa se dedica a la explotación de gas y petróleo en Colombia y Perú.

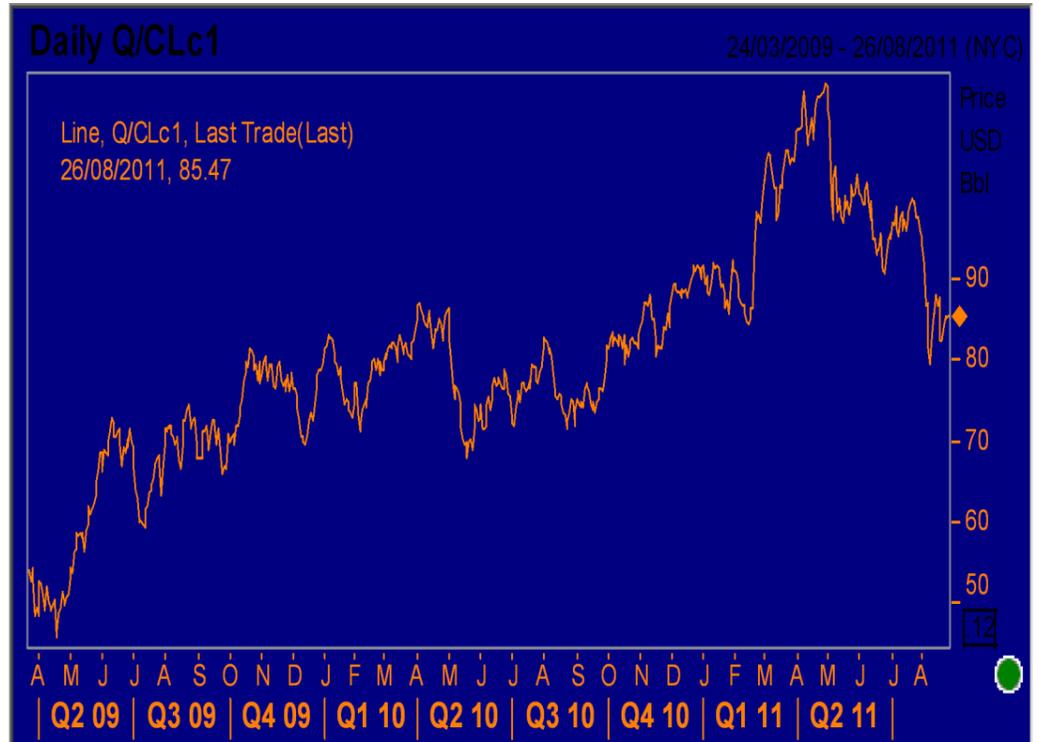
Su acción se negocia en la Bolsa de Valores de Toronto desde Junio de 2006, y el 3 de Agosto de 2011, en la Bolsa de Valores de Colombia, el precio de apertura fue de \$53.638 (\$29,74 precio de cierre 2 de Agosto Bolsa de Valores Toronto multiplicado por la TRM del día 3 de Agosto en Colombia).

Aunque le precio de la acción no ha sido el esperado (\$51.120 cierre 26 de Agosto), la empresa tiene varios factores positivos a su favor; en Colombia posee 2 millones de acres para explotación de hidrocarburos, en éste territorio se incluye, la cuenca de los Pozos en los llanos, la región más importante en Colombia en cuanto a la exploración de petróleo, ya que ahí se encuentran los yacimientos más significativos del país, y generan cerca del 75% del total de producción para Petrominerales. La producción promedio del 2009 a 2010 se incrementó en más del 66%, para el 2010, la empresa tenía más de 60 millones de barriles en reservas probadas y probables y las utilidades totales entre junio de 2010 y junio de 2011 se incrementaron en 13,38%.

La empresa canadiense participa como accionista del Oleoducto Bicentenario con el que busca tener acceso al transporte de 120.00 bpd, porque enfrenta problemas de transporte del crudo que encarecen los costos de operación.



PRECIOS DIARIOS ACCION PETROMINERALES EN LA BOLSA DE TORONTO DESDE JULIO DE 2006



Precios del Petróleo WTI desde abril de 2009 hasta Agosto 2011

En Perú, Petrominerales es una de las empresas con mayor participación en las áreas de exploración, con un total de 9,5 millones de acres, en donde la exploración se encuentra en una etapa más temprana que en Colombia.

En cuanto a aspectos negativos, pero positivos para la empresa, el precio del petróleo WTI y Brent aumentaron significativamente éste año, a causa de los problemas políticos en el medio oriente y la fuerte especulación que éstos sucesos suelen dar a los mercados financieros.

Para el 2011, la empresa aumentará su inversión en Colombia de 500 millones en el 2010, a 600 millones de dólares para explotación de petróleo, por lo que su producción de barriles al día podría aumentar en un 20%.

COMENTARIO BURSÁTIL
PETROMINERALES
REPORTES HISTORICOS DESDE JUNIO 2007

	30-Jun-11	30-Jun-10	30-Jun-09	30-Jun-08	30-Jun-07
	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)
	3 Months	3 Months	3 Months	3 Months	3 Months
Ingresos	378,000,000	318,776,000	104,823,000	77,915,000	14,977,000
Total Ingresos	332,300,000	293,080,000	96,640,000	61,256,000	13,801,000
Costos Operativos	161,200,000	177,349,000	76,365,000	28,271,000	8,879,000
Depreciación	63,700,000	79,583,000	39,423,000	14,517,000	4,461,000
Resultados de la Operación	171,100,000	115,731,000	20,275,000	32,985,000	4,922,000
Intereses Netos	(82,800,000)	4,837,000	8,342,000	1,839,000	927,000
Intereses Pagaderos	9,900,000	3,627,000	2,218,000	2,745,000	477,000
Ganancia/Pérdida antes de Impuestos	252,400,000	114,655,000	20,275,000	32,985,000	4,922,000
Impuestos	36,700,000	33,437,000	4,952,000	2,298,000	(7,221,000)
Ganancia/Perdida Neta	215,700,000	81,218,000	15,323,000	30,687,000	12,143,000
Dividendos	13,700,000	11,691,000	-	-	-
Ganancia/Pérdida retenida	202,000,000	69,527,000	15,323,000	30,687,000	12,143,000
Total Activos Totales	877,000,000	330,612,000	103,129,000	123,607,000	15,098,000
Caja	640,300,000	160,935,000	16,165,000	61,989,000	2,850,000
Inventarios	13,000,000	3,676,000	1,500,000	-	-
Activos Fijos	1,219,600,000	721,672,000	530,108,000	381,000,000	217,409,000
Total Activos	2,096,600,000	1,052,284,000	633,237,000	504,607,000	232,507,000
Total Pasivos	1,163,000,000	405,373,000	220,403,000	170,068,000	56,892,000
Pasivos Corrientes	365,300,000	342,699,000	120,632,000	78,188,000	55,708,000
Deuda a Largo Plazo	446,000,000	-	74,545,000	86,088,000	-
Pasivos diferidos	45,500,000	8,519,000	5,432,000	1,661,000	1,184,000
Patrimonio	933,600,000	646,911,000	412,834,000	334,539,000	175,615,000

COMENTARIO BURSATIL

PETROMINERALES

ANALISIS POR MULTIPLOS

EXPLORACION DE GAS Y PETROLEO EN NORTEAMERICA

	EARNING PER SHARE	YIELD	ROE	PRICE TO BOOK	CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO USD
PETROMINERALES	2,14	1,75	20,35	4,22	2.983,57
APACHE	8,45	0,60	13,10	1,77	39.911,92M
CANADIAN NATURAL RESOURCES	1,56	1,03	8,21	1,88	38.716,87M
ANADARKO PETROLEUM	1,53	0,52	3,68	1,66	34,259.23M
DEVON ENERGY	5,29	1,05	23,63	1,40	26.930,89
PROMEDIO DEL SECTOR		4,76	13921,13	347,87	877,37 M

ACCIONES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

	EARNING PER SHARE	YIELD	ROE	PRICE TO BOOK	CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO USD
PETROMINERALES	2,14	1,75	20,35	4,22	2.983,57 M
PACIFIC RUBIALES	0,83	1,47	12,36	3,22	6.861,51
CANACOL	-0.07	0	-19.05	4,09	459,60 M
ECOPETROL	201,28	3,93	19,71	3,61	83.881,44 M
PROMEDIO DEL SECTOR		8,28	-0.55	2,90	3.175,17 M

PARTICIPACION CAPITALIZACION DEL MERCADO

	CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO MILLONES USD	PARTICIPACIÓN DEL MERCADO USD
PETROMINERALES	2,983.57	3%
PACIFIC RUBIALES	6,861.51	7%
CANACOL	459.60	0%
ECOPETROL	83,881.44	89%
TOTAL	94,186.12	

Cálculos: autor

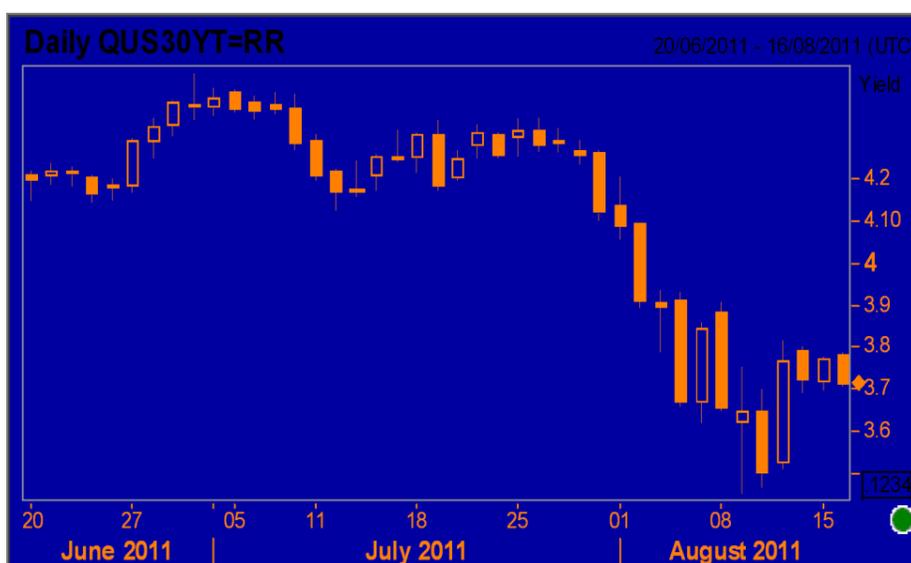
UNION EUROPEA Y ESTADOS UNIDOS

Momentos antes de que Estados Unidos declarara su incapacidad de pago a su deuda; la administración Obama, el Congreso del país y los sus dos partidos políticos, llegaron a un acuerdo para firmar un proyecto de ley, necesario para aumentar el tamaño de la deuda de éste país o “debt ceiling”, exactamente de 14.3 trillones de dólares. Solo fue hasta que el Tesoro de los Estados Unidos advirtió sobre los problemas de liquidez, que la administración Obama empezó a trabajar para llegar a un acuerdo común sobre el tema.

El 31 de Julio, el Presidente, en un discurso dirigido a la nación, informó sobre los términos de un acuerdo para la reducción del déficit fiscal; anunció que se compromete a reducir el Gasto Público en \$1 trillón de dólares a lo largo de 10 años. En la historia de éste país, será la reducción más alta después de la administración Eisenhower, durante el periodo posguerra, 1953-1961.

Suficiente para uno, falta de gobierno y excesivos gastos en proteger su hegemonía mundial para muchos, el Presidente afirmó que éste corte en gastos, aunque considerablemente grande, permitirá realizar las inversiones necesarias para generar empleos, y disminuir la alta tasa de desempleo en el país; una constante preocupación para la administración y sobre todo ahora cuando el Presidente anunció su candidatura para las próximas elecciones en el 2012. Pese a esto, Standard & Poor's, calificadora de riesgo, disminuyó un escalón la deuda de Estados Unidos:

Escala de Calificación Standard & Poor's para deuda	
AAA	
AA:	
AA+	Actual calificación deuda Estados Unidos
AA	
AA-	
A:	
A+	
A-	



COMPORTAMIENTO EN TASA DIARIO DEL BONO DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS DESDE JUNIO DE 2011 HASTA AGOSTO DE 2011.

Otras calificadoras de riesgo aún no han emitido su calificación, aunque lo esperado es que continúe en triple A. Para S&P 500, el panorama de la deuda de Estados Unidos es negativo, lo que se traduce a que las variables negativas que llevaron a una baja de su calificación, no mejorarán en el largo plazo, como por ejemplo, el gasto del Gobierno, la activación de la economía y sobre todo la falta de compromiso entre los dos partidos políticos del país, el Republicano y el Demócrata para la toma de decisiones.

En Europa, en momentos en que los mercados financieros del se encuentran en incertidumbre y con una alta volatilidad (ver gráfica VIX); el Presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, declaró que ésta entidad intervendrá en el mercado de deuda soberana comprando los títulos de Italia y España, debido a la alta probabilidad que Standard & Poor's o Fitch, bajen su calificación a la deuda de éstos países y los inversionistas institucionales empiecen a cerrar sus posiciones en éstos títulos, bajando rápidamente el precio y deteriorando el portafolio de muchos inversionistas, por último afirmó que es la peor crisis después de la segunda guerra mundial.

Dos meses antes, los precios en los mercado financieros europeos decrecieron debido a la especulación de que Grecia podría salir de de la Unión Europea, por conflictos políticos entre países, ocasionados por las cantidades de dinero entregados por el Banco Central Europeo BCE y el Fondo Monetario Internacional FMI para salvar las economías de Grecia, Portugal e Irlanda:

PORTUGAL	IRLANDA	GRECIA
€ 78 BLN	€ 85 BLN	€ 110 BLN

COMENTARIO BURSATIL

UNION EUROPEA Y ESTADOS UNIDOS

Países como Francia y Alemania se preguntan cómo el Gobierno de Portugal, Irlanda y Grecia esta preparada para realizar sus pagos a deudores, qué cambios institucionales importantes han realizado para disminuir el Gasto Público, por cuánto tiempo el FMI y el BCE dará dinero para el salvamento de sus economías y hasta qué punto puedan valerse por ellos mismos y puedan pagar el dinero del salvamento a la Unión Europea, hasta qué momento éste dinero de salvamento es para una buena causa o simplemente es dinero malgastado.

Por ahora, los pagos programados para éstos países, son los siguientes:

	2011		2012
	T-BILLS MLN €	BONOS MLN €	
GRECIA	9.856	15.717	31.518
IRLANDA	278	4.397	5.563
PORTUGAL	10.745	5.106	17.748



COMPORTAMIENTO EN TASA DIARIO DEL BONO BENCHMARK DE GRECIA A 30 AÑOS DESDE JULIO DE 2009 HASTA AGOSTO DE 2011

El caso más extremo de la zona euro es Grecia, que éste año debe realizar pagos por € 25.573 MLN, lo que significa el 150% de su PIB. Aunque los conflictos políticos se han incrementado durante éste verano, la ruptura de la Unión Europea UE, no es probable, en una entrevista de Reuters al ganador del Premio Nobel, Robert Mundell, considerado el padre del Euro; afirmó: “cualquier país que abandone la zona euro, su situación sería mucho peor que esperar o quedarse y realizar los ajustes necesarios para mejorar en la economía interna”. Mundell espera que durante los próximos diez años se incremente el estrés, la volatilidad y así como también las tensiones políticas en la UE; las reformas institucionales realizadas parecen ser no suficientes para soportar los mercados financieros en Europa.

MONEDAS



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR DESDE JULIO DE 2010



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL DÓLAR FRENTE AL YEN DESDE JULIO 2010



COMPORTAMIENTO DIARIO DÓLAR INDEX DESDE JULIO DE 2011



COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR FRENTE AL PESO COLOMBIAN DESDE JULIO DE 2011