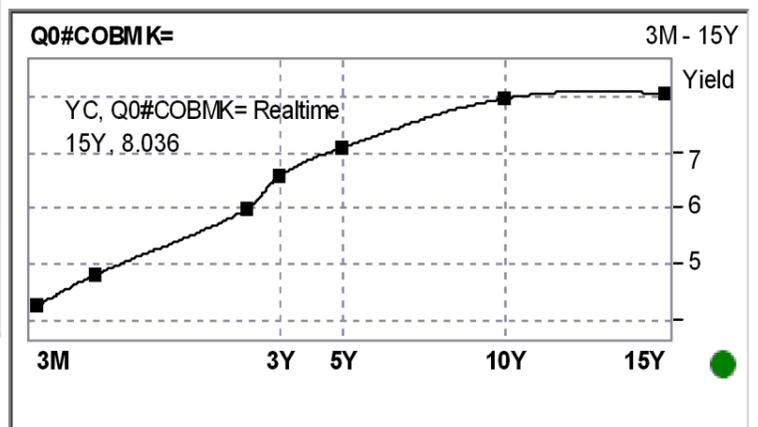


MERCADO BURSATIL DE COLOMBIA



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

MADURACION	CUPON	PRECIO	TASA
25 ENERO 2012	15	118.8120	5.58
26 ABRIL 2012	15	110.0040	4.804
15 AGOSTO 2012	9.25	104.6090	5.1660
17 ABRIL 2013	6	100.1020	5.9290
12 SEPTIEMBRE 2014	13.5	117.9950	7.26
24 OCTUBRE 2018	11.25	119.4880	7.68
24 JULIO 2020	11	119.32	7.94
24JUL24	10	115.3920	8.0530



Curva Rendimiento deuda interna Colombiana. JUNIO 2 DE 2011

MERCADO DE ACCIONES DE COLOMBIA



	CIERRE FEBRERO 4 2011	BETA	VOLATILIDAD 30 DIAS	VOLATILIDAD 90 DIAS
IGBC	14.443			
BANCOLOMBIA	\$29.600	1	20.32	20.92
BOGOTA	\$52.500	0.84	17.33	14.90
GRUPO SURA	\$39.900	1.22	17	21.68
CEMARGOS	\$11.620	0.87	19.62	25.97
NUTRESA	\$24.740	0.60	16.71	18.82
COLINVERS	\$5.160	0.81	23.87	31.56
ECOPETROL	\$4.005	1.11	19.63	20.37
ETB	\$707	0.89	38.92	41.04
EXITO	\$26.720	0.99	15.05	18.29
ISA	\$12.980	0.52	16.99	21.60
MINEROS	\$6.330	0.41	17.43	23.20
EEB	\$164.000	1.48	13.07	14.48
TABLEMAC	\$12.50	1.31	28.80	34.78
FABRICATO	\$59.50	0.93	49	46.76
ENKA	\$13	0.85	30.33	30.09

AGENDA ECONOMICA

VIERNES 17 DE JUNIO; Reunión mensual de política monetaria del Banco de la República.

JUEVES 30 DE JUNIO; el DANE presenta el informe de desempleo de mayo.

MERCADO DE ACCIONES CHILE



Comportamiento diario del Índice de Precios Selectivo de Chile desde Enero de 2011 hasta Junio 2 de 2011.

REUTERS

ACCION	SECTOR	CIERRE	%3M	%6M
CORPBANCA	Banco	\$7,77	8,73%	-4,91%
SANTANDER CHILE	Banco	\$40,40	5,48%	-6,98%
ENERSIS	Energía	\$203,75	5,17%	-12,37%
IANSA	Alimentos	\$51	-14,03%	-10,48%
ENDESA	Energía	\$873,60	3,50%	-6,29%
FALABELLA	Almacenes	\$5.168,70	18,91%	10,07%
GENER	Electricidad	\$282,98	13,19%	6,38%
RIPLEY	Almacenes	\$635,21	11,42%	-3,84%
CENCOSUD	Hypermercados	\$3.534	13,45%	-3,46%
LA POLAR	Almacenes	\$2.425	-10,27%	-28,77%
LAN	Aerolínea	\$13.269	4,73%	-12,35%
Concha y Toro	Destilería y Viñedo	\$1.190	19%	1,13%

PRECIOS DE CIERRE JUNIO 2 DE 2011

REUTERS

MERCADO DE ACCIONES DE PERU



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL INDICE GENERAL BOLSA DE LIMA DESDE ENERO DE 2011 HASTA JUNIO 2 DE 2011.

ACCION	SECTOR	CIERRE	%3M	%6M
VOLCAN	Minería	\$3,22	-9,39%	8,52%
AUSTRAL GROUP	Alimentos	\$0,28	-12,12%	-17,14%
LA CIMA	Minería	\$5	53,08%	67,45%
MAPLE ENERGY	Energía	\$0,96	-9,43%	-14,29%
MINSUR	Minería	\$4,05	-9,6%	4,56%
RELAPASA	Gas y Refinería	\$1,82	-7,17%	1589%
EDEGEL	Energía	\$2,03	10,19%	55,75%
ATOCHA	Minería	\$1,80	-4,14%	-8,94%
ACEROS AREQUIPA	Acero	\$2,89	-18,96%	-12,39%

PRECIOS DE CIERRE JUNIO 2 DE 2011

AGENDA ECONOMICA PERU Y CHILE

REUTERS

FECHA	INDICADOR	PREVIO
MIÉRCOLES 8 DE JUNIO	Decisión Política Monetaria	4.25%

FUENTE: REUTERS 3000 XTRA

REUTERS

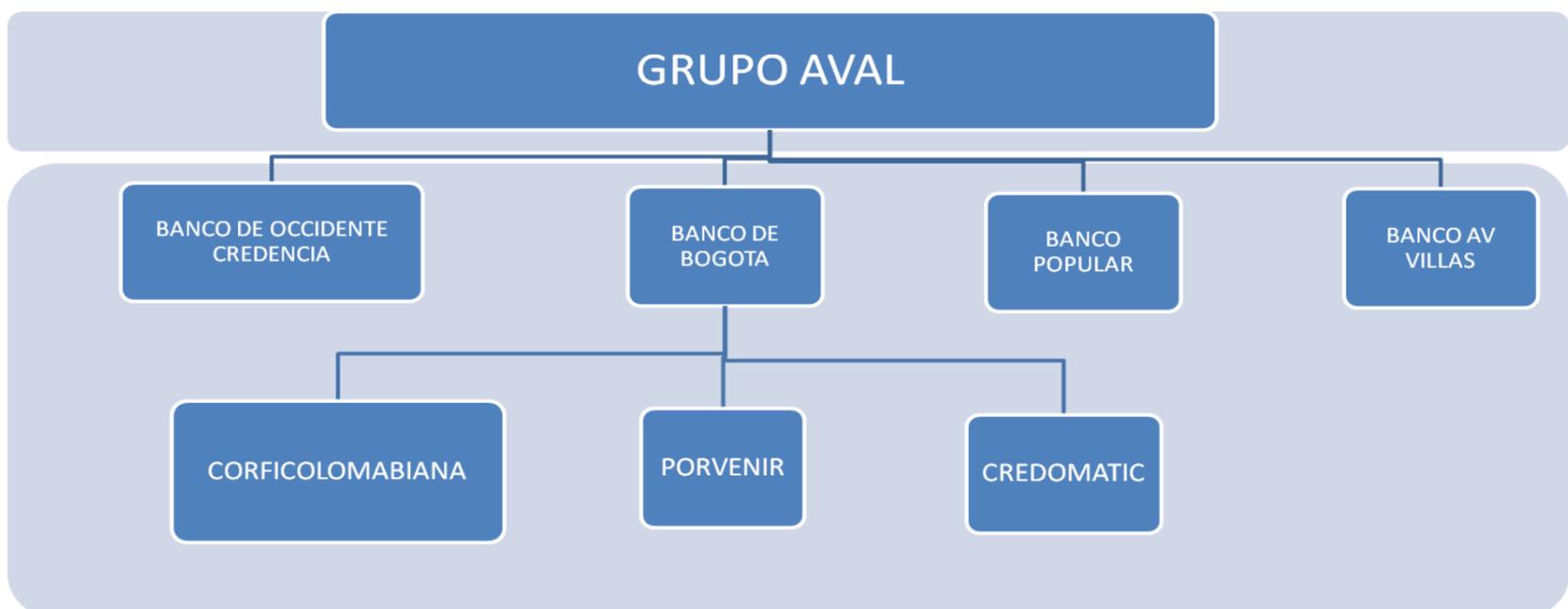
COMENTARIO BURSÁTIL

GRUPO AVAL

El Grupo Aval Acciones y Valores es una Holding, que tiene por objeto social la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. Es por esto que la Sociedad puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores de libre circulación en el mercado de valores en general. Así mismo, éstos son algunos puntos que la Sociedad ésta autorizada a realizar:

- Promover la creación de toda clase de empresas afines.
- Suscribir o adquirir toda clase de acciones y enajenarlas, participar en sociedades que persigan objetos similares o complementario y enajenar libremente las acciones, cuotas o parte de interés, en las mismas.
- Suscribir o adquirir toda clase de acciones y enajenarlas participar en sociedades que persigan objetos similares o complementarios y enajenar libremente las acciones, cuotas o parte de interés, en las mismas.

El Grupo Aval, esta conformado principalmente por las siguientes empresas del Sector Financiero:



Fuente: Presentación emisión de acciones Grupo Aval.

HISTORIA:

En 1971, Luis Carlos Sarmiento Angulo, adquiere el control sobre el Banco de Occidente. En 1972 se crea la Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas, que se concentra en financiar al sector de la construcción, mediante créditos, tanto a constructores como a compradores de inmuebles. En 1981 Sarmiento Angulo, adquiere una participación parcial en el Banco de Bogotá, el establecimiento de crédito más antiguo del país, fundado en 1870. En la década de los 90 el Grupo Aval comienza a crecer con la adquisición y posterior fusión del Banco del Comercio y Banco de Bogotá, adquiere el Banco Popular, Ahorramás, adquisición y fusión de varias corporaciones financieras en Corficolombiana y la creación del Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir. Durante la última década, entre las fusiones y adquisiciones sobresalen Corfivalle, adquisición de Megabanco y compra del Banco Unión y adquisición de Credomátic, banco con amplia presencia en Centroamérica. Con las continuas fusiones y adquisiciones de otros establecimientos bancarios, le permiten al Grupo AVAL contar con una participación relevante en la industria en cada uno de los segmentos en que estas sociedades se especializan. Al finalizar el 2010, la holding contaba con participaciones directas en el Banco de Bogotá (65.3%), Banco de Occidente (68%), Banco Comercial AV Villas (79.8%), Banco Popular (30.7%) y AFP Porvenir (20%).

COMENTARIO BURSATIL

GRUPO AVAL

PRINCIPALES INVERSIONES

Entidad	% de Participación Accionaria							
	Junio de	Diciembre	Junio de	Diciembre	Junio de	Diciembre	Junio de	Diciembre
Banco de Bogotá	65.30%	65.30%	65.30%	65.30%	65.30%	65.30%	65.30%	65.30%
Banco de Occidente	72.30%	73.20%	73.20%	73.20%	73.20%	73.20%	67.90%	67.90%
Banco Popular	19.00%	19.00%	30.70%	30.70%	30.70%	30.70%	30.60%	30.60%
Banco AV Villas	79.40%	79.40%	79.50%	79.80%	79.80%	79.80%	79.80%	79.80%
Leasing de Occidente	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%	N.A	N.A
Porvenir	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%

Fuente: página principal GRUPO AVAL

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Nombre	Cantidad de Acciones Ordinarias	% Participación
Adminegocios & Cía. Sca.	4,310,501,685	30.91%
Actiunidos S.A.	2,739,781,219	19.65%
Inversiones Escorial S.A.	1,224,557,393	8.78%
Intrassets Trading S.A.	986,514,816	7.07%
Luis Carlos Sarmiento Angulo	827,158,528	5.93%
Otros menores del 5%	3,855,468,682	27.65%
Total	13,943,982,323	100%

Fuente: página principal GRUPO AVAL

PARTICIPACION CAPITALIZACION DEL MERCADO

	CAPITALIZACION BURSATIL	PARTICIPACION MERCADO
GRUPO AVAL	9,899,690,257.00	5.09%
SURAMERICANA	10,041,579,204.00	5.16%
COLINVERS	1,980,144,468.00	1.02%
VALOREM	387,512,100.60	0.20%

Fuente: Reuters, cálculos autor

COMENTARIO BURSATIL
GRUPO AVAL
BALANCE GENERAL

	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07	31-Dec-06
Ingresos	1,340,603,130,000.00	553,516,700,000.00	909,829,950,000.00	394,301,540,000.00	283,138,470,000.00
Total Ingresos	1,873,497,150,000.00	1,023,627,550,000.00	909,829,950,000.00	704,605,530,000.00	599,291,290,000.00
Costos Operacionales	826,734,480,000.00	123,859,640,000.00	26,909,560,000.00	48,365,480,000.00	42,292,540,000.00
Depreciación	38,002,850.00	-	61,230,000.00	32,184,000.00	62,588,000.00
Resultados de la Ope-	1,046,762,670,000.00	899,767,910,000.00	882,920,390,000.00	656,240,050,000.00	556,998,750,000.00
Intereses	-	-	4,090,000.00	6,760,000.00	6,020,000.00
Utilidades Perdidas	929,777,210,000.00	788,439,790,000.00	765,391,430,000.00	574,627,910,000.00	535,426,000,000.00
Impuestos	2,542,770,000.00	1,678,830,000.00	5,211,830,000.00	2,989,510,000.00	2,894,830,000.00
Utilidad Neta	927,234,440,000.00	786,760,960,000.00	760,179,600,000.00	571,638,400,000.00	532,531,170,000.00
Dividendos	64,082,213,240.00	-	77,244,640,000.00	-	-
Utilidades/ Perdidas	863,152,226,760.00	-	682,934,960,000.00	-	-
Activos Corrientes To-	1,522,968,270,000.00	194,958,670,000.00	199,892,850,000.00	126,134,690,000.00	115,784,960,000.00
Dinero y Equivalentes	11,329,810,000.00	65,602,820,000.00	56,198,790,000.00	2,951,260,000.00	9,435,000,000.00
Activos Fijos	7,039,041,430,000.00	6,061,382,210,000.00	5,217,283,870,000.00	5,232,457,530,000.00	5,359,021,640,000.00
Total Activos	8,562,009,700,000.00	6,256,340,880,000.00	5,417,176,720,000.00	5,358,592,220,000.00	5,474,806,600,000.00
Total Pasivos	2,713,477,170,000.00	1,463,643,870,000.00	1,165,688,880,000.00	817,491,030,000.00	975,488,450,000.00
Pasivos Corrientes	324,267,810,000.00	305,110,540,000.00	312,180,490,000.00	214,205,240,000.00	179,190,830,000.00
Deuda a Largo Plazo	2,389,209,360,000.00	1,158,533,330,000.00	853,508,390,000.00	603,285,790,000.00	796,297,620,000.00
Patrimonio	5,848,532,530,000.00	4,792,697,010,000.00	4,251,487,840,000.00	4,541,101,190,000.00	4,499,318,150,000.00

ANALISIS POR MULTIPLOS

	GANANCIA POR ACCION (COP)	ROE (%)	PRICE TO BOOK	CAPITALIZACION DEL MERCADO (USD)
GRUPO AVAL	66.5	15.85%	3.08	9,852.52M
GRUPO SURAMERICANA	1,464.01	3.83%	1.02	9,988.59M
VALOREM		7.06%	0.67	371.03M
MEDIA DEL SECTOR	765.26	20.25%	1.59	1,990.42M

COMENTARIO BURSATIL

GRUPO AVAL



COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DESDE 2000 COMPARADA CON EL IGBC.

IGBC

GRUPO AVAL

IRLANDA

El nuevo Gobierno de Irlanda, que fue electo el pasado febrero, propuso al Fondo Monetario Internacional un Plan para la Recuperación Nacional. Algunas de las debilidades que el país presenta, es el poco crecimiento de su economía debido principalmente a las volatilidades en importaciones y exportaciones, hacia Inglaterra y países de la Comunidad Económica Europea y su alta tasa de desempleo.

Pero el principal problema de Irlanda se encuentra en el sistema financiero, en el crecimiento desmedido de activos y pasivos de los bancos, y grandes cantidades de dinero en préstamos para el sector de la construcción. Lo que terminó en la formación y disolución de una burbuja inmobiliaria, similar a la pasada en el sureste asiático durante el año 1997 y su posterior crisis financiera.

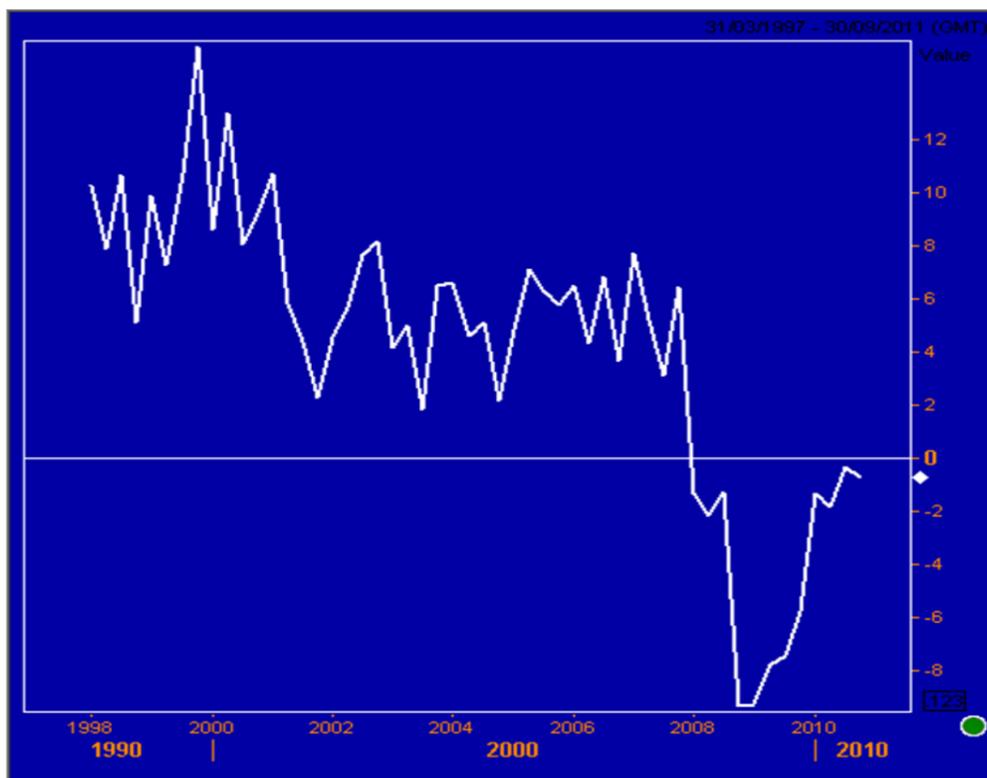
Entre el periodo de 2003 y 2009, seis bancos irlandeses crecieron en forma desmedida, a la par de una burbuja inmobiliaria; el total de sus activos para finales de 2009 era de 348 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) del país y sus préstamos eran de 194 por ciento del PIB durante éste mismo periodo. La Razón de Préstamo Depósito (LDR por sus siglas en inglés) era de 138 por ciento del PIB.

Masivos préstamos dejaron a la banca altamente expuesta a las volatilidades del mercado inmobiliario. Éstos problemas en la economía Irlandesa han afectado notablemente el comportamiento en tasa de su deuda soberana en los mercados nacionales e internacionales, se percibe un mayor riesgo para el tenedor de éstos títulos, por esto, la prima cada vez es más alta para el vendedor de éste. Además, el pasado Martes 31 de mayo,

el Gobierno declaró la necesidad de otro nuevo préstamo el próximo año. Irlanda debe pagar dos billones de euros y para el 2013 un total de catorce billones de euros; existe la posibilidad que éste dinero pueda ser cubierto con la emisión de nueva deuda, pero la tasa a 10 años se encuentra en un promedio del once por ciento. Se debe tener en cuenta que las calificadoras de riesgo MOODY'S, S&P y FITCH, han rebajado la calificación del país desde AAA a Baa/BBB+ a causa de la crisis financiera en el país y la incertidumbre en el panorama económico. El Fondo Monetario Internacional (FMI), espera que la recuperación económica sea lenta con tasas de desempleo altas en el largo plazo. Sumado a esto, los problemas en la Unión Europea no han sido solucionados en su totalidad. Hay incertidumbre en la posibilidad de que Grecia pueda o no pagar su deuda soberana, lo que sería un gran problema para El Banco Central Europeo (BCE), que compró 40 billones de euros



Diferencia entre Rendimientos diarios de la deuda soberana de Alemania a 10 años y los Bonos de deuda benchmark de Grecia e Irlanda. Cálculos el autor con datos de Thomson Reuters 3000 XTRA.



en deuda soberana, mientras que los bancos de éste país hicieron préstamos al Banco Central por más de 91 billones de euros, en total, la exposición del BCE, en éste país es cerca de 130 billones de euros. Según expertos en deuda soberana de la Bolsa de Londres, la única forma en que el BCE recupere su inversión, es que la economía comience a crecer, lo que por ahora es poco probable, la inversión está estancada y los bancos griegos tienen una aversión al riesgo alta y no se realizan préstamos a microempresas. Por otra parte, España tiene fuertes problemas económicos y sociales, Francia y Alemania, piezas claves en la Unión Europea han expresado su inconformidad en los grandes préstamos del FMI y el BCE a países en crisis.

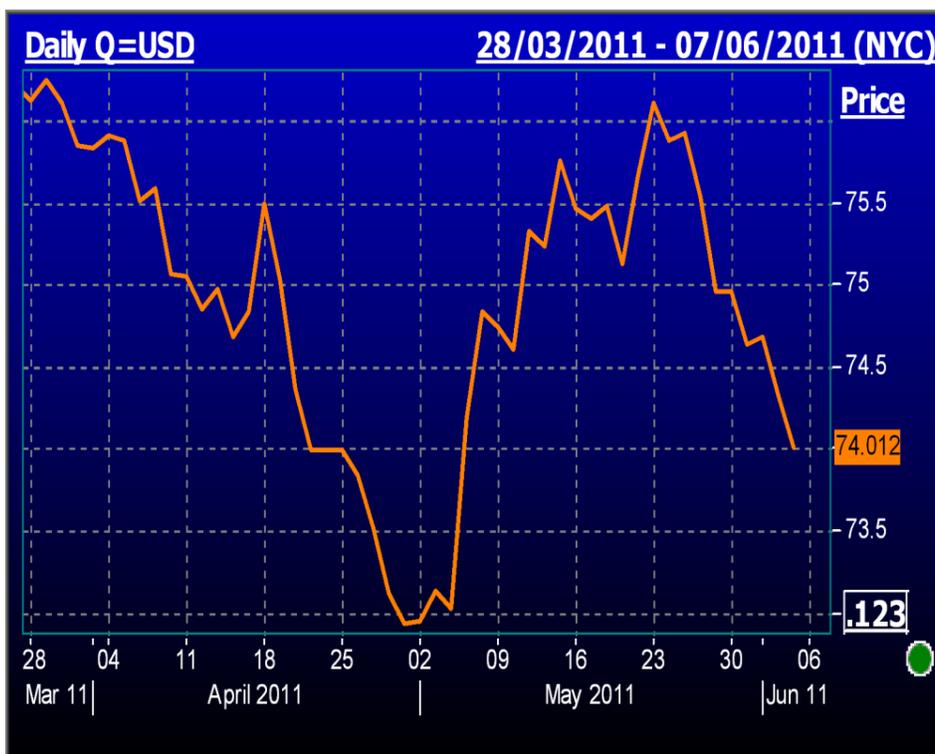
MONEDAS



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR DESDE MARZO DE 2011



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL DÓLAR FRENTE AL YEN DESDE MARZO DE 2011



COMPORTAMIENTO DIARIO DÓLAR INDEX DESDE MARZO DE 2011



COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR FRENTE AL PESO COLOMBIAN DESDE MARZO DE 2011