



PARA ESTE SEGUNDO TRIMESTRE Y RECOGIENDO LA INICIATIVA DE MOSTRAR UN PORTAFOLIO POR LO MENOS CADA TRIMESTRE, ESTAS SON LAS RECOMENDACIONES DE NUESTRO EQUIPO ECONÓMICO. DADAS LAS PERSPECTIVAS DE MEJORAMIENTO A NIVEL MUNDIAL Y SOBRE TODO EN LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS VA A SER UN BUEN AÑO PARA TODAS LAS BOLSAS; COLOMBIA NO SERÁ AJENO DE DICHA TENDENCIA. EL PANORAMA ELECTORAL DESDE EL PUNTO DE VISTA DE MERCADO DA GRAN TRANQUILIDAD LA POSICIÓN DE LOS CANDIDATOS EN SUS POLÍTICAS ECONÓMICAS. COMO SE VE EL PANORAMA DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA ES DE CRECIMIENTO CON UNA MUY PROBABLE MEJORA DE LA CALIFICACIÓN (COMO RESULTADO DE CÓMO COLOMBIA MANEJÓ EL SHOCK DE LA CRISIS MUNDIAL). LA APUESTA DE NUESTRO EQUIPO ECONÓMICO -COMO SE VE EN EL SIGUIENTE CUADRO -, VE QUE HAY UNA GRAN OPORTUNIDAD EN MINEROS, CORFICOLOMBIANA, SSURA, EEB, BVC Y PACIFIC RUBIALES.

%EFECTIVO EN EL PERIODO ANTERIOR (FEB-08/2010 A ABRIL-07/2010)			PERSPECTIVA SEGUNDO TRIMESTRE				
ACCION	08/02/2010	06/04/2010	RENTABILIDAD EA	C	V	M	COMENTARIOS
<i>Ecopetrol</i>	2,405.00	2,720.00	117.57%			x	HA TENIDO UNA VALORIZACIÓN MUY IMPORTANTE DESDE NUESTRA ULTIMA RECOMENDACIÓN EL 8 DE FEBRERO. NOS PARECE QUE ESTA A UN PRECIO DEMASIADO JUSTO PERO POR LA SITUACIÓN DEL PRECIO ACTUAL DEL PETROLEO RECOMENDAMOS MANTENERLA.
<i>ETB</i>	1,090.00	1,035.00	-27.89%	x*			CONTINUAMOS CON LA MISMA PERSPECTIVA. LA VALORIZACIÓN NO SE HA DADO PORQUE EL NEGOCIO NO SE HA CONCRETADO. SEGUIMOS PENSANDO QUES ESTA ACCION ES ESPECULATIVA. MIENTRAS SE ESPERA LA PUJA ENTRE LOS GRANDES ACTORES MAS OTRO NUEVOS QUE MOSTRARON INTERES EL NIVEL IMPORTANTE DE COMPRA SERÁ 1.000. SI NO HAY UNA PUJA, Y NO HAY MECANISMO DE SALIDA, PUEDE TENER UNA DESVALORIZACION INMINENTE.ES UNA ACCION QUE DEBE ESTAR EN OJOS DE INVERSIONISTAS PROFESIONALES QUE ENTIENDEN LOS NIVELES DE RIESGO QUE CONLLEVA UNA ESPECIE DE ESAS CARATERISTICAS.
<i>Gruposura</i>	24,900.00	28,820.00	151.78%	x			ES LA ACCIÓN QUE MAYOR POTENCIAL LE VEMOS EN ESTE SEGUNDO TRIMESTRE. LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA SE VE Y ES EMINENTE, NO HAY DUDA DE QUE SURA ES UNA CANASTA REPRESENTATIVA DE LO QUE ES EL SECTOR EMPRESARIAL EN COLOMBIA. SI SE CREE EN COLOMBIA, CON SUS PERSPECTIVAS, MUY SEGURAMENTE SURA LE DARÁ AL INVERSIONISTA MUY BUENOS DIVIDENDOS PORQUE SE ENCUENTRA EN CASI TODOS LOS SECTORES.ACONSEJAMOS UNA POSICIÓN MUY IMPORTANTE EN ESTA ACCIÓN.

<b>Isagén</b>	<b>2,200.00</b>	<b>2,300.00</b>	<b>32.41%</b>					MANTENEMOS NUESTRA POSICIÓN DE ACCION SUMAMENTE ESPECULATIVA . ES UNA ACCIÓN PARA INVERSIONISTAS PROFESIONALES QUE ENTIENDAN COMO SE VA A LLEVAR A CABO LA OPERACIÓN DE VENTA. SI HAY PUJA, EL PRECIO PUEDE SUBIR PERO PARA NOSOTROS EN ESTE MOMENTO LA ACCION ESTA CARA, Y SI LLEGAR A HABER UN SOLO COMPRADOR ESTRATEGICO PUEDE ESTAR MONTADO EN UNA POSICION CARA.
<b>Bancolombia</b>	<b>20,800.00</b>	<b>22,400.00</b>	<b>59.69%</b>					LOS CORREDORES DE AFUERA RECOMIENDAN UNA POSICION NEUTRA O DE VENTA POR LA VALORIZACION QUE TUVO EL AÑO PASADO, YA QUE EL INCREMENTO EN EL PRECIO SE DEBE A LA EXCELENTE PERCEPCION POR EL BUEN COMPOTAMIENTO DE LA INSTITUCION FINANCIERA. ES EL MOMENTO DE MANTENER UN RESPIPO EN LA POSICION SABRIENDO QUE ES UNA ACCION EN LA QUE HAY QUE VOLVER A ENTRAR POR EL AUGE Y FORTALECIMIENTO DEL SECTOR FINANCIERO DADO EN EL PAIS.
<b>ISA</b>	<b>12,240.00</b>	<b>12,840.00</b>	<b>35.29%</b>				X	ES LA TIPICA ACCION QUE HAY QUE CONSEGUIR EL TIMING PARA COMPRAR. POR NIVELES DE 12000 Y 12500 ES BUEN MOMENTO PARA COMPRAR.AL FINAL DE CUENTAS LAS APUETAS DE CHILE DESPUÉS DEL TERREMOTO Y SU CRECIMIENTO EN BRASIL SEGUIRAN DANDO RESULTADOS. SIN DUDA ALGUNA ES UNA DE LAS EMPRESAS MEJOR MANEJADAS EN COLOMBIA CON UNA GRAN PRESPECTIVA DE CRECIMIENTO REGIONAL Y DIVERSIFICACION DE SUS INGRESOS. ISA ESTA HACIENDO LAS COSAS BIEN.
<b>Cemargos</b>	<b>11,500.00</b>	<b>12,140.00</b>	<b>40.78%</b>				X	SEGUIMOS CREYENDO QUE CEMARGOS VA A SER EL PROTAGONISTA EN LOS PROXIMOS AÑOS, EN LA MEDIDA QUE SE VAYAN ACLARANDO LAS LICITACIONES DE LOS CONTRATOS DE VIAS E INFRAESTRUCTURA, LA POSIBILIDAD DE ENTRAR FUERTE A LA OBRA DEL CANAL DE PANAMÁ MÁS LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN EE.UU CEMENTOS ARGOS ES UNA APUESTA QUE NO SE DEBE DEJAR PASAR.
<b>Inverargos</b>	<b>18,580.00</b>	<b>20,000.00</b>	<b>59.22%</b>				X	TRAS LA OBSERVADA VALORIZACION DEL AÑO PASADO, VEMOS QUE ESTA POR ENCIMA DE SU PRECIO JUSTO. PARA NOSOTROS LA MOVIDA EN CUALQUIER PORTAFOLIO RACIONAL ES VENDER INVERARGOS Y COMPRAR ARGOS.Y ESPERAR A UN MEJOR NIVEL DE ENTRADA.LA VALORIZACIÓN SE VE MÁS CLARA PARA CEMENTOS ARGOS.
<b>Éxito</b>	<b>18,500.00</b>	<b>17,620.00</b>	<b>-26.49%</b>				X	LA VALORIZACION POR MAS DEL 90% DURANTE EL 2009, INDICA QUE YA SE LE ACABO EL OXIGENO PARA QUE DICHA ACCION SIGA SUBIENDO. SOSTENEMOS LO QUE DIJIMOS EN FEBRERO Y LOS RESULTADOS DE LA ACCIÓN NOS HAN DEMOSTRADO QUE NUESTRA OBSERVACIÓN ES CORRECTA.
<b>Fabricato</b>	<b>27.00</b>	<b>31.60</b>	<b>170.09%</b>				X	SEGUIMOS CREYENDO QUE ES UNA ACCION SUMAMENTE ESPECULATIVA. EN UNA INDUSTRIA MUY DIFICIL SIN UN PANORAMA CLARO POR COMPETENCIA EXTERNA -CHINA ESPECIALMENTE-, Y SIN MUCHOS MERCADO ALTERNATIVOS PARA CRECER. EL QUE QUIERA ENTRAR, DEBE ENTENDER QUE ES ESPECULATIVA Y BAILA EL VAIVEN DE NOTICIAS COMO FIRMA DEL TLC, APERTURA DE MERCADOS ENTRE OTRAS. INDEPENDIENTEMENTE DE LA VALORIZACIÓN DADA EN EL PERÍODO LA CONSIDERAMOS UNA ACCIÓN MUY VOLATIL Y EN MANOS DE INVERSIONISTAS PROFESIONALES ESPECULADORES.

<b>Tablemac</b>	<b>6.00</b>	<b>6.70</b>	<b>100.76%</b>		X	ACCION HIPERESPECULATIVA. ES UNA ACCION PARA VENDER TENIENDO EN CUENTA QUE EN LOS ULTIMOS AÑOS SU PRECIO HA ESTADO OSCILANDO ENTRE 4 Y 12 PESOS, PARA TRATAR DE TRADEARLA. ES UNA ACCION PARA ESPECULADORES FUNDAMENTALMENTE.
<b>Grupo Aval</b>	<b>760.00</b>	<b>900.00</b>	<b>190.91%</b>		X	NOS GUSTA POR SER UN GRUPO SUMAMENTE BIEN MANEJADO, EJEMPLO DE CÓMO SE HACE INDUSTRIA Y SE GENERA EMPLEO EN COLOMBIA; CON POLITICAS ORTODOXAS, RESPONSABILIDAD SOCIAL, Y UNA VISION CLARA DE QUE ES LO QUE EL CLIENTE NECESITA. CON BUENOS DIVIDENDOS, SON COMPAÑIAS QUE ESTAN PENSANDO EN LLEGAR A LA BASE DE LA PIRAMIDE, EJEMPLO DE ESTO ES SU SOCIDAD CON GRAMEEN BANK. AVAL TIENE GRANDES PLANES DE INSCRIPCIÓN EN LAS BOLSAS INTERNACIONALES LO CUAL HARAN DE ELLA UNA INVERSIÓN OBLIGATORIA PARA MUCHOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES EXTRANJEROS, LO DE AVAL, LO MEJOR ESTA POR VENIR.
<b>Interbolsa</b>	<b>2,415.00</b>	<b>2,440.00</b>	<b>6.72%</b>		X	ACCION QUE SOLAMENTE DEBE ESTAR EN LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIONISTAS SOFISTICADOS QUE ENTIENDAN UN NEGOCIO DE ALTO CRECIMIENTO Y PROCESO DE MADUREZ. EN NUESTRA OPINION YA SE HA DADO SUFICIENTE VALORIZACION.
<b>Corficolombiana</b>	<b>23,260.30</b>	<b>28,000.00</b>	<b>222.62%</b>		X	CON LA ECONOMÍA CRECIENDO Y SIENDO EL BRAZO DE INVERSIÓN DEL GRUPO AVAL VA A SER UN GRAN PROTAGONISTA EN EL 2010; ES UNA DE LAS ACCIONES QUE RECOMENDAMOS INCREMENTAR SU POSICIÓN. EL ANUNCIO DEL SORPRESIVO DIVIDENDO QUE ENTREGA UNA RENTABILIDAD DE 6% TUVO MUY BUENA ACOJIDA EN EL PERIODO QUE HACEMOS MENCIÓN.
<b>BVC</b>	<b>30.00</b>	<b>38.00</b>	<b>345.03%</b>		X	LOS PROYECTOS DE LA BVC PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES EN COLOMBIA DARA MUCHAS SORPRESAS EN AÑOS VENIDEROS. SE CONSOLIDARA, EL MERCADO DE DERIVADOS, EL FUTURO DEL INDICE DE ACCIONES, LA INTERCONEXION CON LAS BOLSAS DE PERU Y CHILE, SEGUIRA SIENDO UNO DE LOS MEJORES SITIOS PARA CONSEGUIR CAPITAL COMO LO LOGRO EL AÑO PASADO EN COLOCACIONES DE DEUDA PRIVADA POR MAS DE 13 BILLONES, CIFRA RECORD EN SU HISTORIA. ESTE AÑO SERA EL AÑO DEL CRECIMIENTO DEL MERCADO ACCIONARIO CON INTERCONEXIONES CON DIFERENTES PAISES E INSCRIPCIONES DE OTRAS ACCIONES DEL EXTERIOR EN NUESTRO MERCADO. PROYECTOS COMO COLOMBIA CAPITAL, DERIVEX, VALMER ENTRE OTROS DEMUESTRAN QUE ES UNA EMPRESA BIEN MANEJADA CON UN OBJETIVO CLARO QUE HARAN DE LA BVC UN EJEMPLO DE NIVEL REGIONAL. CONCLUSIÓN, LA INTERNACIONALIZACIÓN Y EL CONTIUO CRECIMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIACIÓN LOCAL CONSOLIDARAN EN 2010 EN UNA INVERSIÓN QUE HAY QUE TENER EN UN PORTAFOLIO JUICIOSO.
<b>Inv. Nal. de Chocolates</b>	<b>20,040.00</b>	<b>21,520.00</b>	<b>56.83%</b>		X	EMPRESA CON FUNDAMENTALES MUY SOLIDOS, DONDE HAY UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE EN EL LARGO PLAZO, EN CONSECUISION DE MERCADOS DONDE SE VAN VENDIENDO PRODUCTOS QUE SON INSIGNIAS DE COLOMBIA. UNA CHOCOLATINA JET EN WISCOSIN. CON LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA SE ESPERA UNA REACTIVACIÓN DE LA DEMANDA.

<b>Colinvers</b>	<b>51,000.00</b>	<b>60,980.00</b>	<b>209.18%</b>	<b>X</b>		DESPUES DE LA VALORIZACION DEL AÑO PASADO, ES EVIDENTE QUE ESTA POR ENCIMA DE SU VALOR JUSTO. SE PODRIA OBTENER UNA UTILIDAD SIEMPRE Y CUANDO SE ESTE PENSADO EN VOLVER A ENTRAR MAS ADELANTE. SU VISION ESTRATEGICA EN EL CAMPO ENERGETICO DARA FRUTO EN EL LARGO PLAZO, HAY QUE MIRAR EL NIVEL DE ENTRADA.
<b>Coltejer</b>	<b>0.98</b>	<b>1.03</b>	<b>36.93%</b>	<b>X</b>		POR SER DEL SECTOR TEXTIL ES SUCEPTIBLE ANTE LAS NOTICIAS QUE TIENEN QUE VER CON LA FIRMA DE TLC. EN PARTICULAR, COLTEJER PRESENTA DIFERENCIAS CON SU SINDICATO, LO QUE TAMBIEN PERJUDICA LA IMAGEN DE LA ACCION. SE CONSIDERA ESPECULATIVA POR LAS CONDICIONES VARIABLES DE COMPETENCIA, ESPECIALMENTE CHINA, LO QUE NO HA PERMITIDO UNA RECUPERACIÓN ESTABLE EN EL MERCADO ACCIONARIO.
<b>EEB</b>	<b>116,540.00</b>	<b>125,800.00</b>	<b>62.08%</b>	<b>X</b>		ASI PAREZCA CARA A 125.800 REPRESENTA UNA GRAN APUESTA EN EL LARGO PLAZO YA QUE ES UNA COMPAÑÍA MUY BIEN MANEJADA, CON UN CRECIMIENTO INTERESANTE. ES UNA ACCION QUE DEBERIA ESTAR EN UN PORTAFOLIO DE UNA PERSONA QUE PIENSA EN EL LARGO PLAZO.
<b>Mineros</b>	<b>5,600.00</b>	<b>5,660.00</b>	<b>6.96%</b>	<b>X</b>		CONTINUA COLOMBIA ESTANDO DE MODA Y CONVIRTIÉNDOSE CADA VEZ MÁS EN UN PAÍS MINERO Y UNA EMPRESA QUE HA ESTADO EN ESTE SECTOR Y CONOCE LA INDUSTRIA SIN LUGAR A DUDAS SE BENEFICIARA DE ESTE NUEVO BOOM. S UNA COMPRA PARA UN PORTAFOLIO DIRECCIONAL QUE DARÁ MUY BUENOS DIVIDENDOS. OTRO FACTOR IMPORTANTE ES LA TENDENCIA A NIVEL MUNDIAL PARA ACUMULAR RESERVAS EN ORO COMO ES EL CASO DE INDIA. EL MERCADO EN GENERAL ESTA MUY PENDIENTE DE LO QUE PUEDA LLEGAR A PASAR CON EL DEFICIT NORTEAMERICANO Y SU GRAN NECESIDAD DE EMITIR TREASURYS. EL ORO ESTA SALIENDO COMO EL GRAN GANADOR.
<b>Banco de Bogotá</b>	<b>34,200.00</b>	<b>37,500.00</b>	<b>78.92%</b>	<b>X</b>		EJEMPLO CLARO DE MANEJO PROFESIONAL DE LOS RECURSOS DEL PUBLICO CON UN INVALUABLE RECONOCIMIENTO DE SU LABOR POR PARTE DEL PUEBLO COLOMBIANO. EL BANCO CONTINUARA CRECIENDO DE UNA MANERA SOLIDA INCURSIONANDO EN NUEVOS SEGMENTOS COMO LA BASE DE LA PIRAMIDE CON UN CONOCIMIENTO CLARO DE MANEJO DE RIESGO CREDITICIO. SERA UN GRAN ACTOR EN LA FINANCIACION DE LOS GRANDES PROYECTOS QUE SE VIENEN EN ESTA RECONVERSION INDUSTRIAL DE COLOMBIA.
<b>Pacific Rubiales</b>	<b>27,000.00</b>	<b>38,480.00</b>	<b>837.17%</b>	<b>X</b>		ES LA COMPAÑÍA QUE REPRESENTA LA NUEVA VISION ENERGETICA DE COLOMBIA. COMPAÑIAS DE ALTO CRECIMIENTO QUE HARAN UNA APUESTA POR APROVECHAR LOS RECURSOS QUE TODOS LOS COLOMBIANOS SABEMOS QUE TENEMOS EN EL SUB-SUELO. LA FORMULA DEL EXITO ES PROFESIONALISMO, EXPERIENCIA Y RIESGO PARA TENER UNA RENTABILIDAD INTERESANTE. CON LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO SUBIENDO LA APUESTA A PACIFIC RUBIALES ES SIN DUDA LA GRAN GANADORA DEL SECTOR.
<b>Valorem</b>	<b>340.00</b>	<b>328.00</b>	<b>-20.30%</b>	<b>X</b>		COMPAÑÍA HOLDING DEL GRUPO SANTO DOMINGO CON INVERSIONES INTERESANTES CONVIRTIÉNDOSE EN EL BRAZO DE PRIVATE EQUITY DEL GRUPO QUE MUY SEGURAMENTE ESTARA BUSCANDO CONTINUAMENTE PROYECTOS RENTABLES Y DE ALTO CRECIMIENTO.

<b>Odinsa</b>	<b>6,943.00</b>	<b>7,503.00</b>	<b>63.22%</b>			<b>x</b>	<p>COMPAÑÍA ENFOCADA EN INFRAESTRUCTURA. NO CABE DUDA QUE LA EPOCA DE GRANDES MEGAPROYECTO HAN LLEGADO PARA DARLE COMPETITIVIDAD A COLOMBIA. SERÁ ESTE SECTOR EL EJE PRINCIPAL DE UNA POLITICA CONTRACICLICA, DE GENERACION DE EMPLEO PARA QUE COLOMBIA VUELVA A LA SENDA DE UN CRECIMIENTO DEL 5%.</p>
---------------	-----------------	-----------------	---------------	--	--	----------	---

**X\* compra especulador**