

PERSPECTIVAS DEL MOVIMIENTO ACCIONARIO

PARA ESTE TERCER TRIMESTRE Y RECOGIENDO LA INICIATIVA DE MOSTRAR UN PORTAFOLIO EN DIFERENTES PERIODOS DEL AÑO, ESTAS SON LAS PERSPECTIVAS DE NUESTRO EQUIPO ECONÓMICO. DADO EL MEJORAMIENTO A NIVEL MUNDIAL Y SOBRE TODO DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS, 2010 SE CATALOGA COMO UN BUEN AÑO PARA TODAS LAS BOLSAS; COLOMBIA NO SERÁ AJENO A DICHA TENDENCIA. LAS EXPECTATIVAS DESDE EL PUNTO DE VISTA DE MERCADO DAN GRAN TRANQUILIDAD POR LA POSICIÓN DEL PRESIDENTE ELECTO JUAN MANUEL SANTOS, DE SUS POLÍTICAS ECONÓMICAS Y SU NUEVO EQUIPO DE TRABAJO. COMO SE VÉ, EL PANORAMA DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA ES DE CRECIMIENTO CON UNA ALTA PROBABILIDAD QUE SE OTORGE EL GRADO DE INVERSIÓN (COMO RESULTADO DEL BUEN MANEJO DEL SHOCK DE LA CRISIS INTERNACIONAL). LA APUESTA DE NUESTRO EQUIPO ECONÓMICO -COMO SE VE EN EL SIGUIENTE CUADRO -, ES DE GRAN OPORTUNIDAD EN ECOPETROL, MINEROS, CORFICOLOMBIANA, SURA, EEB, BVC, PACIFIC RUBIALES, CANACOL Y PROXIMAMENTE DAVIVIENDA.

El contenido de este documento es de carácter informativo; los datos e ideas aquí expresadas no compromete en ningún momento a Afin S.A. ni a ninguno de sus funcionarios. Las decisiones que se tomen basados en este documento están bajo la responsabilidad del lector.

%EFECTIVO EN EL PERIODO ANTERIOR				PERSPECTIVA TERCER TRIMESTRE				
ACCION	04/01/2010	05/08/2010	VARIACIÓN %	RENTABILIDAD EA	C	V	M	COMENTARIOS
Grupo Aval	764.00	1,095.00	35.99%	83.74%	x			El grupo concretara su entrada a wall Street próximamente con su programa de ADR más una emisión local de su acción lo cual financiará su crecimiento regional. La compra de BAC lo convertirá en jugador importante en todo centroamérica. No nos cabe la menor duda de que el grupo AVAL será una de las estrellas en la intergración regional de los mercados por la fortaleza e inversiones que el grupo representa sobre el mercado financiero Colombia.
Bancolombia	22,820.00	26,000.00	13.05%	24.67%		x		Bancolombia es el líder de la banca Colombiana con el fin del litigio con el grupo Gilinsky tendrá mucho más poder de movilidad para compras adicionales en el país y en la región. El banco mostró su inmensa capacidad de reacción ante la crisis internacional y logró resultados históricos. Colombia presenta una oportunidad grande para la banca, para la financiación de infraestructura que vendrá en el gobierno del presidente Santos y la profunda bancarización que se presentará en el país, hacen del sector bancario un sector de crecimiento y muy buenas perspectivas.
Banco de Bogotá	33,700.00	43,500.00	25.53%	53.95%			x	Como lo hemos reiteramos en anteriores informes el Banco de Bogotá es el ejemplo de un banco ortodoxo de tradición, muy bien posicionado en Colombia y con su reciente adquisición de Megabanco, lo está convirtiendo en un jugador importantísimo en el sector del microcrédito que es donde esta el mayor potencial de crecimiento para la banca local.
BVC	29.50	36.70	21.84%	44.64%	x			BVC es una acción que hay que tener en la mira por la integración que será un hecho en este semestre. La BVC al absorber la BVL y la alianza con la Bolsa de Comercio de Chile crearán el segundo mercado después de Brasil. Será una oportunidad de financiación para las empresas de los tres países, de inversión para los inversionistas institucionales de los tres y no nos cabe la menor duda que aumentará su liquidez y se pondrá en la mira de todos los inversionistas internacionales para convertirse en el nuevo mercado donde hay que ir en emergentes.
Canacol	1,895.00	2,250.00	17.17%	33.67%	x			Canacol es la muestra del cambio estructural de la economía del país. Colombia se convertirá en los próximos años en un país petrolero y minero y acciones como Canacol serán las protagonistas en los próximos años en exploración y explotación. Es una acción que esta listada en Toronto y Bogotá, que demuestra la manera en que el capital se movilizará hacia este sector. Charlie Gamba presidente de la compañía, es un conocedor de la estructura petrolera en el país por su vinculación por muchos años a la OXI lo cual augura que las cosas en Canacol se estan haciendo de la manera correcta; experiencia más capital genera siempre buenos resultados.

El contenido de este documento es de carácter informativo; los datos e ideas aquí expresadas no compromete en ningún momento a Afin S.A. ni a ninguno de sus funcionarios. Las decisiones que se tomen basados en este documento están bajo la responsabilidad del lector.

%EFECTIVO EN EL PERIODO ANTERIOR					PERSPECTIVA TERCER TRIMESTRE			
ACCION	04/01/2010	05/08/2010	VARIACIÓN %	RENTABILIDAD EA	C	V	M	COMENTARIOS
<i>Cemargos</i>	10,920.00	11,480.00	5.00%	8.82%	x			Es una acción que hay que tener en el portafolio por ser uno de los protagonistas en los proyectos de infraestructura que se llevarán a cabo en el gobierno Santos. Los proyectos viales adjudicados durante la era Uribe se volverán una realidad durante la actual presidencia, lo mismo que la inversión en puertos. En el campo internacional CEMARGOS será protagonista en las obras del canal de Panamá y la reconstrucción de Haití. Esperamos recuperación en los próximos años de la economía norteamericana lo cual dará frutos a su filial en Estados Unidos.
<i>Nacional de Chocolates</i>	21,100.00	23,700.00	11.62%	21.70%	x			Es la segunda empresa a nivel regional de alimentos. Su proyecto de expansión regional dará frutos para marcas reconocidas a nivel nacional como Noel, JET etc. Continuará su plan de expansión comprando competidores y su acceso al mercado de capitales le permitirá este crecimiento. Las emisiones pasadas de sus bonos han sido bien recibidas por los inversionistas institucionales. Cada vez que va uno a un mercado en Colombia consume productos de dicha empresa.
<i>ColInversiones</i>	5,240.00	6,460.00	20.93%	42.44%			x	Es el brazo de inversiones en el sector energético del grupo empresarial antioqueño consolidando su cambio de estrategia. Movidas como la compra de EPSA y de GENERAR y su desinversión en compañías como Kimberly denotan una estrategia clara de creación de valor para sus accionistas en el largo plazo.
<i>Coltejer</i>	1.06	0.90	-16.36%	-24.16%			x	Por ser del sector textil es susceptible ante las noticias que tiene que ver con la firma del TLC. En Particular, Coltejer presenta Diferencias con su sindicato, lo que también, perjudica la imagen de la acción. Se considera especulativa por las condiciones variables de competencia, especialmente China, lo que no ha permitido una recuperación estable en el mercado accionario. Se suma a esto la revaluación del tipo de cambio lo que afecta directamente sus ingresos.
<i>Corficolombiana</i>	22,350.00	32,000.00	35.89%	83.42%	x			Con la economía creciendo y siendo el brazo de inversión de Grupo AVAL va a ser un gran protagonista en el 2010; es una de las acciones que recomendamos incrementar su posición. El aumento de su participación en Banco de Occidente dada la absorción de Leasing de Occidente genera grandes expectativas para la acción debido al auge del sector financiero.
<i>Ecopetrol</i>	2,495.00	3,450.00	32.41%	72.94%	x			Es la empresa líder del sector petrolero en Colombia. Las recientes utilidades de Ecopetrol dan muestra del fortalecimiento corporativo gracias a sus sólidas estrategias de inversión. Dentro de la producción nacional Ecopetrol participa en casi el 75% con una proyección de aumento alrededor de 1un millón de barriles por día a 2015, previsión que se consolida gracias a la reciente adquisición del 51% de los activos de la petrolera inglesa BP en Colombia; con esto se espera un aumento en la producción de gas y petróleo lo que dará un mayor balance financiero a la petrolera.
<i>EEB</i>	119,980.00	126,540.00	5.32%	9.41%	x			El direccionamiento estratégico hacia el sector de infraestructura y la continuidad de sus proyectos de transmisión de energía en la región consolidan a EEB como una de las empresas de mayor proyección en el país. La expansión a otros sectoresle dará a EEB la posibilidad de diversificar sus fuentes de ingreso fortaleciéndose y generando solidez y confianza. Esta es una acción que cualquier inversionista debería tener dentro de su portafolio.

El contenido de este documento es de carácter informativo; los datos e ideas aquí expresadas no compromete en ningún momento a Afin S.A. ni a ninguno de sus funcionarios. Las decisiones que se tomen basados en este documento están bajo la responsabilidad del lector.

%EFECTIVO EN EL PERIODO ANTERIOR					PERSPECTIVA TERCER TRIMESTRE			
ACCION	04/01/2010	05/08/2010	VARIACIÓN %	RENTABILIDAD EA	C	V	M	COMENTARIOS
ETB	1,155.00	1,105.00	-4.43%	-7.21%			x	Pese a que el proceso de consecución de socio estratégico se ha venido aplazando la empresa continúa en la búsqueda de nuevas de alternativas en productos que le proporcionen mayor participación en nuevos mercados. Sin embargo, el ruido que ha tenido la intervención de Telefonica en el proceso ha sido importante en la medida que el tema no se quede solo en aspiraciones y pueda culminar exitosamente.
Éxito	19,800.00	20,260.00	2.30%	3.96%			x	Éxito ha presenta un panorama positivo debido a la recuperación de la demanda interna y factores externos como el Mundial de fútbol que logró un aumento significativo de sus ventas reflejado en el resultado de sus utilidades trimestrales. Las nuevas alianzas comerciales auguran buenas expectativas ya que éxito se ha posicionado como una de las empresas líderes en el negocio de ventas al por menor.
Fabricato	30.00	29.20	-2.70%	-4.47%			x	Seguimos creyendo que es una acción sumamente especulativa. en una industria muy difícil 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 Itc, apertura de mercados entre otras. independientemente de la valorización dada en el período la consideramos una acción muy volátil y en manos de inversionistas profesionales especuladores.
Gruposura	25,000.00	33,020.00	27.82%	60.04%		x		La evolución de la acción de Gruposura ha sido evidente tras los sólidos resultados de sus filiales, los dividendos recibidos y la utilidad en ventas de algunas de sus inversiones. Ha demostrado fortaleza en sus activos y aumento en patrimonio que reactiva su posicionamiento en el mercado local. La ratificación de la calificación de los papeles emitidos en 2009 la buena demanda de los mismos.
Interbolsa	2,440.00	2,315.00	-5.26%	-8.50%			x	Acción que solamente debe estar en los portafolios de inversionistas sofisticados que entiendan un negocio de alto crecimiento y proceso de madurez.
Inverargos	19,500.00	19,740.00	1.22%	2.09%			x	Esta acción presenta un comportamiento positivo , debido al cambio en la estrategia de diversificar su campo de acción .
ISA	12,960.00	12,860.00	-0.77%	-1.30%			x	Es la típica acción que hay que conseguir el timing para comprar. por niveles de 12960 y 13500 es buen momento para comprar, al final de cuentas las apuetas de Chile después del terremoto y su crecimiento en Brasil seguirán dando resultados. sin duda alguna es una de las empresas mejor manejadas en Colombia con una gran perspectiva de crecimiento regional y diversificación de sus ingresos. isa esta haciendo las cosas bien.
ISAGEN	2,200.00	2,230.00	1.35%	2.32%			x	Ers una acción que hasta que no se defina la venta por parte del Gobierno no va a tener mucho movimiento. Sin embargo, es una compañía con buenos fundamentales y un buen potencial de crecimiento. De todas maneras como lo ha manifestado el ministro entrante de Hacienda Juan Carlos Echeverry al no pretender vender da cuenta de que es un activopreciado con buenas perspectivas y que genera valor a sus accionistas.
Mineros	5,552.00	5,850.00	5.23%	9.24%			x	Colombia continua 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. el excelente crecimiento de las utilidades en 2009 (89.9%) estará encaminado al cumplimiento del plan que busca convertir a la compañía en una de las grandes mineras del mundo. es 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

El contenido de este documento es de carácter informativo; los datos e ideas aquí expresadas no compromete en ningún momento a Afin S.A. ni a ninguno de sus funcionarios. Las decisiones que se tomen basados en este documento están bajo la responsabilidad del lector.

%EFECTIVO EN EL PERIODO ANTERIOR				PERSPECTIVA TERCER TRIMESTRE				
ACCION	04/01/2010	05/08/2010	VARIACIÓN %	RENTABILIDAD EA	C	V	M	COMENTARIOS
<i>Odinsa</i>	7,035.00	7,510.00	6.53%	11.68%			x	Compañía enfocada en infraestructura. no cabe duda que la época de grandes megaproyectos han llegado para darle competitividad a Colombia. será este sector el eje principal de una política contracíclica, de generación de empleo para que Colombia vuelva a la senda de un crecimiento del 5%.
<i>Pacific Rubiales</i>	30,000.00	45,360.00	41.34%	101.13%	x			Es la compañía que representa la nueva visión energética de Colombia. compañías de alto crecimiento que harán una apuesta por aprovechar los recursos que todos los colombianos sabemos que tenemos en el sub-suelo de ahí que se espera que las inversiones en Colombia superen los 1.000 millones de dólares este año aumentando su participación en el mercado local de crudo. tal como lo explica el presidente de la compañía "la meta es duplicar la producción y las reservas en el corto plazo". con los precios del petróleo subiendo la apuesta a Pacific Rubiales es sin duda la gran ganadora del sector.
<i>Tablemac</i>	5.85	9.99	53.51%	147.06%			x	Acción hiperspeculativa. es una acción para vender teniendo en cuenta que en los últimos años su precio ha estado oscilando entre 4 y 12 pesos, para tratar de tradearla. es una acción para especuladores fundamentalmente.
<i>Valorem</i>	349.00	338.00	-3.20%	-5.27%			x	Compañía holding del grupo Santo Domingo con inversiones interesantes convirtiéndose en el brazo de private equity del grupo que muy seguramente estará buscando continuamente proyectos rentables y de alto crecimiento.