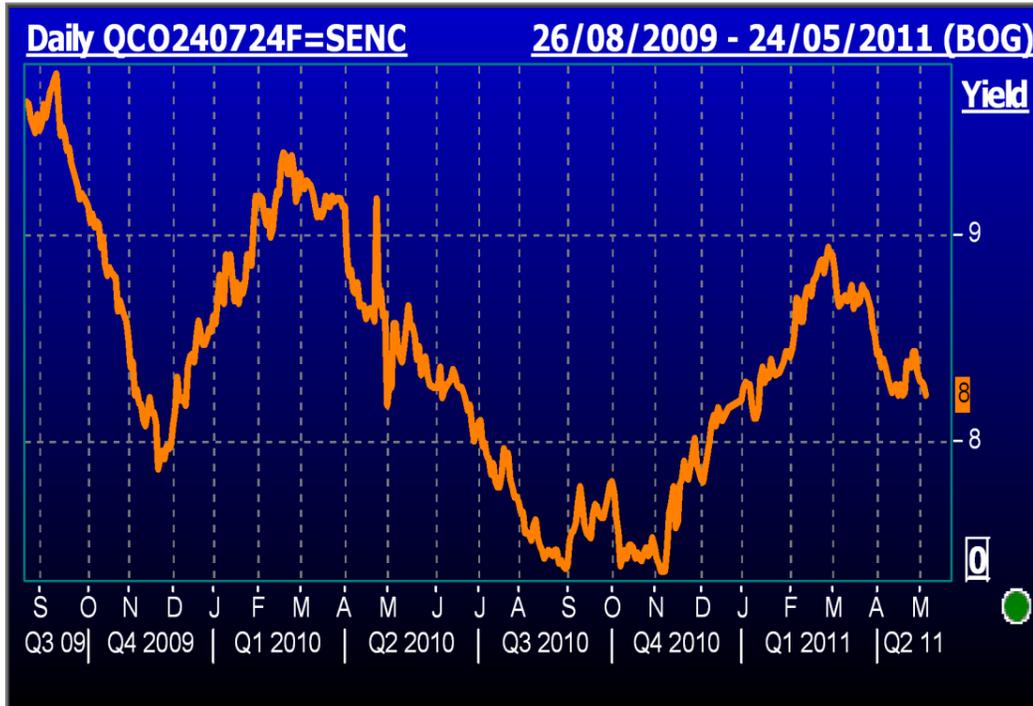


MERCADO BURSATIL DE COLOMBIA

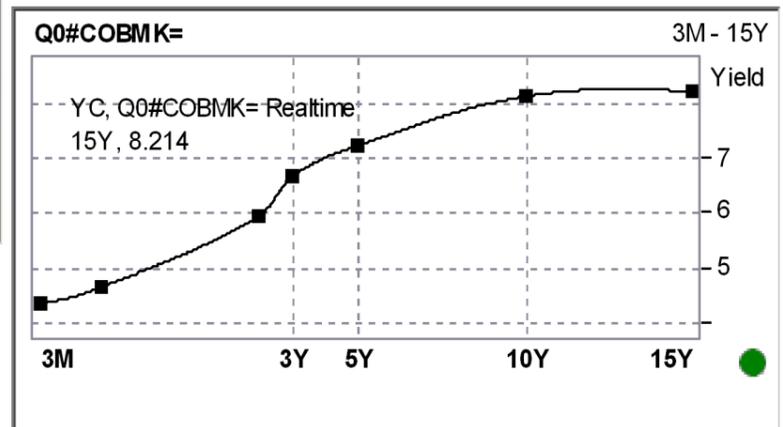
REUTERS

MERCADO RENTA FIJA DEUDA INTERNA DE COLOMBIA



Comportamiento en tasa Julios del 24 desde septiembre de 2010

MADURACION	CUPON	PRECIO	TASA
18 MAYO 11	11	100.407	4.022
15 AGOSTO 12	9.25	105.0970	4.9920
17 ABRIL 2013	6	100.1030	5.9370
14 NOV 2013	10.25	109.7240	6.33
14 MAYO 2014	9.25	106.782	6.662
15 JUNIO 2016	7.25	99.992	7.245
24 JULIO 2020	11	117.419	8.142
24JUL24	10	113.575	8



Curva Rendimiento deuda interna Colombiana. MAYO 5 DE 2011

MERCADO DE ACCIONES DE COLOMBIA



AGENDA ECONOMICA

REUTERS

LUNES 9 DE MAYO; El Gerente del Banco Central, José Darío Uribe presentará la situación actual y las perspectivas de la economía.

MARTES 31 DE MAYO; el Banco Central realiza su reunión mensual de política monetaria y cambiaria.

VIERNES 3 DE JUNIO; El DANE publica el Índice de Precios al Productor IPP para el mes de mayo.

SABADO 4 DE JUNIO; el DANE publica el informe de inflación para el mes de mayo.

	CIERRE MAYO 5 2011	3M%	6M%	1 AÑO %
IGBC	13.767	-5.83%	-15.43%	11.50%
PREC	\$50.500	-15.89%	-19.48%	17.125
CORFICOL	\$34.000	-3.41%	-1.32%	2.08%
CANACOL	\$2.300	-18.58%	-30.205%	
CEMARGOS	10.940	3.40%	-12.76%	-6.34%
INVERARGOS	18.140	-1.31%	-20.16%	-7.83%
BOGOTA	\$53.000	-3.85%	-2.75%	34.18%
ETB	\$610	3.57%	-18.12%	-8.96%
BANCOLOMBIA	\$28.000	4.87%	-9.03%	21.21%
NUTRESA	\$22.140	-9.93%	-17.94%	-18.30%
MINEROS	\$6.500	-8.45%	-12.28%	12.07%
ISA	\$12.180	-5.43%	-15.77%	-7.45%
PFBCOLOMBIA	\$28.320	5.99%	-9.81%	21.96%
TABLEMAC	\$11.50	22.86%	16.99%	46.50%
ENKA	\$13.40	-5.63%	-7.59%	35.085
COLINVERS	\$4.940	-4.26%	-24.00%	-14.38%

FUENTE: REUTERS

REUTERS

MERCADO DE CHILE

REUTERS



COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIO SELECTIVO DE ACCIONES DESDE ENERO DE 2008

REUTERS

ACCION	CIERRE	%3M	%6M	%1 AÑO
	5 MAYO 2011			
IPSA		3.87%	-3.42%	25.37%
CENCOSUD	\$3.537		-15.99%	17.28%
ANTAR	\$9.829	0.35%	11.45%	-0.82%
BANCO DE CHILE	\$153.20	-2.42%	7.51%	66.54%
VIÑA CONCHA Y TORO	\$1.138	5.36%	-3.82%	-2.58%
ENDESA	\$887,89	7.51%	-3.09%	1.28%
Empresa Nacional de Electricidad				
FALABELLA	\$4.931	4.54%	2.26%	51.68%
LAN	\$12.807	-2.24%	-16.01%	-12.36%
COLBUN	\$141.31	16.5%	3.89%	5.85%
Empresa generadora de Energía				

MERCADO DE ACCIONES DE PERU



COMPORTAMIENTO INDICE GENERAL BOLSA DE VALORES DE LIMA DESDE JULIO DE 2010

REUTERS

	CIERRE	3M	6M	1 AÑO
	MAYO 5 2011			
IGBVL	\$20.638	-12.92%	1.16%	35.40%
Índice General Bolsa de Valores de Lima				
ACEROS	\$2.61	-28.21%	-18%	5.10%
AREQUIPA				
ATACOCHA	\$1.07	-29.14%	-28.19%	-33.95%
Compañía Minera				
SOCIEDAD MINERA	\$43	21.82%	15.21%	91.03%
CERRO VERDE				
SCOTIABANK	\$56.01	-22.44%	-7.43%	6.28%
TELEFONICA	\$2.80	-18.84%	-12.63%	-26.13%

AGENDA ECONOMICA PERU Y CHILE

REUTERS

FECHA	INDICADOR	PREVIO
LUNES 9 DE MAYO PERU	Decisión Tasa de Referencia	4,0%
LUNES 9 DE MAYO CHILE	Decisión Política monetaria	

FUENTE: THOMSON REUTERS

REUTERS

COMENTARIO BURSATIL

CANACOL ENERGY

Canacol Energy, es una empresa dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, con operaciones en Colombia, Brasil y Guyana, con oficinas en Calgary, Bogotá y Río de Janeiro. El foco principal de la compañía es el construir una base estable de producción de crudo y apalancar su crecimiento con exploración en cada uno de los países foco. A la fecha, la compañía ha sido exitosa en la adquisición de activos productivos con bajos niveles de riesgo y grandes perspectivas de desarrollo en Colombia y Brasil. Canacol es un operador calificado tanto en Brasil como en Colombia, que permite a la compañía participar como operador en la exploración de campos marginales, y negociar directamente contratos de exploración con las entidades gubernamentales.

PROCESO DE EMISION EN COLOMBIA:

Las acciones están inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la Bolsa de Valores de Colombia. De esta forma, las acciones son adquiridas por el público en general en el mercado secundario a través de los sistemas transaccionales de la BVC, exclusivamente con la intermediación de los Comisionistas de Bolsa autorizados para tal efecto. Los titulares de las acciones ordinarias tienen derecho a recibir notificación y a asistir a cualquier reunión de la asamblea y tienen derecho a un voto por cada acción ordinaria, excepto en las reuniones en las cuales sólo puedan votar los titulares de otro tipo de acciones.

Los valores a su vez, están inscritos en la Bolsa de Valores de Emprendimiento de Toronto, siendo Canadá un país que hace parte del grupo de entidades vinculadas a IOSCO (International Organization of Securities Commissions) en calidad de afiliado.

El precio base de la cotización de la acción de la Compañía en la primera sesión de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia, fue el resultado del cálculo del precio de cierre de la cotización de la acción de Canacol Energy en la Bolsa de Valores de Emprendimiento de Toronto al día inmediatamente anterior a su listado ante la BVC convertido a la respectiva tasa de cambio oficial de dólares canadienses a pesos colombianos. De esta manera, para establecer el precio base de venta en pesos colombianos, se utilizará la Tasa Representativa de Mercado oficial (TRM) del día anterior a la inscripción de la acción en la BVC.

La compañía no tiene obligaciones legales ni estatutarias de distribuir dividendos y la Junta de Directores será el órgano social facultado para decretar los dividendos de la compañía.

ANALISIS POR MÚLTIPLOS:

	EPS	YIELD POR DIVIDENDO	ROE	PRICE TO BOOK	CAPITALIZACION DEL MERCADO
CANACOL	-0,07	0	-19,05	6.86	763.6
ECOPETROL	201,8	3,81	15,76	4.73	82.460,04
APACHE	8,46	0,48	13,1	2,08	48.203,81
PACIFIC RUBIALES	0,83	1,32	10,69	3,73	7.606,65

OPERACIONES EN COLOMBIA:

Canacol Energy tiene ocho proyectos de exploración y producción en Colombia, y planea gastar US\$122 millones en varios proyectos de exploración y desarrollo para el 2011. Estos proyectos incluyen la perforación de más de seis pozos y ampliar sus operaciones en Rancho Hermoso; incluye también la adquisición de 740 kilómetros de área destinada para exploración de petróleo light y heavy.

PLATAFORMA DE EXPLORACION	TIPO DE PETRO-	ESTADO	LONGITUD ACRES
CUENCA DE LOS LLANOS			
Rancho Hermoso	Light	Producción	10,238
Entrerrios	Medium	Producción	14,920
CUENCA PUTUMAYO CAGUAN			
Ombu	Heavy	Exploración	
Sangretoro	Heavy	Exploración	385,344
Cedrela	Heavy	Exploración	319,804
Tamarin	Heavy	Exploración	67,922
CUENCA CORDILLERA			
COR-11	Medium	Exploración	176,915
COR-39	Medium	Exploración	95,106

COMENTARIO BURSATIL
CANACOL ENERGY
REUTERS


Comportamiento diario de Canacol Energy desde Diciembre de 2010

COMPORTAMIENTO INDICE GENERAL BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

OLEODUCTO BICENTENARIO

Otro de los proyectos importantes de Canacol Energy es la Sociedad Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. que tiene por objetivo construir un oleoducto privado entre Casanare y Coveñas que tendrá una longitud de 960 kilómetros y una capacidad de 450.000 barriles por día. La Sociedad esta compuesta por siete accionista con la siguiente participación:

ECOPETROL	55,05%
PACIFIC RUBILES	32,9%
PETROMINERALES	9,6%
HOCOL	1,0%
CANACOL ENERGY	0,5%
C&C ENERGIA	0,5%
VETRA E&P	0,5%

ESTADOS FINANCIEROS CANACOL ENERGY

	30-Jun-10	30-Jun-09	30-Jun-08	30-Jun-07	30-Jun-06
	MILLONES DE DO- LARES				
Ingresos	22,048,000.00	10,227,633.00	4,846,940.00	6,500,198.00	1,169,545.00
Total Ingresos	22,840,000.00	11,195,058.00	5,302,199.00	6,925,041.00	1,718,015.00
Costos Operativos	43,200,000.00	23,517,472.00	14,148,356.00	14,654,636.00	4,621,273.00
Depreciación	11,817,000.00	6,411,894.00	2,836,539.00	1,954,475.00	436,617.00
Costos Totales	3,453,000.00	729,003.00	1,563,972.00	1,467,818.00	1,463,894.00
Intereses Netos	2,718,000.00	1,763,148.00	1,912,285.00	-24,529.00	430,730.00
Intereses Pagables	4,686,000.00	2,970,959.00	923,273.00	-	-
Impuesto	-765,000.00	-187,402.00	-	93,210.00	35,322.00
Utilidad/Perdida Neta	-21,646,000.00	-21,380,501.00	-9,547,687.00	-7,822,804.00	-2,938,580.00
Dividendos	-	-	-	-	-
Ingresos/Pérdidas Reteni- das	-21,646,000.00	-9,410,325.00	-17,249,809.00	-7,822,805.00	-2,938,580.00
BALANCE GENERAL					
Total Activos Corrientes	67,516,000.00	5,566,132.00	19,557,502.00	4,858,714.00	12,726,652.00
Dinero y Equivalentes	56,240,000.00	190,345.00	9,794,940.00	2,895,409.00	12,164,446.00
Inventarios	2,330,000.00	-	-	-	-
Activos Fijos	91,246,000.00	78,037,701.00	89,952,932.00	33,915,827.00	14,083,600.00
Activos Totales	158,762,000.00	83,603,833.00	109,510,434.00	38,774,541.00	26,810,252.00
Total Pasivos	45,109,000.00	46,999,622.00	75,898,767.00	2,178,180.00	3,864,797.00
Pasivos Corrientes	33,201,000.00	20,540,626.00	36,748,442.00	1,841,641.00	3,646,979.00
Deuda a Largo Plazo	1,145,000.00	12,707,029.00	38,027,877.00	-	-
Patrimonio de los Accio- nistas	113,653,000.00	36,604,211.00	30,906,603.00	36,598,324.00	22,945,455.00

PRESUPUESTO DE ESTADOS UNIDOS

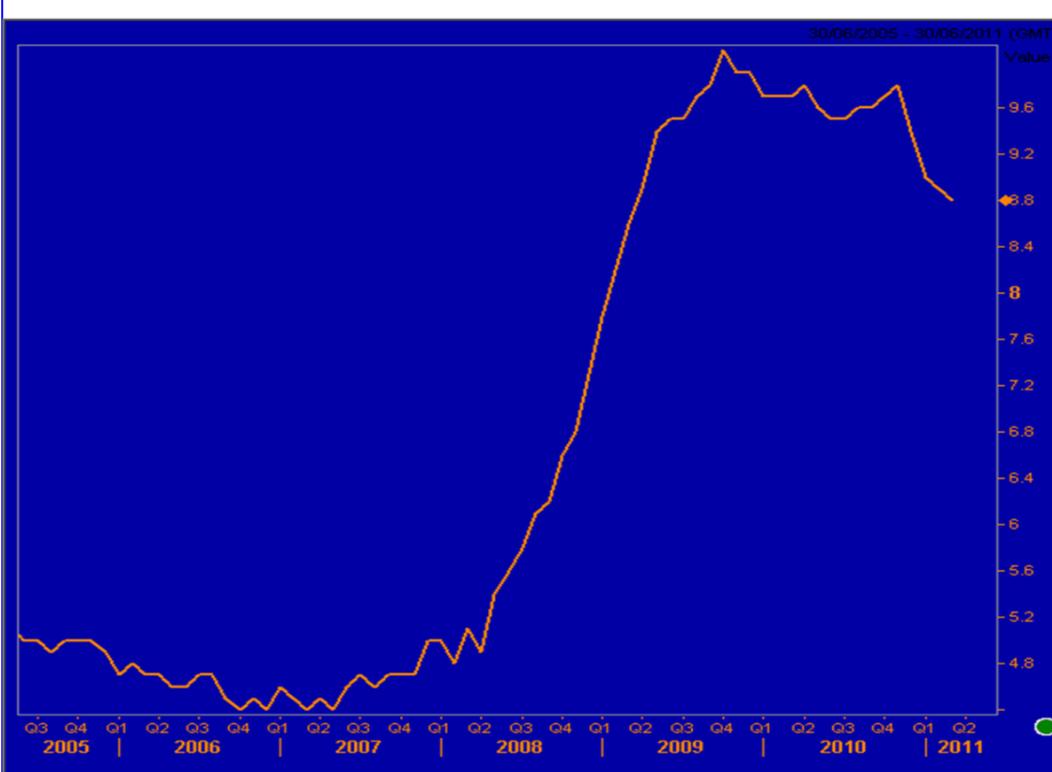


Hace dos años, el déficit fiscal de Estados Unidos, alcanzó un valor de 1.3 trillones de dólares o 9.2 por ciento del PIB. Éste es el resultado de ocho años de guerras contra el terrorismo, grandes reducciones de impuestos a la clase media, creación de nuevos programas costosos en el servicio social, mejoramiento de la atención médica, prescripción de drogas costosas, entre otras cuentas.

Reducir el déficit, es la prioridad de la administración del Presidente Barack Obama; para lo que ha propuesto varios recortes y la finalización de muchos de los programas sociales y de defensa que La Casa Blanca lleva a cabo.

Existe una gran dificultad en desarrollar un recorte de gastos que no afecte el desarrollo económico del país, que después de la crisis económica del 2008, tiene una alta tasa de desempleo, su tasa de referencia de la Reserva Federa se encuentra en mínimos históricos y muchos sectores de la economía aún necesitan ayuda del Gobierno, como la Banca y la producción de automóviles. Otra variable importante a tener en cuenta es que la deuda de los Estados Unidos esta llegando a su límite permitido por el Congreso \$14.3 trillones. Éste, es el total de dinero que el Gobierno esta autorizado a prestar tanto

en el país como en el exterior, para cubrir sus obligaciones, que incluyen, seguridad social, beneficios médicos, salarios militares, intereses de la deuda interna y externa y otros pagos. El Tesoro de los Estados Unidos, en su página principal, explica que el Límite de-



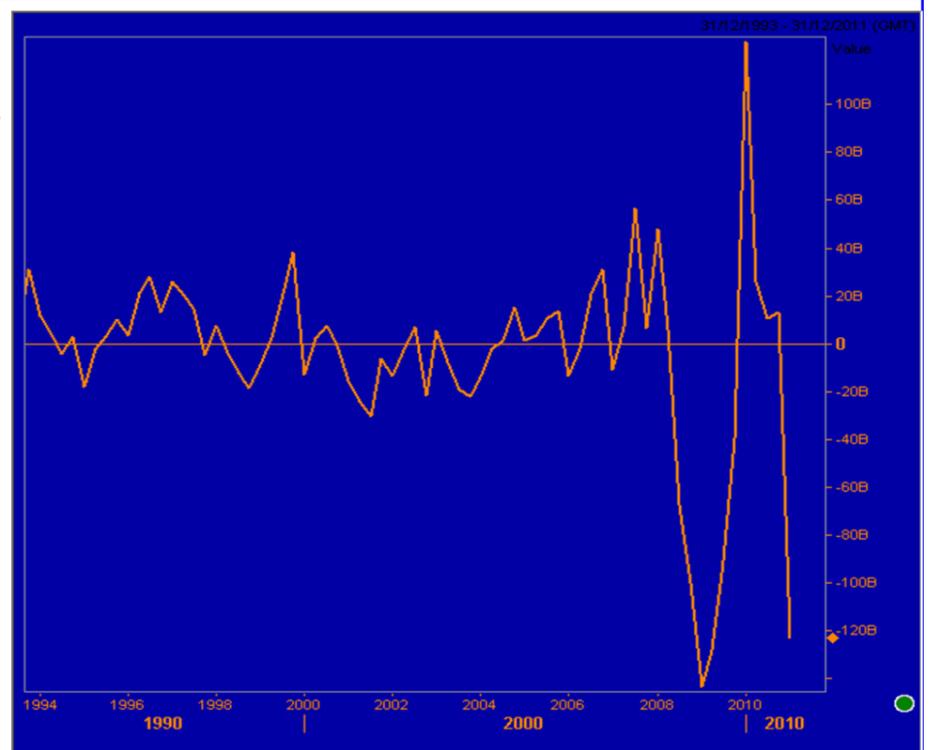
COMPORTAMIENTO TASA DE DESEMPLEO DESDE 2005



be ser incrementado por el Congreso, de no ser así, el Gobierno deberá suspender varios de sus pagos, incluyendo el pagos de intereses de su deuda, por lo que por primera vez, Estados Unidos entraría en default o cesación de deuda. Adicionalmente, el Tesoro de los Estados Unidos, asegura que ningún recorte al presupuesto, por más alto que éste sea, permitirá mantener el límite de endeudamiento actual.

Entre las decisiones que El Presidente presenta en su Presupuesto, esta congelar por cinco años todos los gastos discrecionales que no sean de seguridad nacional, con lo que se ahorrará más de \$400 billones de dólares en los próximos diez años; lo que comprende, congelar los salarios de los trabajadores federales civiles por dos años, reducir en \$78 billones el presupuesto para la defensa para los próximos cinco años y reducir el número de altos cargos del ejército y la marina, Generales y Almirantes, a cien.

Otra cuenta importante es la eliminación del subsidio a los combustibles fósiles, como el carbón, el gas, el petróleo. Esta es una decisión difícil de tomar, debido a que es un ahorro para muchas compañías del sector real, en momentos en que el país necesita que las éstas estén en la capacidad de generar empleo sostenible. La Administración de Obama se justifica en la cumbre realizada en el 2009 del G-20, en la que sus miembros se comprometieron a eliminar los subsidios a combustibles fósiles. quiere eliminar el programa de subsidio para los combustibles fósiles como el carbón, la gasolina y el gas; y el gasto para la investigación y desarrollo de nuevas tecnologías en éstos combustibles, incluyendo los combustibles de hidrógeno.



COMPORTAMIENTO GASTO PUBLICO DESDE 2000 HASTA 2010



PORTUGAL



Después de varios periodos de bajo crecimiento, altas tasas de desempleo y por sobre todo una alta probabilidad de incumplimiento de pago de su deuda soberana o entrar en default, el Fondo Monetario Internacional FMI y el Banco Central de Europa BCE, decidieron otorgar un préstamo por 78 billones de euros, de los cuales, 52 billones serán otorgados por el BCE y 26 billones por el FMI.

A cambio, el país se compromete a realizar un programa de reforma económica y social con el acompañamiento del FMI, durante varios años hasta alcanzar una economía sostenible en el tiempo.

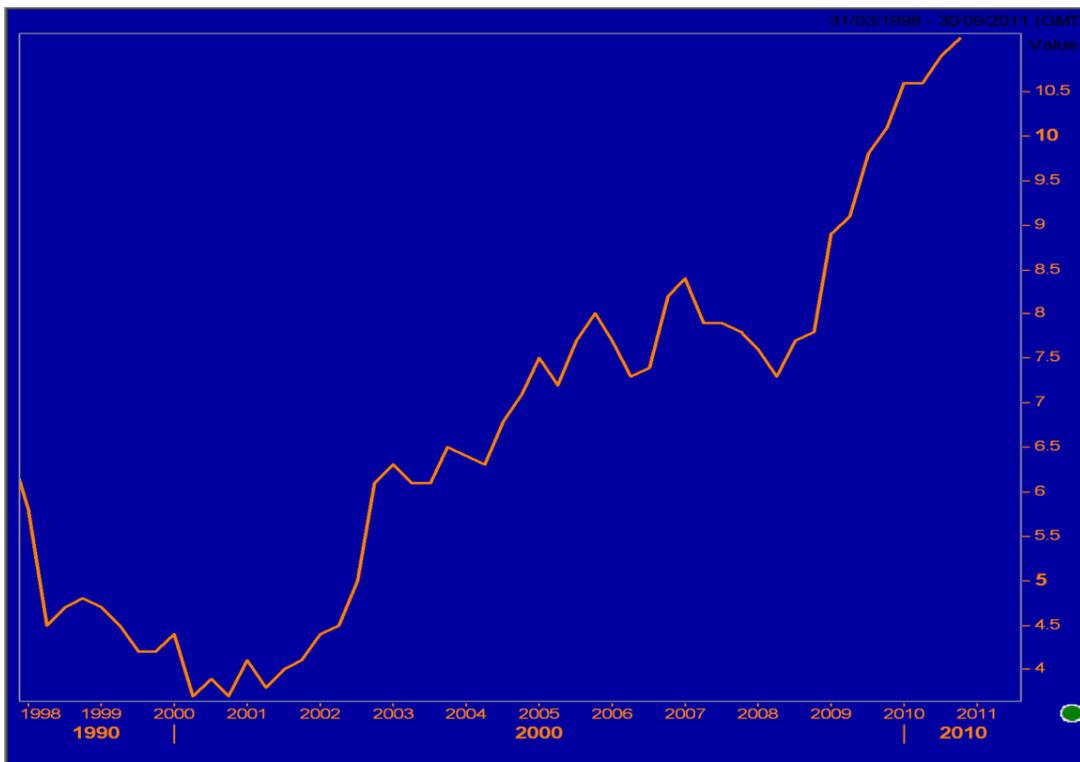
Éste programa, se basa en tres estrategias básicas: Restaurar la competitividad, asegurar la sostenibilidad fiscal y establecer nuevamente un sistema financiero competente.



CAMBIO PORCENTUAL DEL PIB DESDE 1996 AÑO A AÑO.



Para la primera prioridad, es importante que el país crezca en términos del Producto Interno Bruto PIB, para lo que el Gobierno, deberá realizar algunos ajustes en sus cuentas, eliminar subsidios, como los otorgados al sector de energía y reducir la participación del Gobierno en la economía; así mismo, disminuir la tasa de desempleo, la más alta en diez años, realizando programas enfocados a crear nuevos empleos para jóvenes.



TASA DE DESEMPLEO DE PORTUGAL DESDE 1998.



Para fortalecer la política fiscal o segunda estrategia, el gobierno deberá reducir su presupuesto en tres por ciento del PIB para el año 2013, y estabilizar su deuda interna y externa. Las medidas a tomar, incluyen: reducir los subsidios del Gobierno y administrar eficientemente el Gasto Público. Por último Portugal deberá desarrollar un nuevo sistema fiscal en el que deberá cambiar la base de los impuestos.

La tercera prioridad del Programa, consiste en fortalecer y asegurar la estabilidad en el sector financiero. Para esto, Portugal, deberá tomar las siguientes medidas; incrementar el capital en el sector bancario, fortalecer la regulación y supervisión y la introducción de un nuevo mecanismo que ayude a mantener la solvencia en los Bancos.

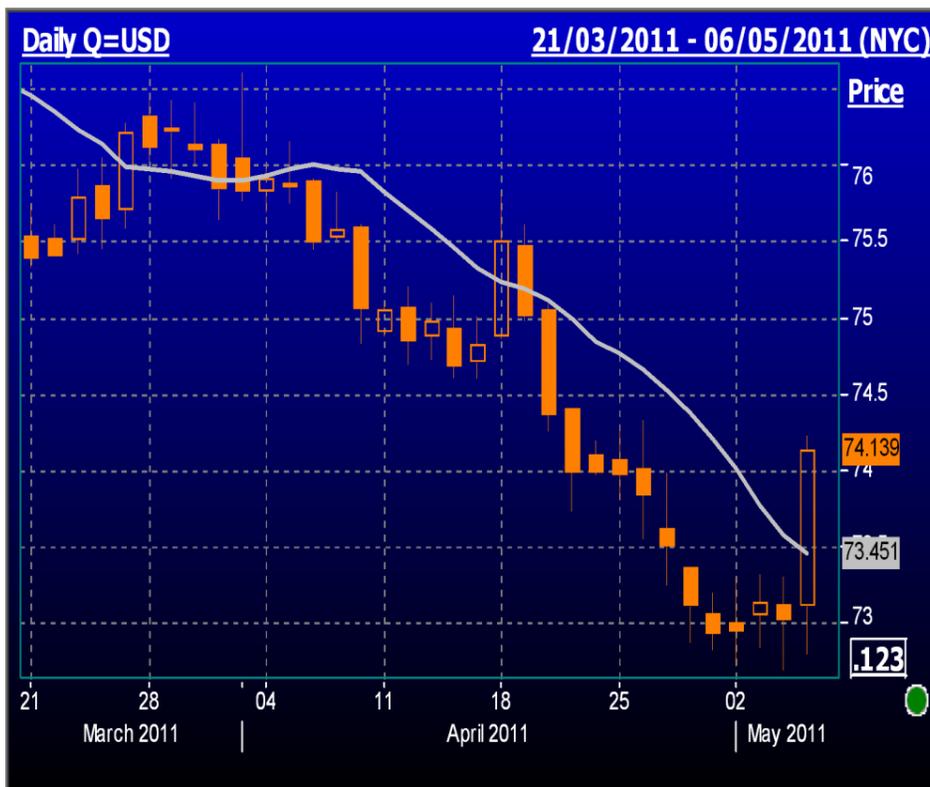
MONEDAS



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR DESDE FEBRERO DE 2011. CON UNA MEDIA MOVIL DE 20 PERIODOS QUE INDICA LA TENDENCIA ALCISTA.



COMPORTAMIENTO DIARIO DEL DÓLAR FRENTE AL YEN DESDE MARZO DE 2011. CON UNA MEDIA MOVIL DE 5 PERIODOS



COMPORTAMIENTO DIARIO DÓLAR INDEX DESDE MARZO DE 2011. CON UNA MEDIA MOVIL DE 10 PERIODOS



COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR FRENTE AL PESO COLOMBIAN DESDE MARZO DE 2011. CON UNA MEDIA MOVIL DE 10 PERIODOS