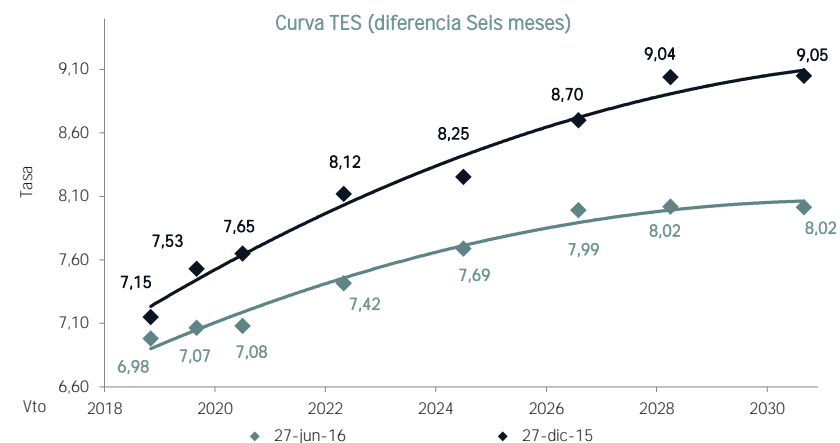
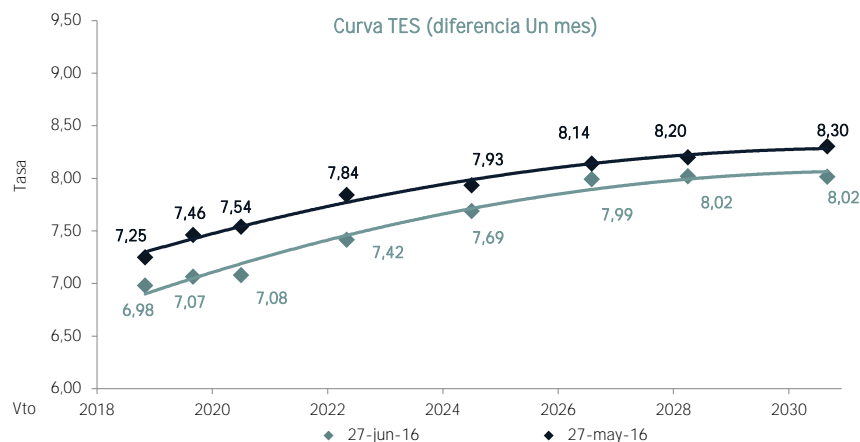


Un Mes

Curva Tes	27-jun-16	27-may-16
nov-18	6,98	7,25
sep-19	7,07	7,46
jul-20	7,08	7,54
may-22	7,42	7,84
jul-24	7,69	7,93
ago-26	7,99	8,14
abr-28	8,02	8,20
sep-30	8,02	8,30

Seis Meses

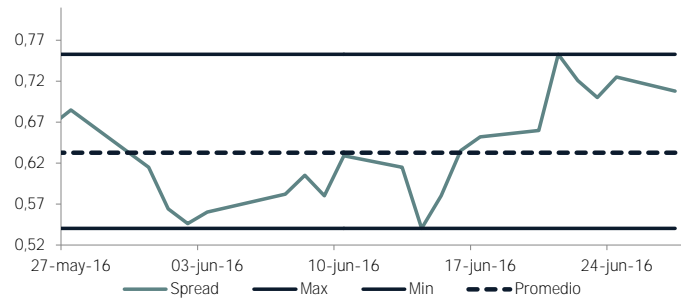
Curva Tes	27-jun-16	27-dic-15
nov-18	6,98	7,15
sep-19	7,07	7,53
jul-20	7,08	7,65
may-22	7,42	8,12
jul-24	7,69	8,25
ago-26	7,99	8,70
abr-28	8,02	9,04
sep-30	8,02	9,05



TES Tasa Fija					
Vencimiento	Cupón	Yield	Precio Sucio	Dur Mod.	DV01
nov-18	5,00%	6,98%	99,21	2,04	-202.290,02
sep-19	7,00%	7,07%	105,32	2,65	-278.597,03
jul-20	11,00%	7,08%	123,64	3,03	-374.525,14
may-22	7,00%	7,42%	99,07	4,60	-456.002,71
jul-24	10,00%	7,69%	122,75	5,20	-637.903,62
ago-26	7,50%	7,99%	102,86	6,45	-663.841,38
abr-28	6,00%	8,02%	85,09	8,20	-697.866,92
sep-30	7,75%	8,02%	103,70	7,90	-818.765,99

TES Tasa Fija					
Vencimiento	Cupón	Yield	Precio Sucio	Dur Mod.	DV01
may-17	4,25%	2,07%	102,37	0,87	-213.856,29
abr-19	3,50%	3,04%	101,89	2,63	-642.735,63
mar-21	3,50%	3,48%	101,10	4,23	-1.027.200,62
feb-23	4,75%	3,62%	108,17	5,61	-1.457.478,35
may-25	3,50%	3,78%	98,39	7,44	-1.759.055,91
mar-33	3,00%	4,11%	87,48	12,49	-2.625.326,61
abr-35	4,75%	4,18%	108,18	12,45	-3.236.059,79

Jul 24 - Nov 18 (Un mes)



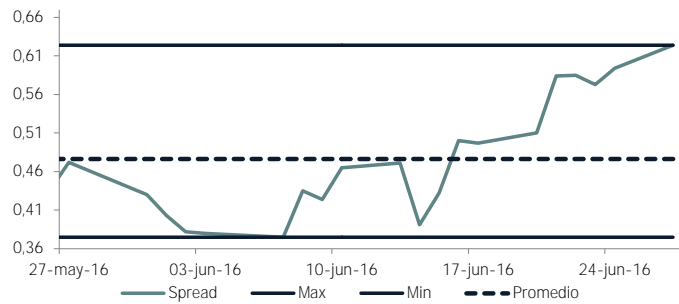
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.71	0.75	0.54	0.63

Jul 24 - Nov 18 (desde Dic14)



Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.71	1.85	0.49	1.26

Jul 24 - Sep 19 (Un mes)



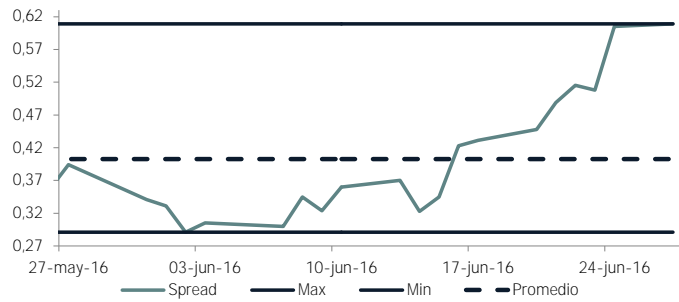
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.62	0.62	0.38	0.48

Jul 24 - Sep 19 (Desde Dic 14)



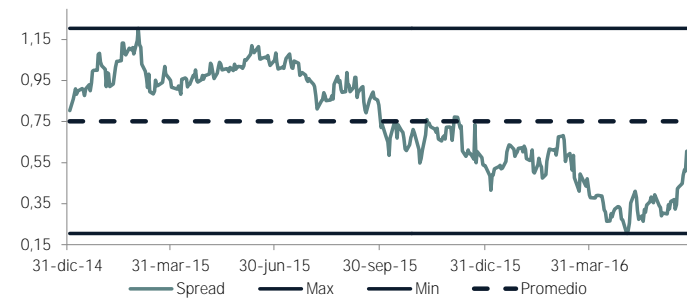
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.62	1.44	0.31	0.96

Jul 24 - Jul 20 (Un mes)



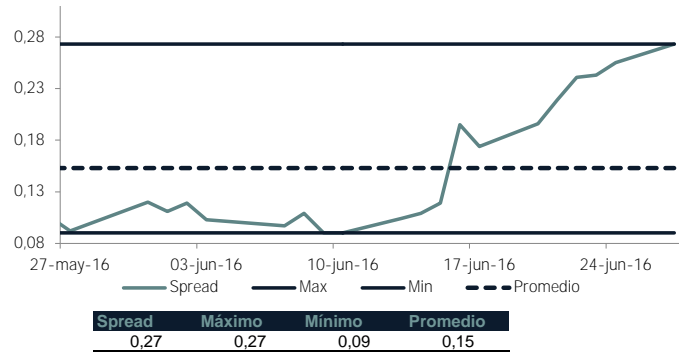
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.61	0.61	0.29	0.40

Jul 24 - Jul 20 (Desde Dic 14)

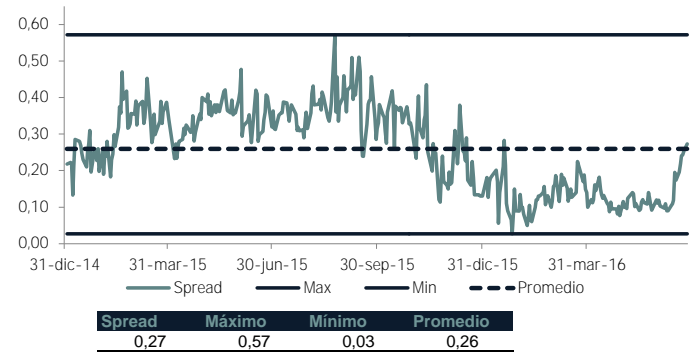


Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.61	1.20	0.20	0.75

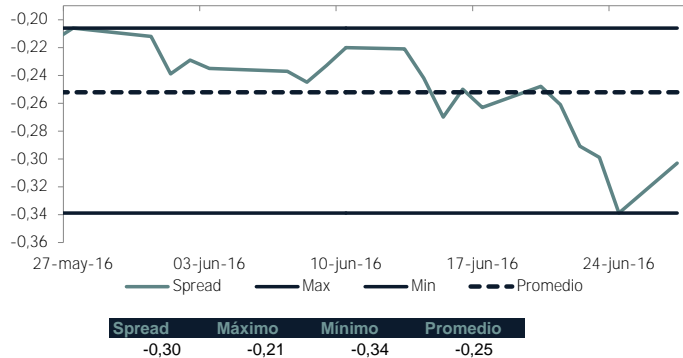
Jul 24 - May 22 (Un mes)



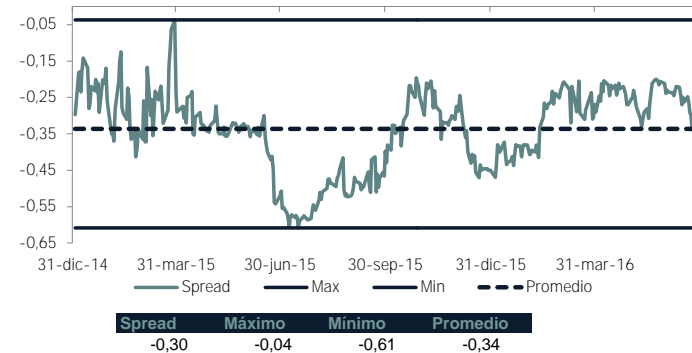
Jul 24 - May 22 (Desde Dic 14)



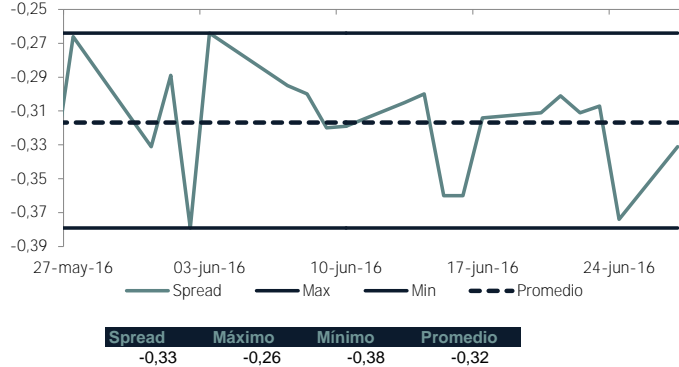
Jul 24 - Ago 26 (Un mes)



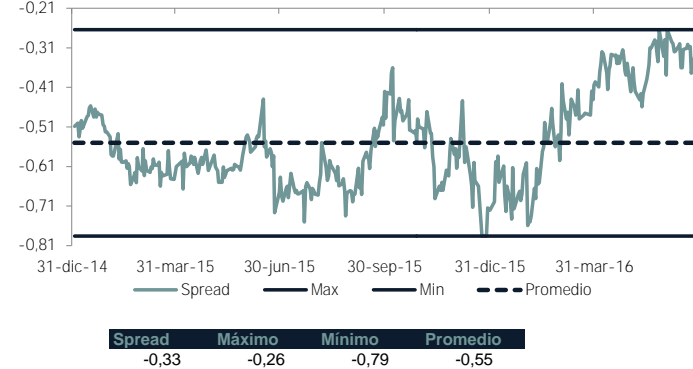
Jul 24 - Ago 26 (Desde Dic 14)



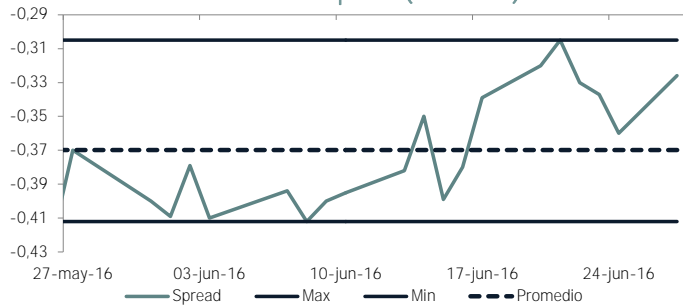
Jul 24 - Abr 28 (Un mes)



Jul 24 - Abr 28 (Desde Dic 14)

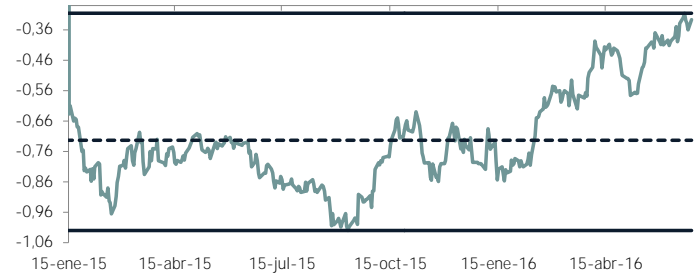


Jul 24 - Sep 30 (Un mes)



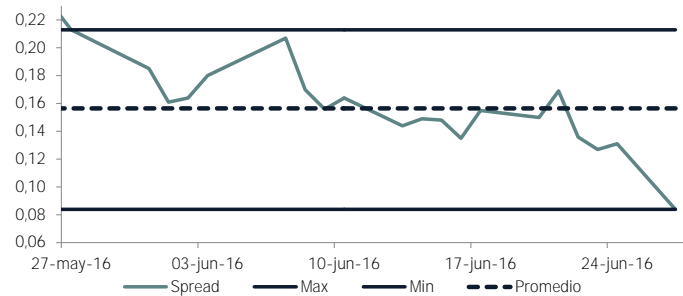
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
-0,33	-0,31	-0,41	-0,37

Jul 24 - Sep 30 (Un mes)



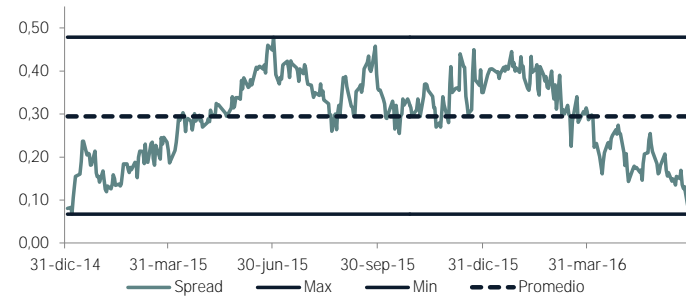
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
-0,33	-0,31	-1,02	-0,72

Sep 19- Nov18 (Un mes)



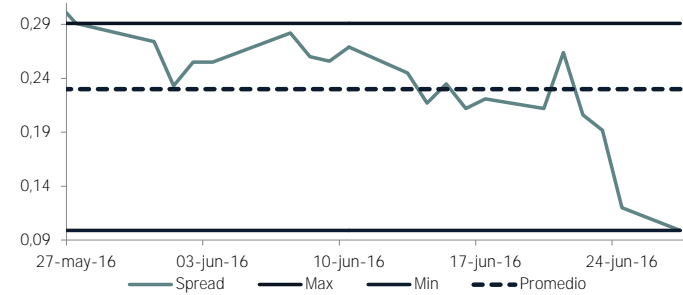
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0,08	0,21	0,08	0,16

Sep 19- Nov18 (Desde Dic 14)



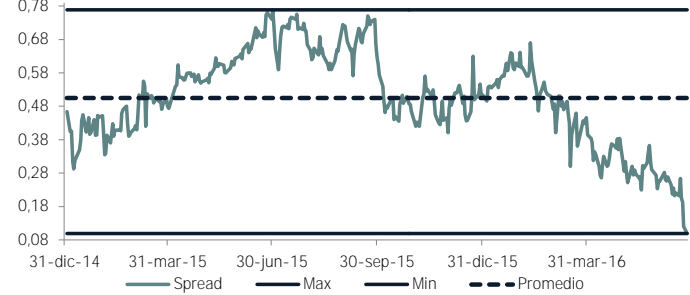
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0,08	0,48	0,07	0,29

Jul 20- Nov18 (Un mes)



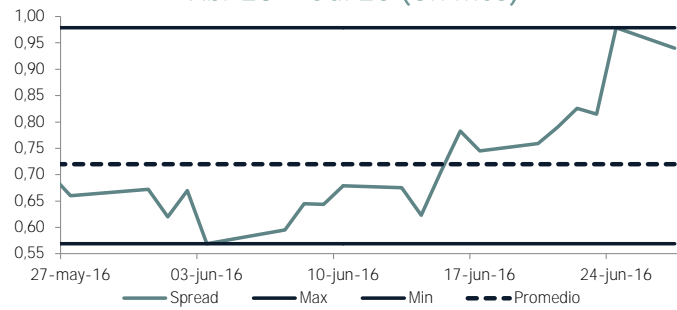
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0,10	0,29	0,10	0,23

Jul 20- Nov18 (Desde Dic 14)



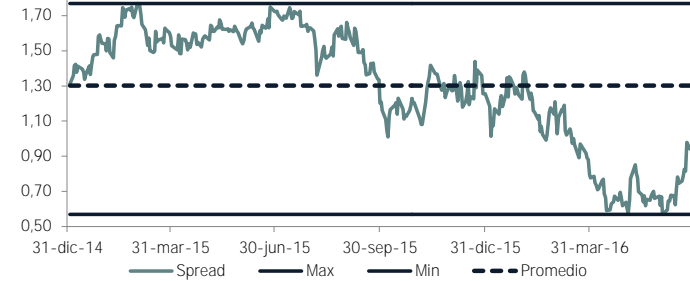
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0,10	0,77	0,10	0,51

Abr 28 - Jul 20 (Un mes)



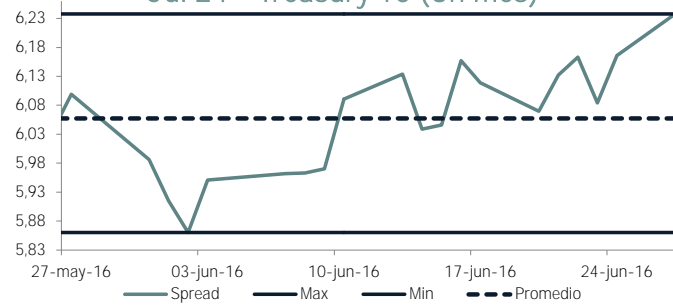
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.94	0.98	0.57	0.72

Abr 28 - Jul 20 (Desde Dic 14)



Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
0.94	1.77	0.57	1.30

Jul 24 - Treasury 10 (Un mes)



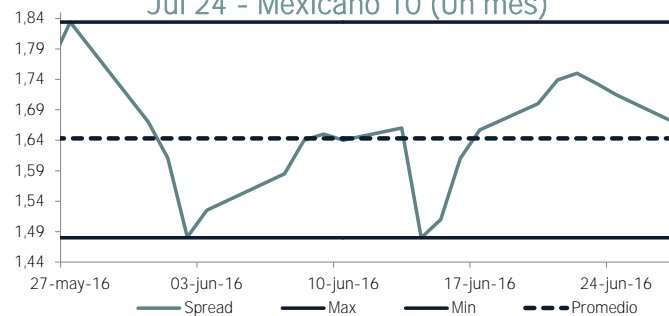
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
6.24	6.24	5.86	6.06

Jul 24 - Treasury 10 (Desde Dic 14)



Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
6.24	7.40	4.49	5.56

Jul 24 - Mexicano 10 (Un mes)



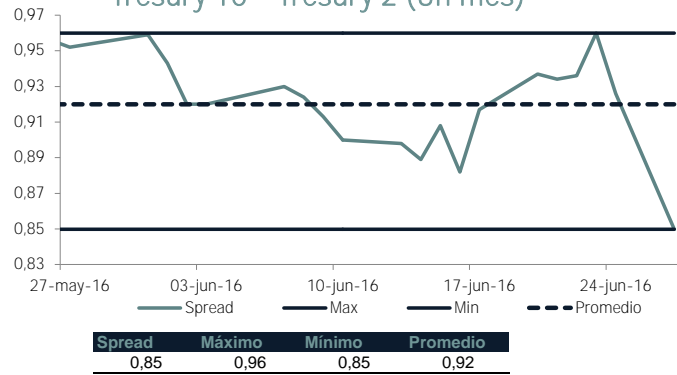
Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
1.67	1.83	1.48	1.64

Jul 24 - Mexicano 10 (Desde Dic 14)



Spread	Máximo	Mínimo	Promedio
1.67	2.93	0.76	1.60

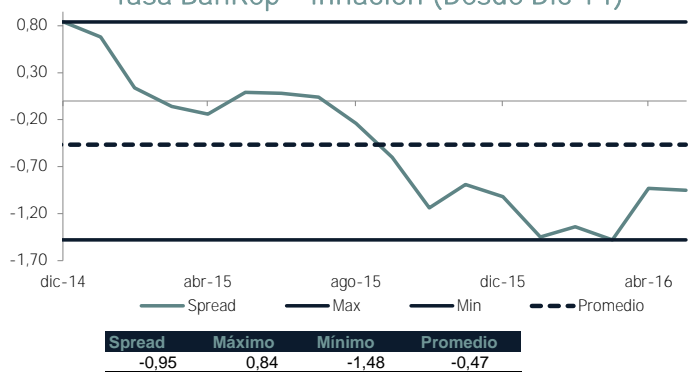
Tresury 10 - Tresury 2 (Un mes)



Tresury 10 - Tresury 2 (Desde Dic 14)



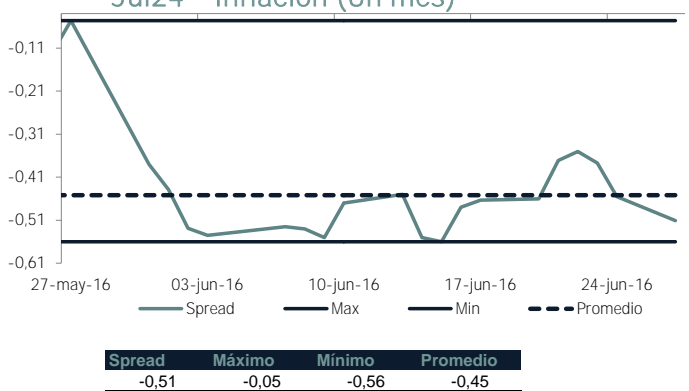
Tasa BanRep - Inflación (Desde Dic 14)



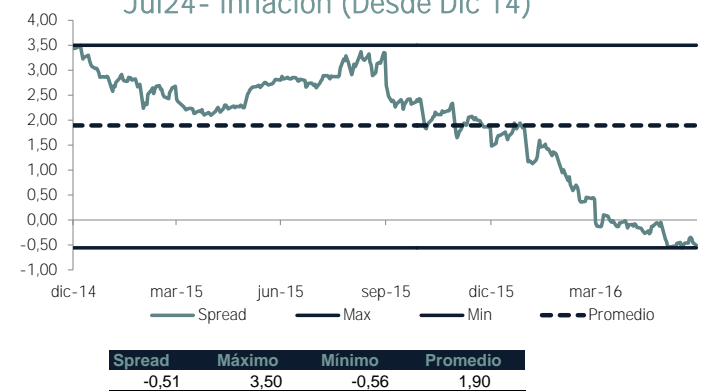
Tasa BanRep - Inflación (Desde Ene 10)



Jul24 - Inflación (Un mes)



Jul24- Inflación (Desde Dic 14)



Research & Venta

Análisis Económico

Diego Armando Velásquez Viasus
dvelasquez@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8350

Derivados

Juan Carlos Rincon
jrincon@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8327

Bonos Pensionales

Juan Pablo Muñoz Leyva
jmunoz@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8318

Renta Variable

Carlos Suarez Gutiérrez
csuarez@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8311

Rafael Poleo Graterol

rpoleo@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8320

William Alfonso Gómez Hurtado

wgomez@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8213

Renta Fija

Juan Carlos Rincon
jrincon@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8327

Fondos de Inversión

Juan Camilo Gil Garzón
jgil@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8800

Jose Ricardo Carvajal

jcarvajal@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8817

Sandra Milena Rodríguez

srodriguez@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8816

Hernán Camilo Sendoya

csendoya@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8815

Maria José Vejarano Cubillos

mvejarano@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8818

Carolina Aluma Azcárate

caluma@valoralta.com.co
+571 3138888 Ext:8814

Los datos e información de este informe no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Valoralta para la toma de decisiones de inversión. Se pueden presentar errores sobre los cuales Valoralta no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.
Los analistas que participaron en la elaboración de este informe certifican respecto a cada título o emisor a los que se hace referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra libre de influencias externas. Los analistas también certifican que ninguna parte de su compensación, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.
Los miembros del equipo de Estudios Económicos de Valoralta no poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que es tá efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia no existe conflicto de interés sobre los reportes realizados.
La información aquí suministrada contiene recomendaciones de inversión, las cuales se basan en resultados de estudios adelantados por el departamento de estudios económicos de Valoralta S.A., bajo principios de plena diligencia y profesionalismo. No obstante, es responsabilidad del lector conocer el nivel de riesgo significativo de los activos aquí analizados, y realizar operaciones acordes al apetito de riesgo y perfil financiero del inversionista. Para una mayor asesoría, comuníquese con nuestros Ejecutivos de Negocio a los canales de contacto (www.valoralta.com.co).