

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

| | |
|--|----|
| Mapa global de estrategia | 2 |
| Entorno local Expectativa por inflación | 3 |
| Entorno Internacional PMIs | 4 |
| Divisas Latam en verde | 5 |
| Renta Variable El conflicto y la FED | 6 |
| Deuda Local Una decisión menos fuerte | 7 |
| Deuda Internacional Nerviosismo reflejado | 8 |
| Consolidado de estrategias vigentes | 9 |
| Publicaciones y eventos claves para la semana | 11 |

Perspectiva Semanal



Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local

| | | |
|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| | Curva Larga TES COP | Curva Corta- Larga TES UVR |
| Curva Corta TES COP | Curva Media TES UVR | Curva Media TES COP |
| | | |

Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local

| | | |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| | IPC Corto- Mediano Plazo | IBR 1- 2,5y |
| Tasa Fija Corto Plazo | | Tasa Fija Mediano-Largo Plazo |
| DTF | IPC Mediano Plazo | |

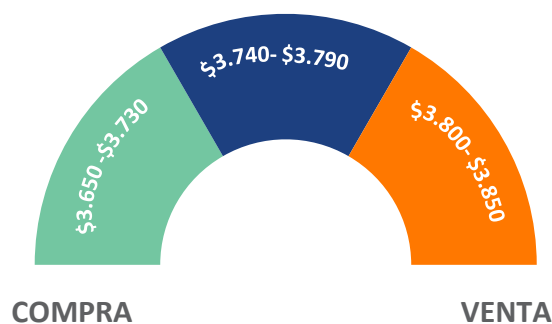
Subponderar Neutral Sobreponderar

Renta Variable Local

| | | |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | COP \$2.400 - COP\$2.450 | COP \$3.400 - COP\$3.420 |
| COP \$39.700- COP41.700 | | |
| | | |

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



| DXY | Sesgo |
|--------------------------------|---------|
| •Soportes: 97,30; 95,74. | Lateral |
| •Resistencias: 99,10 , 103,80. | |
| Pétroleo Brent | Sesgo |
| •Soporte: 105,87; 86,0 | Lateral |
| •Resistencia: 127,00; 140,0. | |

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Expectativa por inflación

- La semana pasada el mercado estuvo atento a la decisión por parte del Banco de la República en torno a las tasas de interés. En una decisión de 5 a 2 miembros, se votó por un aumento de 100 puntos básicos (pbs), por debajo de las expectativas del mercado que descontaban un aumento de 150 pbs. El incremento en tasas se da en medio de la necesidad de controlar la tendencia alcista de la inflación, que se esperaría partir de mayo por efecto base empiece a converger a la baja.
- Para marzo, estamos esperando que la inflación alcance un nuevo máximo, con un incremento mensual del 1,07%, lo que dejaría la inflación anual sobre el 8,61%, la presión alcista seguiría explicada por el rubro de alimentos, vivienda y los costos del transporte, que se han visto presionados al alza por el aumento en los precios de los combustibles.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

PMIs

- Esta semana, el mercado estará atento a los datos de PMIs proporcionados por S&P. En Europa, el consenso de analistas espera que el PMI Markit compuesto se ubicaría en 54,5 punto en marzo, por debajo de los 55,5 puntos de febrero. El PMI de servicios en esta región ascendería a 54,8 puntos, en el mismo mes analizado.
- En EE.UU, el PMI Markit compuesto y el PMI de servicios de marzo llegarían a 58,5 puntos y 58,9 puntos respectivamente, con una mejora en contraste con las cifras de febrero (55,9 puntos y 56,6 puntos respectivamente).
- El miércoles se conocerá el IPP de la zona euro que registraría una variación mensual de +1,3% en febrero y dejaría una variación anual de +31,5%.
- El jueves se conocerán las ventas minoristas en la zona euro, donde se estima una variación mensual de +0,6%, lo que dejaría una variación anual de +4,8% en febrero. Adicionalmente se conocerán las minutas de la reunión del Banco Central Europeo.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Latam en verde

- Inicia la semana nuevamente con monedas de Latam en terreno positivo, dentro de las emergentes, siguen siendo las más valorizadas en lo corrido del año. Parte del desempeño estaría explicado en las altas tasa de interés que atraen inversionistas en medio del ciclo de subida de tasas, a esto se suma la menor afectación que podría haber en estas economías respecto al conflicto de Rusia- Ucrania y además se suma, el buen desempeño de los precios del petróleo, que aún con correcciones a la baja, se mantienen en niveles por encima de los USD100/b.
- Durante marzo monedas como el real brasileño se apreciaron más del 6,0%, manteniéndose por debajo de USDBRL5,0, niveles que no se veían desde hace 5 años. El peso colombiano evidenció durante el mes una apreciación de 2,87%. Para abril, es posible que la tendencia lateral de la divisa se mantenga, resaltando que las presiones bajistas aún son latentes debido a factores como los precios del petróleo al alza, la mayor inversión en Latam y flujos a monetizar en torno al pago de dividendos por parte de Ecopetrol a personas naturales el próximo 21 de abril. El flujo proyectado en el pago de dividendos a persona natural sería de COP1,3 billones aproximadamente.
- Niveles para la semana: Soportes: \$3.730- \$3.690- \$3.670. Resistencias: \$3.745- \$3.790- \$3.830.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

El conflicto y la FED

- Los mercados internacionales tuvieron un cierre de mes positivo, en medio de los catalizadores que han proporcionado una amplia volatilidad a los activos. Sin embargo, el movimiento de las acciones sigue siendo cauteloso, a la espera de las posibles nuevas sanciones en contra de Rusia, por parte de occidente.
- La semana también inicia con los mercados cerrados en China por feriado, y con la expectativa de una FED que comience a acelerar la magnitud en la subida de tasas, aumentando la probabilidad de un incremento de 50 pbs en Mayo. Esto ha traído algo de incertidumbre, en medio de la posibilidad de una recesión de la economía norteamericana que se vio materializado en unos tesoros a 2 años que superaron los rendimientos de los tesoros a 10 años.
- Sin embargo, las cifras de empleo de marzo, siguen mostrando una economía que parece aun fortalecida. En este contexto es probable que sigamos viendo un movimiento lateral en las acciones internacionales, a la espera de cómo se desarrollan los principales eventos.
- En el mercado de acciones. El Colcap cerró el mes de marzo con una valorización de 10,9% medido en USD. El índice tuvo un comportamiento similar al del IPSA, y por debajo del +15,9% observado en Brasil.
- Sin embargo, vale la pena resaltar que el movimiento del índice está respondiendo 1 a 1 al comportamiento del petróleo que en marzo se valorizó cerca de 6,0%. Con la menor aversión al riesgo a nivel global, un petróleo que parece mantenerse en una constante corrección, pero menos pronunciada, el índice local probablemente empiece a incorporar los eventos locales.
- Por un lado tenemos los eventos corporativos, Grupo Sura y Nutresa de nuevo vuelven a la bolsa y probablemente mantendrán las valorizaciones, pero en menor magnitud, mientras que del otro lado, el proceso de OPA por BHI, producto de la escisión de Grupo Aval, podría traer algo de volatilidad en estos nombres. Desde nuestro punto de vista el precio ofrecido en la OPA por BHI es bajo, en contraste con el precio justo que debería rondar entre los \$340 y \$360.
- Para esta semana, consideramos que el índice podría mantener la tendencia con un rango entre los 1.620 y 1.640 aproximadamente.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.675 puntos, Soporte: 1.578 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Una decisión menos fuerte

- En el mercado de renta fija local vimos movimientos importantes la última semana, después de haber visto máximos históricos en la mayoría de las referencias, se observaron valorizaciones que dejan una sensación positiva sobre el rumbo de los precios de la renta fija, a este comportamiento se ha sumado la decisión de tasas del Banco de la República que sorprendió al mercado y analistas quienes esperábamos una subida más fuerte de tasas de interés lo que dio soporte al cierre positivo de la renta fija local, sin embargo, parece prematuro pensar en un cambio definitivo de tendencia y haría falta conocer la tendencia que tome la inflación, lo que si podemos esperar es que se reduzcan las presiones derivadas de la expectativas de política monetaria dado una menor agresividad esperada por parte del Banco de la República y un mercado que probablemente reduzca la probabilidad de esperar subidas de más de 100pbs.
- Una de nuestras tesis en meses pasados era que una vez finalizado el primer trimestre del año la inflación podría empezar a reducir la velocidad de ascenso y podríamos empezar a ver un mercado de renta fija con mejor desempeño y aún cuando esperábamos que el Banco de la República fuese a mitad de camino ya los bonos habrían incorporado la mayor parte de este ciclo alcista lo que daría pie a la estabilidad. Esta semana el mercado reaccionara a la lectura de inflación del mes de marzo que conoceremos el martes y en donde desde Itaú esperamos un dato mensual de 1,07% lo que dejaría el dato 12 meses en 8,61%, en promedio los analistas esperan un dato del 8,41% con una lectura mensual del 0,94%. Bajo este contexto mantenemos la postura de compras en papeles de IPC con vencimiento menores a 1 año, IBR de 1 año a año y medio y tasa fija de 2 a 4 años.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,56%-8,80%. Soporte: 8,10%- 7,90%.

Deuda internacional

Nerviosismo reflejado

- El movimiento de las tasas en la última semana es un claro reflejo de la principal preocupación de los inversionistas actualmente, una recesión.
- La semana pasada experimentamos los primeros indicios de una curva de tesoros invertida, por primera vez desde 2019. Los movimientos más acentuados del segmento corto de la curva, se reforzaron durante las primeras operaciones de esta semana, marcando un claro diferencial negativo entre los tesoros a 2 años (2,44%) y la referencia a 10 años (2,40%). Los miedos de una reducción del estímulo más fuerte, vía tasa de interés, continuarían presionando al alza los nodos más cortos, llevando a una inversión más pronunciada de la curva. Sin embargo, si bien, la curva negativa es el indicador principal del mercado para medir una posible recesión, es importante evaluar otros indicadores que acompañen dicho movimiento y confirmen los miedos del mercado.
- Esta semana el mercado estará atento a la publicación de las minutas de la más reciente reunión de la Reserva Federal. Donde se espera un tono más agresivo por parte del Ente Central, tras haber subido la tasa de interés por primera vez en 3 años, respondiendo a una inflación que continúa con fuertes presiones alcistas y amenazando la recuperación económica. Adicionalmente, varios miembros de la FED tendrán intervenciones en eventos durante la semana que podrían imprimir volatilidades en los movimientos de las tasas.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,50%. Soporte: 2,30%.

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

| RENTA FIJA LOCAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|-----------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| TES Corto plazo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| TES Mediano Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES Largo Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES UVR Corto Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES UVR Mediano Plazo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| TES UVR Largo Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| IPC | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| IBR | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| DTF | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Tasa Fija | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TIPS Pesos | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TIPS UVR | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Pensionales | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

| RENTA FIJA INTERNACIONAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Efectivo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Corporativos Grado de Inversión | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Tesoros | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Alto Rendimiento Corporativos | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Deuda Mercados Emergentes | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

| RENDA VARIABLE LOCAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Financiero | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Consumo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Utilities | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Holdings | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Retail | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Oil&Gas | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Materiales | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

| RENDA VARIABLE INTERNACIONAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Acciones Globales | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Estados Unidos | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Europa | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Asia (Ex - China) | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Emergentes Asia | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Emergentes Latam | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

| FX Y PETRÓLEO | + Bajista - | Neutral | - Alcista + |
|----------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| TRM | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| DXY | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Petróleo Brent | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Publicaciones y eventos claves para la semana

| Publicaciones y Eventos claves para la semana (04- 08 abril) | | | | | | |
|--|----------------|---|---------|-------------|--------|-------------|
| Fecha | País/Región | Publicación/Indicador/Evento | Período | Esperado | Actual | Previo |
| Lunes 04 | Estados Unidos | Órdenes de bienes durables | Feb | -2,20% | -2,10% | -2,20% |
| Martes 05 | Estados Unidos | Balanza comercial | Feb | USD-88,5 bn | | USD-89,7 bn |
| | Colombia | Inflación Mensual | Marzo | 1,0% | | 1,6% |
| | Colombia | Inflación Anual | Marzo | 8,5% | | 8,01% |
| | China | PMI Caixin Composite | Marzo | | | 50,10 |
| Jueves 07 | México | Inflación Anual | Marzo | 7,35% | | 7,28% |
| | Estados Unidos | Peticiones subsidio por desempleo semanales | 4S | 200k | | 202k |
| Viernes 08 | Brasil | Inflación Anual | Marzo | 11,0% | | 10,5% |
| | Brasil | Inflación Mensual | Marzo | 1,3% | | 1,0% |

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

Voy informado, porque voy con Itaú.
Hablemos de indicadores económicos.

Encuétralos en nuestra página web.

Dale play

a Itaú Inversiones Colombia: un podcast
liderado por nuestro equipo de Análisis Económico.



Escanea este código: y escucha nuestros episodios.

Síguenos



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.