

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

<b>Mapa global de estrategia</b>	2
<b>Entorno local</b>	3
Indicadores sectoriales	
<b>Entorno Internacional</b>	4
Inflación	
<b>Divisas</b>	5
Lateral	
<b>Renta Variable</b>	6
<i>Value vs Growth</i>	
<b>Deuda Local</b>	7
Regresa la volatilidad	
<b>Deuda Internacional</b>	8
Inflación a la vista	
<b>Consolidado de estrategias vigentes</b>	9
<b>Publicaciones y eventos claves para la semana</b>	11

# Perspectiva Semanal

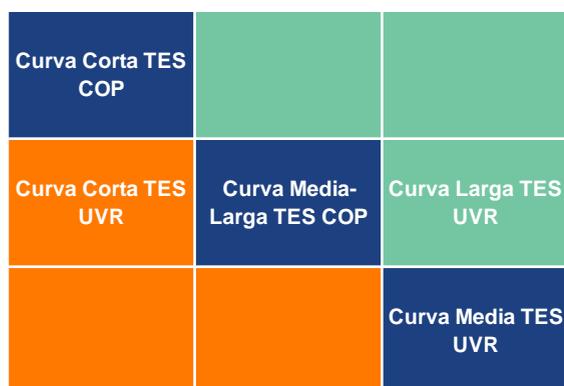


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

## Mapa Global de Estrategia Semanal

### Deuda Pública Local



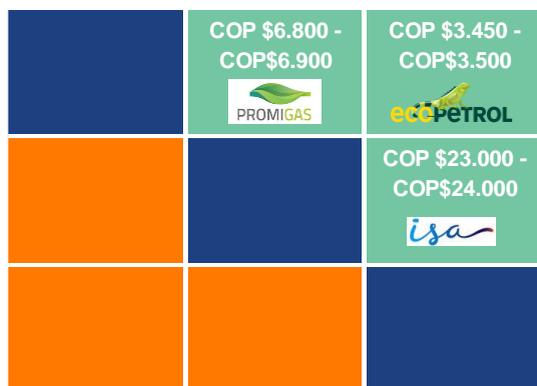
Subponderar Neutral Sobreponderar

### Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

### Renta Variable Local



Venta Mantener Compra

### Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 97,30; 95,74.	Lateral
•Resistencias: 99,10 , 103,80.	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 97,0; 86,0	Lateral
•Resistencia: 105,00; 110,0.	

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno Local

### Indicadores sectoriales

- La semana inicia con la publicación del indicador de confianza del consumidor por parte de Fedesarrollo. Durante febrero el indicador se ubicó en terreno negativo sobre el -17,5%, para marzo el resultado fue -17,8% ligeramente mejor a lo esperado por el consenso de mercado (-19,4%).
- Para esta semana, se estará pendiente de la publicación del indicador de producción manufacturera y ventas al por menor. En enero, el indicador de manufactura se ubicó sobre 15,1%, para febrero el consenso de mercado proyecta una cifra de 11,8% manteniendo el dinamismo de los meses anteriores. En cuanto a las ventas al por menor durante enero el indicador se ubicó sobre 20,9%, para febrero es posible que por efectos base y la mayor inflación, el indicador se modere y se ubique sobre 8,7%.
- Finalmente, el miércoles el mercado estará atento a la publicación de la encuesta de expectativas de analistas que realiza el Banco de la República. Es posible que las expectativas por inflación aún permanezcan altas debido al resultado de la inflación del mes de marzo (1,0%). En cuanto a la tasa de política monetaria, es posible que el punto final esperado se encuentre entre el 7,0%- 8,0% en promedio.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno internacional

### Inflación

- El dato más relevante de la semana se conocerá mañana martes 12 de abril. El mercado está atento a la dinámica de la inflación en EE, UU, donde el consenso de analistas estima una variación anual cercana al 8,4% en marzo. La cifra estaría presionada al alza por los precios de la energía, producto de las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania.
- Por otro lado, también se conocerán las cifras preliminares de ventas minoristas, en donde se estima una variación mensual de +0,6%.
- Hacia finales de la semana se conocerá la producción industrial en esta misma región. El mercado estima una variación de +0,4% m/m.
- En el viejo continente, esta semana tiene lugar la reunión de política monetaria del BCE, donde no se esperan cambios en la tasa de interés.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Divisas

### Lateral

- Tras un primer trimestre con diferentes episodios de volatilidad, el dólar global (DXY) se fortaleció en medio del mayor apetito por activos refugio. Sin embargo, revisando el desempeño de las monedas a nivel Latam, evidenciamos valorizaciones importantes en lo corrido del año, el real brasileño, el peso chileno, el sol peruano y el peso colombiano son de las monedas que más han ganado terreno frente al dólar con apreciaciones en promedio del 10%. Dicho desempeño se da debido al menor impacto que tiene el comportamiento del DXY sobre algunas monedas de la región.
- En este sentido y con una menor correlación entre el peso colombiano y el DXY, es posible que durante la semana la divisa local siga experimentado un comportamiento mixto y se mantenga en un rango de \$3.690- \$3.700, Los flujos por monetizaciones liderarán en el rumbo de la tendencia de la divisa local, por ejemplo, las monetizaciones en torno al pago de dividendos de Ecopetrol el próximo 21 de abril, podrían presionar el COP a la baja. Niveles inferiores a los \$3.730 siguen siendo recomendables para compras de dólar.
- 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

### *Value vs Growth*

- En el ámbito internacional, la semana puede mantener un ligero sesgo de volatilidad, a la espera del dato de inflación en EE.UU.
- Los activos growth probablemente continúen con la incertidumbre, en medio de la presión vendedora en los tesoros a 10 años en EE.UU que alcanzan niveles por encima del 2,7% y que acumula 7 jornadas consecutivas de desvalorizaciones.
- El sector tecnológico continuaría experimentando retrocesos, mientras que los activos value mantendrían una menor volatilidad.
- Cuando se revisa la correlación de los sectores del S&P500 con el movimiento de los tesoros, se encuentra una correlación cercana al 50% del sector financiero, que además cotiza a un múltiplo PE de 13x, siendo uno de los más “baratos” del índice.
- Esperamos que esta semana el foco de los inversionistas se centre en la respuesta de la Reserva Federal, ante el dato de inflación.
- En el mercado local, para esta semana la dinámica del índice dependerá del desempeño del petróleo, que en las últimas dos semanas tuvo una corrección cercana al 15%. El Colcap ha mantenido una dinámica ligeramente más lateral en el mercado, en medio de la volatilidad que se ha observado a nivel global, por un petróleo en retroceso y unas acciones que han estado concentradas en la expectativa de política monetaria de la FED.
- A nivel local, acciones como Promigas tuvieron una caída cercana al 10,3% en la semana anterior, por los flujos vendedores en el rebalanceo del HCOLSEL. Esta semana es probable que recupere parte de la caída, para alcanzar de nuevo niveles hacia los \$7.000, y como siguiente resistencia a los \$7.400.
- ISA también experimentaba niveles por debajo de los \$24.000 la semana pasada, donde consideramos niveles atractivos de compra, pues la incluimos dentro de nuestro portafolio recomendado, siendo una compañía con ventajas como la diversificación geográfica y menor exposición a los riesgos idiosincráticos locales y la estabilidad de los flujos de caja.
- Para esta semana esperamos una dinámica lateral del índice.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda local

Regresa la volatilidad

- Marzo fue un mes más estable para la renta fija local luego de varios meses con presiones negativas, los TES 2024 alcanzaron a retornar a niveles de 8,0%. Sin embargo, en el mercado se mantiene vigente la expectativa por el rumbo de la política monetaria y por ende la rapidez con la que el Banco de la República subiría las tasas de interés en sus próximas reuniones. En este sentido, no descartamos que durante abril se den nuevas presiones alcistas sin superar los máximos alcanzados en tasas en los meses anteriores, seguimos considerando que los niveles actuales abren espacio para oportunidades compra a tasas interesantes, para abril mantenemos una postura neutral en cuanto a la curva de TES en pesos de corto, mediano y largo plazo.
- Por otro lado, si bien las expectativas de inflación han empezado a moderarse, consideramos que aún luce prudente mantener expuestos los portafolios al IPC a modo defensivo, en este caso los plazos recomendados son entre 3 y 6 meses. Así mismo, con espacio para que el Banco de la República suba tasas de interés, seguimos recomendado las compras de papeles indexados al IBR en plazos de 1 a 3 años y finalmente, para plazos más largo luce oportuno exponerse a papeles en tasa fija.
- Desde Itaú actualizamos nuestras proyecciones macro, para inflación seguimos esperando que el indicador cierre sobre el 6,50%, en cuanto a la TRM bajamos la proyección a \$3.900 para cierre de año y por último esperamos que la TPM cierre sobre el 8,0%.
- Niveles TES 2024: Soporte: 8,20% - 8,00%, Resistencia 8,70% - 8,90%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda internacional

### Inflación a la vista

- Semana corta, pero clave para el mercado. Los inversionistas tendrán sus ojos puestos en la publicación del dato de inflación en EE.UU., que se espera alcance una vez más su nivel más alto en 40 años, hasta el 8,4%. Sorpresas desviadas de este nivel, hacia el alza, añadirían a la preocupación de los agentes acerca del impacto que podría tener una política monetaria más agresiva en el proceso de recuperación económica, llevando incluso a escenarios más ácidos de recesión o estanflación. El mercado ha empezado a incorporar el mayor riesgo y ya descuenta incrementos de 50 pbs en la tasa de interés de la FED tanto en la próxima reunión de mayo, como en la de junio.
- Durante las primeras horas de operación, los tesoros a 10 años reflejaron el nerviosismo y se profundizaron las ventas sobre el título, que alcanzó niveles cercanos a los 2,8%, nuevos máximos de marzo de 2019. A esta hora el movimiento se modera hasta los 2,75%, pero se mantiene el sentimiento de risk on latente en el mercado internacional con los principales papeles soberanos europeos también experimentando presiones alcistas.
- El foco de hoy estará en las declaraciones de cuatro de los miembros de la FED en diferentes eventos y donde comentarios relacionados al manejo de la inflación a futuro podrían generar volatilidades en las tasas.
- Niveles Tesoros a 10 años: Soporte: 2,50%, Resistencia 2,77%.

# 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 (11- 15 abril)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 11	<b>Colombia</b>	Confianza del consumidor	Marzo	- 19,40	- 17,80	- 17,50
Martes 12	Estados Unidos	IPC var% m/m	Marzo	1,20%		0,80%
	Estados Unidos	IPC var% a/a	Marzo	8,4%		7,9%
	China	Exportaciones var% a/a	Marzo	13,0%		6,20%
	China	Importaciones var% a/a	Marzo	8,4%		10,40%
Miércoles 13	<b>Colombia</b>	Producción manufacturera Var% a/a	Febrero	12,5%		15,10%
	<b>Colombia</b>	Ventas minoristas var% a/a	Febrero	6,5%		20,90%
	<b>Colombia</b>	Producción industrial var% a/a	Febrero	-		10,30%
	Estados Unidos	IPP var% a/a	Marzo	10,60%		10,00%
	Estados Unidos	IPP core var% a/a	Marzo	8,4%		8,4%
Jueves 14	Zona Euro	Tasa de refinanciación	Abril	0,00%		0,00%
	Estados Unidos	Ventas minoristas var% m/m (preliminares)	Marzo	0,6%		0,3%
Viernes 15	Estados Unidos	Índice manufacturero de Nueva York	Abril	1,00		- 11,80
	Estados Unidos	Producción industrial var% m/m	Marzo	0,4%		0,5%

# 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

## Renta Fija y Divisas

**Camila Rodríguez**

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

## Analista de Portafolio

**Sharon Téllez**

Sharon.vargas@itau.co  
T:(571) 3394540

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.