

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

| | |
|--|----|
| Mapa global de estrategia | 2 |
| Entorno local | 3 |
| ISE y Balanza comercial | |
| Entorno Internacional | 4 |
| Crecimiento | |
| Divisas | 5 |
| Positivo | |
| Renta Variable | 6 |
| Resultados | |
| Deuda Local | 7 |
| Tesoros nos arrastran | |
| Deuda Internacional | 8 |
| Ventas al ritmo inflacionario | |
| Consolidado de estrategias vigentes | 9 |
| Publicaciones y eventos claves para la semana | 11 |

Perspectiva Semanal

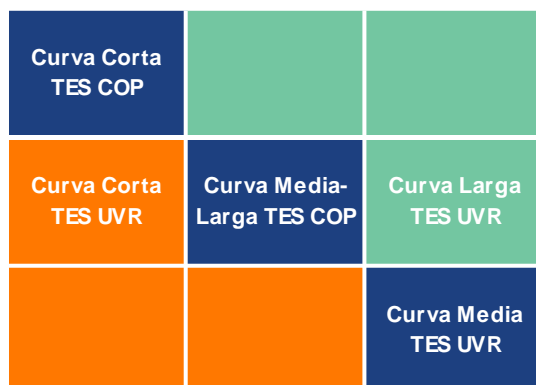


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



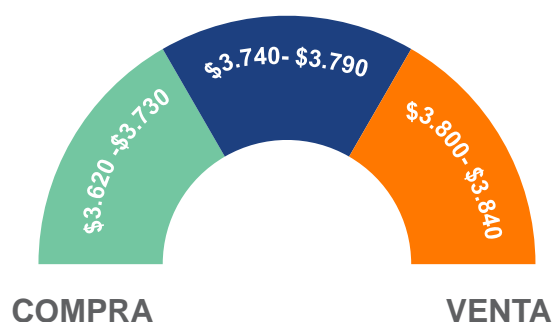
Subponderar Neutral Sobreponderar

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

ISE y Balanza comercial

- En el inicio de la semana el DANE publicará las cifras del indicador mensual de seguimiento de la economía (ISE) correspondiente al mes de febrero. Durante enero el ISE, en medio de la ausencia de días sin IVA la actividad registró una contracción del 2,2%. Para febrero, esperamos que el ISE aumente un 5,0% en términos anuales, teniendo en cuenta los últimos resultados de los indicadores sectoriales que sorprendieron a la baja.
- De otro lado, el jueves el DANE también dará a conocer los resultados de la balanza comercial de febrero. Para ese mes, esperamos un déficit comercial de USD1.000 millones, debido a que las demanda interna, aún fuerte, compensaría el aumento de las exportaciones de productos como el petróleo y el carbón.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Crecimiento

- En China se conoció la cifra de crecimiento del 1T22. El PIB registró una expansión de +4,8% a/a por encima de las expectativas de mercado que esperaban un crecimiento de +4,2% a/a.
- La producción industrial en China presentó una variación anual de +5,0%, mientras que las ventas minoristas evidenciaron una contracción de -3,5% a/a.
- En EE.UU hoy se espera conocer cifras de vivienda. Los permisos de vivienda presentarían una contracción mensual de -2,1%. Esta misma dinámica se daría en los inicios de vivienda que mostrarían una disminución de -1,6% m/m. En las ventas de vivienda usada, el mercado espera una disminución de -4,0% m/m.
- Hacia final de la semana se conocerá el indicador líder de EE.UU que se ubicaría en 0,3% en marzo, sin mayores cambios frente a febrero.
- En Europa, se conocerá la cifra final de inflación de marzo, donde el mercado espera una variación mensual y anual de +2,5% y +7,5% respectivamente.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Positivo

- El desempeño positivo de las monedas a nivel Latam continúa en medio del constante ingreso de flujos de inversión a portafolios. Durante marzo, según cifras del IFF, se estima que a Latinoamérica entraron flujos aproximadamente por USD10.794 millones, lo que representa un aumento del 23% frente a febrero de este año. Lo anterior sigue siendo la tesis que explicaría las valorizaciones de las divisas en la región, ante esto mientras continúen los flujos de entrada es posible que el peso colombiano mantenga la presión lateral- bajista, aún con la actual incertidumbre por las elecciones presidenciales.
- Ahora, es posible que en mayo la primer vuelta de las elecciones presidenciales generen presión al alza, pero en menor magnitud a lo que se esperaba a inicio de año. Ante esto seguimos recomendando compras de dólar por debajo de los \$3.730 pesos. Esta semana es posible que si el peso colombiano rompe los \$3.690 a la baja se evidencien nuevamente niveles de \$3.645 pesos.
- Niveles para la semana: Soportes: \$3.690- \$3.645- \$3.623. Resistencias: \$3.750- \$3.790- \$3.820.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Resultados

- Las acciones podrían mantener una dinámica mixta a lo largo de la semana, en un continuo afán por descontar el escenario de alza de tasas de la FED y el impacto de la crisis en Ucrania sobre la economía mundial. El Banco mundial redujo su pronóstico de crecimiento, por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y ahora espera que el crecimiento en el 2022 sea de +3,2%, en contraste con el +4,1% que estimaban en enero, en donde economías como Europa y Asia Central serían las más afectadas.
- El sector tecnológico probablemente mantenga la tendencia negativa, en medio de unos tesoros que alcanzan niveles de 2,8%.
- El sector financiero del S&P500 acumula tres semanas en negativo y es probable que los inversionistas estén atentos a los resultados del primer trimestre del año. Bank of America, reportó cifras del 1T22, mejor de las esperadas por el consenso de analistas, sumándose a compañías como Goldman Sachs y Morgan Stanley. La utilidad neta estuvo un 14% por encima de las expectativas de los analistas, y unos ingresos que estuvieron en línea con las estimaciones.
- Esta semana se esperan resultados de American Express, Bank of New York Mellon, IBM, J&J, Netflix y Tesla.
- En el mercado de renta variable. El Colcap mantiene su tendencia lateral. La semana pasada rompió los 1.620 puntos a la baja, luego de 8 jornadas consecutivas en un rango entre los 1.620 y los 1.640 puntos aproximadamente.
- El comportamiento del Colcap comienza a tener una dinámica muy similar a la del Bovespa, que a lo largo de Abril ha tenido una desvalorización cercana a -2,69%, en medio de la corrección que han tenido los precios de los *commodities*.
- Esta semana sin mayores fundamentales, el Colcap podría mantener esta tendencia lateral que lo ha caracterizado en lo corrido de abril, y donde es probable también que Ecopetrol y Bancolombia sigan siendo las acciones con mayor dinámica, pero donde la tendencia alcista podría moderarse.
- La presión en Ecopetrol no tiene un fundamental detrás, más que el dividendo que se descuenta sobre el precio de la acción y que será pagado el próximo 21 de abril. En el caso de Bancolombia, a la acción probablemente le cueste romper los \$40.500 a la baja, sin embargo, de darse una corrección, el siguiente nivel soporte que vemos es \$39.500.
- **Niveles Colcap para la semana:** Resistencia: 1.641 puntos, Soporte: 1.588 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Tesoros nos arrastran

- Tras retomar parte del sentimiento alcista que consideramos ha sido producto del desempeño que ha tenido la curva de tesoros, esperamos que la semana que entra mantengamos un sesgo lateral con una menor volatilidad en un contexto sin mucho contenido macroeconómico nuevo. Los indicadores a seguir por parte de la renta fija local siguen apuntando al movimiento de los tesoros como fundamental externo en donde no descartamos niveles que de nuevo se ubiquen por arriba del 2,80%. Sin embargo aún cuando el nivel de tasas del tesoro es importante y el techo de este mismo se vuelva relevante, consideramos que lo que serviría mucho para los bonos locales es ver un cambio en la volatilidad del tesoro que ha sido marcada el último mes.
- A nivel regional, los flujos siguen encontrado una apuesta interesante en las monedas bajo el respaldo de las materias primas, lo cual poco a poco ha ido transmitiéndose a mayor apetito por parte de agentes extranjeros a la renta fija en moneda local lo cual esperamos de soporte a los precios de los bonos locales.
- A nivel local, la renta fija se ha visto en ocasiones afectada por la dinámica de captaciones por parte de los bancos locales, dicho comportamiento pudiera mantenerse en medio de un ciclo de recuperación extendido y un apetito por crédito constante. Bajo este contexto mantenemos nuestra recomendación en papeles de corto plazo entre 3 meses y 1 año y medio en IPC e IBR, para plazos de 2 a 5 años recomendamos papeles en tasa fija y en perfiles que quieran exponerse a vencimientos de mayor plazo recomendamos papeles indexados al IPC.
- **Niveles TES 2024:** Soporte: 8,30%, Resistencia: 8,85%

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Ventas al ritmo inflacionario

- Nueva semana pero con los mismos miedos. Tras un fin de semana largo en EE.UU., los inversionistas retomaron las ventas en la curva larga de tesoros, que mantiene las presiones alcistas reflejando las preocupaciones de una inflación acelerada y que podría requerir acciones de política monetaria más agresivas para ser controlada.
- El nodo a 10 años continúa su camino hacia el 3,0% y arrancó la semana con un nuevo máximo reciente de 2,86%, alejándose significativamente de la referencia de 2 años, que opuesto al segmento largo, se valorizó la semana pasada casi 8 pbs hasta 2,47%, dejando el spread en una zona clave entre 30 y 40 pbs. Si bien, este diferencial positivo podría restar preocupaciones de una desaceleración económica, medida por la inversión de la curva, Goldman Sachs prevé una posible recesión en EE.UU con una probabilidad de 35% en los próximos 2 años y de 15% para el próximo año, en medio de un entorno retador para la Reserva Federal.
- Dichos miedos se han visto reflejados en el apetito inversionista. A nivel global, la semana pasada experimentó flujos de venta pronunciados, en especial fondos corporativos de corto y mediano plazo por cerca de USD 6,55 billones y concentrados en títulos de grado especulativo por USD 6,21 billones, el más grande en dos meses. Los preferidos de los inversionistas continúan siendo los tesoros a corto plazo y bonos emergentes en América Latina, con flujos de compra por cerca de USD 1,8 y USD1,5 billones, respectivamente.
- A falta de publicaciones económicas relevantes, esta semana el mercado estará atento a las declaraciones de diferentes miembros de la FED y principalmente de Jerome Powell y Christine Lagarde, el jueves, en el evento anual de primavera del Fondo Monetario Internacional, que podrían generar volatilidades en la renta fija internacional. La mayoría de los mercados europeos estarán cerrados hoy por día feriado.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Soporte: 3,00%, Resistencia 2,80%.

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

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

| RENDA FIJA INTERNACIONAL | + Subponderar | - Neutral | - Sobreponderar | + |
|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Efectivo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Corporativos Grado de Inversión | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Tesoros | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Alto Rendimiento Corporativos | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Deuda Mercados Emergentes | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input 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 type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Consumo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Utilities | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Holdings | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Retail | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Oil&Gas | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Materiales | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

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

| FX Y PETRÓLEO | + Bajista | - Neutral | - Alcista | + |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| TRM | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| DXY | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Petróleo Brent | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input 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 (18- 22 abril)

| Fecha | País/Región | Publicación/Indicador/Evento | Período | Esperado | Actual | Previo |
|--------------|----------------|---|---------|--------------|--------|--------------|
| Lunes 18 | Colombia | Actividad economica var% a/a | Febrero | 7.20% | | 7.80% |
| Martes 19 | Estados Unidos | Permisos de construccion (miles) | Marzo | 1,823.0 | | 1,859.0 |
| | Estados Unidos | Construcciones de casas (miles) | Marzo | 1,740.0 | | 1,769.0 |
| Miércoles 20 | Zona Euro | Producción industrial var% a/a | Febrero | 1.40% | | -1.30% |
| | Zona Euro | Balanza comercial (USD billones) | Febrero | | -\$ | 7.70 |
| | Estados Unidos | Publicación del Beige book FED | | | | |
| Jueves 21 | Zona Euro | Inflación var% a/a | Marzo | 7.50% | | 7.50% |
| | Estados Unidos | Peticiones de subsidios por desempleo (miles) | Abril | 180.00 | | 185.00 |
| | Colombia | Balanza comercial (USD billones) | Feb | -\$ 1,045.00 | | -\$ 1,704.90 |
| | Colombia | Importaciones (USD billones) | Feb | | | \$ 6,050.60 |
| Viernes 22 | Zona Euro | Cuenta corriente (USD billones) | Febrero | | | \$ 22.60 |
| | Zona Euro | PMI Manufacturero | Abril | 54.70 | | 56.50 |
| | Estados Unidos | PMI Manufacturero | Abril | 58.00 | | 58.80 |

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

Valeria.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:

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.