

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local Semana de BanRep	3
Entorno Internacional Crecimiento	4
Divisas Regresa presión alcista	5
Renta Variable Restricciones en China, potencian la incertidumbre	6
Deuda Local Esperando al BanRep	7
Deuda Internacional Descansando, temporalmente	8
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

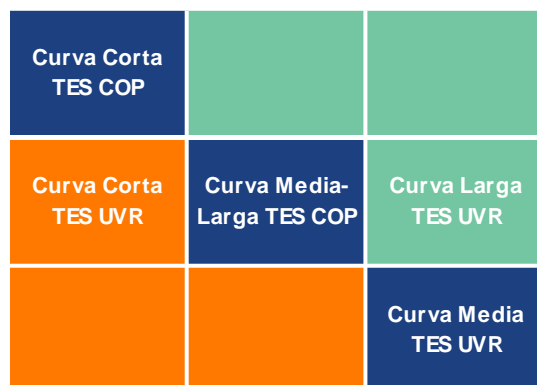


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



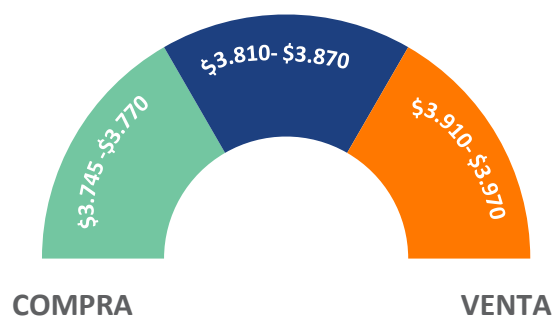
Subponderar Neutral Sobreponderar

Renta Variable Local



Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 97,30; 95,74.	Alcista
•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

Semana de BanRep

- Esta semana el mercado estará atento a la reunión de política monetaria, reunión se realizará el viernes 29 de abril y será con decisión sobre la tasa de interés. En su última reunión el Ente Central decidió subir el tipo de interés en 100 puntos básicos, situándola sobre el 5,0%. Dicho movimiento sorprendió al mercado, ya que se había incorporado un movimiento de 150 pbs. Para esta reunión, teniendo en cuenta el sesgo prudente del BanRep, consideramos que subirán la tasa de interés nuevamente en 100 pbs, llevándola a niveles del 6,0%.
- De otro lado, el Dane también publicará los datos mercado laboral correspondientes al mes de marzo. Durante febrero la tasa de desempleo disminuyó en 2,6 puntos frente a febrero 2021 y se ubicó sobre 12,9%. Para marzo esperamos que la tasa de desempleo nacional se ubique sobre 12,4%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Crecimiento

- Esta semana se espera conocer en EE.UU algunas cifras del mercado de vivienda. El mercado estima que las ventas de viviendas nuevas tengan una contracción mensual de -0,9% en marzo.
- Por otro lado, el consenso de analistas espera un crecimiento económico del 1T22 en EE.UU de +1,1% t/t, moderando el crecimiento del último trimestre del 2021 que ascendió a +6,9% t/t.
- Hacia finales de la semana se conocerá el PMI de Chicago de abril, que ascendería a 62 puntos, con un ligero deterioro desde el dato de marzo (62,9 puntos).
- En Europa se conocerá la cifra preliminar de inflación de abril. El mercado espera una variación mensual de +0,5%, y una cifra anual de +7,5%. En esta misma región, el PIB tendría un crecimiento de +5,0% durante el primer trimestre del año.
- En China se publicarán los PMIs de Abril. El PMI manufacturero ascendería a 48 puntos, mientras que el PMI Caixin se ubicaría en 47 puntos, deteriorándose frente a las cifras de marzo que mostraban niveles de 49,5 y 48 puntos respectivamente.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Regresa presión alcista

- El peso colombiano ha tenido un mes volátil en medio de la corrección alcista que se ha evidenciado nuevamente. Varios son los factores que estarían detrás, por un lado hoy en día hay una menor dinámica en los flujos de entrada o monetizaciones, en el inicio de año todas las monetizaciones en torno a las OPAs del mercado accionario, jugaron un papel bastante importante en la tendencia de la moneda. De otro lado, en medio del ciclo de subida de tasas y la divergencia de políticas monetarias, entre Estados Unidos y Japón, ha llevado a un mayor apetito por monedas refugio como lo es el dólar global, en este sentido, el DXY nuevamente se ubica en niveles de 101 puntos, máximos de pandemia.
- A lo anterior, también se suma la mayor incertidumbre referente a las elecciones presidenciales del próximo 29 de mayo. Lo anterior podría estar teniendo más fuerza sobre el comportamiento de la divisa local. En línea con esto, consideramos que niveles de los \$3.900 se hacen prudentes para tomar utilidad de las posiciones de compra que recomendábamos por debajo de los \$3.750. Hacia adelante se hacen posible nuevamente niveles \$3.970- \$4.000.
- Niveles para la semana: Soportes: \$3.810- \$3.770- \$3.745. Resistencias: \$3.870- \$3.910- \$3.970.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Restricciones en China, potencian la incertidumbre

- Los mercados inician con un sentimiento negativo a nivel internacional. El S&P500 y el Dow Jones acumulan 4 sesiones en rojo, en medio de los temores por la ralentización del crecimiento, pues en China de nuevo se alcanzan picos de contagio, lo que llevaría a las autoridades a extender las medidas de aislamiento.
- El sentimiento de aversión al riesgo vuelve a estar presente sobre los mercados, pues el VIX alcanza máximos de 6 semanas y se ubica cerca de los 30 puntos.
- Las acciones seguirán enmarcadas en un panorama volátil, a la expectativa de los movimientos de la FED que han mostrado sus ganas de ser más agresivos en los incrementos de tasas, y por otro lado, la probabilidad de un escenario de estanflación para el segundo semestre del año, si los problemas en las cadenas de suministro continúan.
- Esta semana probablemente veamos cómo el dólar podría ganar algo más de terreno, empobreciendo la dinámica de emergentes y con unos activos riesgosos que se mantienen en la cuerda floja.
- En el mercado de acciones, el Colcap cerró sin mayores cambios la semana anterior, sin superar los niveles de 1.620 puntos. Esta semana termina la OPA por Grupo Sura, el último plazo para la recepción de aceptaciones es hoy 25 de abril, mientras que en el caso de Nutresa, la OPA se extendió hasta el 16 de mayo. Es importante resaltar que los niveles actuales en estas acciones obedecen a la OPA que se está llevando a cabo y es probable que una vez terminen los eventos corporativos se evidencien correcciones en las dos especies.
- Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos que es prudente tomar utilidad de manera escalonada en los niveles actuales, pues Nutresa y Grupo Sura registran valorizaciones cercanas a 63% y 21% respectivamente. Sin embargo, consideramos que mantener una parte de la posición también puede ser beneficiosa, en caso de que se pueda dar una OPA adicional.
- ISA probó niveles por debajo de los \$24.000, y entra dentro de nuestro rango recomendado (\$23.000 - \$24.000). Sin embargo, hay que tener en cuenta que el movimiento del dólar también podría tener un impacto sobre la acción, pues en el último mes ha tenido una correlación con esta variable cercana a 50%.
- En el caso de GEB, consideramos que sobre estos niveles (\$2.600 - \$2.650) puede tener algo de corrección, sin embargo para portafolios estructurales hace sentido mantener la posición.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.653 puntos, Soporte: 1.575 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Esperando al BanRep

- Semana clave para la renta fija local que espera la decisión de tasa repo por parte del Banco de la Republica el viernes. Las expectativas de incrementos se redujeron tras un ente central que sorprendió con un alza de solo 100 pbs en marzo, por lo que para este mes también se espera un movimiento igual, llevando la tasa al 6%.
- La inflación seguirá siendo la principal variable a tener en cuenta para la toma de decisión y donde se suman presiones por el conflicto geopolítico en Ucrania y el control estricto de China de la pandemia, que podrían imprimir mas fuerza al alza del nivel de precios en el mundo. En medio de un mercado que espera que se haga mas visible el pico inflacionario local hacia mediados de este trimestre.
- Por lo tanto, esta semana podríamos experimentar movimientos laterales en las tasas de la deuda local ante la expectativa de la decisión de la junta directiva. Incluso podríamos ver leves valorizaciones ante un entorno de menor apetito por riesgo global, que atrae flujos hacia los títulos de deuda y con la cercana correlación de los TES con los Tesoros, no se descartan descansos en las tasas.
- Con una inflación elevada cerca del 9%, consideramos que las tasas actuales continúan siendo muy atractivas para inversión. Por lo que la recomendación se mantiene en los títulos indexados a la IBR e IPC de 3 meses a 1 año y medio, papeles Tasa Fija entre 2 y 5 años y para títulos de mas larga duración, los atados a la inflación.
- **Niveles TES 2024:** Soporte: 8,30%, Resistencia: 8,90%

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Descansando, temporalmente.

- La renta fija internacional arranca la semana con valorizaciones generalizadas, a medida que las ventas se moderan, debido a las fuertes medidas implementadas por el gobierno Chino para contener la propagación del virus en medio de su política “cero COVID” y que puedan tener un impacto en la económica global, llevando a los inversionistas a buscar activos menos riesgosos.
- Entre tanto, de mantenerse la preocupación por los cierres en China, las tasas mantendrían la tendencia bajista durante la semana pero aún pendientes de mas pistas acerca de hasta donde llegaría la inflación.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Soporte: 3,00%, Resistencia 2,70%.
- Las principales referencias soberanas en el mundo experimentan presiones bajistas de entre 4% y 6% en promedio, corrigiendo parte del movimiento de las semanas pasadas de nuevos máximos recientes y aliviando, temporalmente, las desvalorizaciones. De fondo, el nerviosismo por acciones de política monetaria mas agresivas se mantiene y una vez pase el momento de estrés por la pandemia en China, resumirían las presiones alcistas en las tasas.
- Varios eventos podrían imprimir volatilidad en las tasas durante la semana. El Banco central de Japón se reúne el miércoles, donde si bien no se esperan movimientos de tasas, preocupa el fuerte debilitamiento del yen durante este año (+10%), poniendo presión en los miembros de la junta acerca de si es necesaria una intervención para controlar la moneda. Por otro lado, el mercado tendrá los ojos en la publicación de la inflación en la Zona Euro (ver Entorno Internacional) y en EE.UU. el indicador favorito de la FED para medir el nivel de precios, el índice PCE. Además, de un par de intervenciones de Christine Lagarde, presidenta del BCE.

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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 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 (25- 29 abril)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 25	Estados Unidos	Indicador de actividad de la FED de Chigado	Marzo	0,45	0,44	0,51
Martes 26	Estados Unidos	Órdenes de bienes durables	Marzo	1,0%		-2,1%
	Estados Unidos	Confianza del consumidor del Conference Board	Abril	108,2		107,2
	Estados Unidos	Índice de manufactura de la FED de Richmond	Abril		9,00	13,0
	Estados Unidos	Ventas de vivienda nueva, var% m/m	Marzo	-0,9%		-2,0%
Miércoles 27	Estados Unidos	Ventas de vivienda usada, var% m/m	Marzo	-1,0%		-4,1%
	Estados Unidos	Ventas de vivienda nueva, var% a/a	Marzo	-8,1%		-5,4%
	Colombia	Confianza minorista	Marzo			37,4
	Colombia	Confianza Industrial	Marzo			15,5
Jueves 28	Zona Euro	Confianza Industrial	Abril	108,0		108,5
	Zona Euro	Confianza del consumidor	Abril	9,5		10,4
	Estados Unidos	PIB var% t/t (preliminar)	1T22	1,1%		6,9%
Viernes 29	Zona Euro	IPC, var% a/a	Abril	7,5%		7,5%
	Zona Euro	PIB, var% a/a (preliminar)	1T22	5,0%		4,6%
	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Marzo	12,40%		12,9%
	Colombia	Tasa de política monetaria	Abril	6,0%		5,0%
	China	PMI Caixin	Abril	47,0		48,1

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.