

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

<b>Mapa global de estrategia</b>	2
<b>Entorno local</b> Confianza del consumidor	3
<b>Entorno Internacional</b> Inflación	4
<b>Divisas</b> Año retador para el COP	5
<b>Renta Variable</b> Al ritmo de la FED	6
<b>Deuda Local</b> Primer trimestre aun enredado	7
<b>Deuda Internacional</b> Rendimientos lateralizados	8
<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

Curva Media TES COP	Curva Larga TES COP	
Curva Corta TES COP	Curva Corta TES UVR	Curva Media TES UVR
		Curva Larga TES UVR

Subponderar Neutral Sobreponderar

### Deuda Corporativa Local

IBR 1,5y- 3,0Y	Tasa Fija Largo Plazo	
Tasa Fija Corto Plazo	IPC Corto- Mediano Plazo	IPC Largo Plazo
DTF		Tasa Fija Mediano Plazo

Subponderar Neutral Sobreponderar

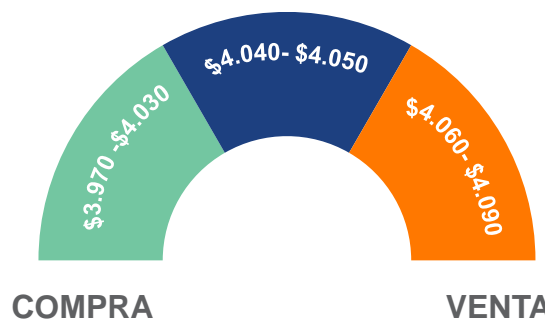
### Renta Variable Local

	COP \$31.100 - COP31.500	
<b>eCOPETROL</b> COP \$2.720		

\*Compra especulativa

Venta Mantener Compra

### Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 95,70; 95,30.	Lateral
•Resistencias: 96,20 , 97,00	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 76,0; 80,00	Alcista
•Resistencia: 84,20; 87,00.	

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno Local

### Confianza del consumidor

- En una semana sin mayor número de datos, se estará al pendiente de la publicación de la confianza del consumidor por parte de Fedesarrollo correspondiente al mes de diciembre. Durante noviembre, el indicador se ubicó sobre -1,4%, 12,2 puntos por encima de los niveles evidenciados durante noviembre de 2020, aun así el indicador permanece en terreno negativo en medio de la incertidumbre por la depreciación del peso colombiano y el aumento de la inflación. Para diciembre esperamos que la confianza del consumidor aún evidencie correcciones bajistas.
- Por otro lado, el viernes el Banco de la República dará a conocer la encuesta de analistas. Para esta encuesta es posible que las expectativas de inflación sigan subiendo, adicionalmente, el mercado estaría descontando un ciclo de subida de tasas más acelerado a lo esperado anteriormente.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno internacional

### Inflación

- Esta semana se espera conocer el dato de inflación en EE.UU. El consenso de mercado estima una inflación de 7,0% para diciembre, luego de haber experimentado el 6,8%, por lo que probablemente se evidencia un trimestre más con inflación presionada al alza.
- En esta misma región se conocerán las ventas minoristas, donde se estima que se mantengan sin cambios frente al mes anterior.
- En China, se publicarán las cifras de balanza comercial, en donde, exportaciones e importaciones registrarían un incremento anual de 20% y 27,8% respectivamente.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Divisas

### Año retador para el COP

- Tras un 2021 volátil para el peso colombiano, este año el mercado estará atento a dos temas principalmente, por un lado el desenlace político local y por otro lado el desarrollo económico a nivel mundial. El primer factor pondrá presión alcista al peso colombiano y más aún cuando se acerquen las elecciones de congreso (13 marzo). Entre tanto, consideramos que enero podría tener ciertos flujos de entrada que podrían ayudar a correcciones del COP hacia niveles de \$3.980- \$4.000, niveles en donde sería oportuno realizar compras a modo de cobertura, pues consideramos que para meses como febrero y marzo la presión alcista será mayor y se podrían llegar a evidenciar niveles cercanos a los \$4.230. El comportamiento del COP en el segundo trimestre dependerá de los resultados del Congreso y la primera vuelta presidencial, es posible que en el 2T22 el COP supere el nivel de \$4.230.
- Por lo pronto, para esta semana la moneda local podría mantener cierta tendencia lateral, algunos flujos de entrada por la OPA de Grupo Sura y Nutresa podrían ayudar para que el COP se acerque a los \$4.000.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.970- \$4.000- \$4.015. Resistencias: \$4.030- \$4.050- \$4.076.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Renta Variable

### Al ritmo de la FED

- La semana anterior, los mercados accionarios a nivel global, registraban un desempeño negativo. El S&P500 evidenció una desvalorización cercana al 2,0%, en medio de una expectativa de una FED más agresiva y que podría iniciar el inicio de subida de tasas antes de lo esperado.
- Lo anterior entonces probablemente siga generando ese sesgo de volatilidad de los mercados, ante una menor liquidez por parte de los bancos centrales. Sin embargo, también cabe destacar que todavía hay una expectativa de crecimiento de utilidades de las compañías norteamericanas a doble dígito, lo que es un buen argumento para que las acciones puedan retomar su rumbo de valorización, ligeramente más acotada.
- En el mercado local, el Colcap cerró la semana anterior con una desvalorización de 1,2% en línea con el desempeño de los activos internacionales. Esta semana finaliza el plazo de recepción de aceptaciones para la OPA de Grupo Sura y Nutresa, por lo que probablemente se evidencie algo de mejor dinámica en los dos nombres. Hasta el momento el porcentaje de aceptaciones que se tiene en ambos nombres es de 13,84% y 15,58% respectivamente. Aunque el tema ha sido muy controversial, probablemente en acciones como Grupo Sura, los inversionistas tengan un sesgo más negativo, pensando en el contexto actual de elecciones en Colombia, el nuevo gobierno en Chile que tiene la intención de reformar el sistema pensional, entre otros factores que ponen el riesgo el desempeño de este tipo de acciones que es más vulnerable a riesgos regulatorios.
- Por ahora de corto plazo, mantenemos un sesgo lateral en el índice a la espera de los diferentes eventos corporativos y el periodo electoral, que pueden traer algo más de volatilidad a los mercados.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.431 puntos, Soporte: 1.357 puntos.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda local

### Primer trimestre aun enredado

- 2022 trae a nivel local diferentes factores que generarán incertidumbre en el mercado, dentro de estos están las elecciones al congreso, las presidenciales y adicional al tema político, el mercado estará atento al desempeño de la inflación y el ritmo de subidas de tasas por parte del Banco de la República. Siguiendo con este último punto, consideramos que la inflación alcanzaría niveles máximos entre febrero y marzo de este año, para luego empezar una moderación en el indicador. Adicionalmente, teniendo en cuenta la última reunión del Banco de la República, esperamos que este año el Ente Central acelere el ritmo de subida de tasas, creando espacio para que en enero se dé una subida de 75 puntos básicos.
- En este sentido, es posible que el primer trimestre aún sea algo retador y volátil para la renta fija, resaltando que es allí donde surgirán atractivas oportunidades de compra, para el 2T la volatilidad debería moderarse y para el 3T y 4T surgiría un escenario más positivo para la renta fija local. Entre tanto, durante el primer trimestre el aplanamiento de la curva seguiría, con bonos de duraciones cortas asumiendo una mayor volatilidad que los bonos de duraciones más largas. Dentro de nuestras recomendaciones, mantenemos la exposición hacia los TES 2024 en niveles cercanos al 7,30% y a los TES 2050 sobre el 9,20%.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 7,30%-7,50%. Soporte: 7,20%-6,90%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda internacional

### Rendimientos lateralizados

- La renta fija internacional ha estado presionada al alza en las últimas jornadas tras un mensaje alcista por parte de la reserva federal que no solo aceleraría el proceso de subida de tasas si no que se daría en simultánea con la finalización del programa de compras. Tesoros a 10 años se acercan de nuevo al 1,80% y el tesoro a 2 años busca acercarse al 1,0% anticipando entre 3 y 4 subidas de tasa por parte de la reserva federal.
- Esta semana conoceremos el primer dato de inflación de USA que hace referencia a diciembre del 2021 y que esperamos para el máximo de inflación. Será relevante ver la reacción del mercado al dato para poder percibir que tan preparado o descontado está el evento inflacionario.
- Esta semana esperamos un rango para el tesoro a 10 años entre el 1,44% - 1,84% en medio de una tendencia alcista.



# Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA FIJA LOCAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
TESCorto plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESMediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESLargo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVR Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IPC	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IBR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DTF	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Tasa Fija	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPSPesos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPSUVR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pensionales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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"/>	<input type="checkbox"/>
Corporativos Grado de Inversión	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Tesoros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alto Rendimiento Corporativos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Deuda Mercados Emergentes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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"/>	<input type="checkbox"/>
Consumo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Utilities	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Holdings	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Retail	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Oil&Gas	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Materiales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
Acciones Globales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Estados Unidos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Europa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Asia (Ex - China)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emergentes Asia	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emergentes Lat am	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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"/>	<input type="checkbox"/>
DXY	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Petróleo Brent	<input type="checkbox"/>	<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 (11 al 14 de Enero)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Martes 11	Brasil	Inflación IPCA y/y	Dic	9,96%	10,06%	10,74%
	Colombia	Confianza del Consumidor	Dic	-1,60%	-7,00%	-1,40%
Miércoles 12	Zona Euro	Producción Industrial	Nov	0,20%	--	1,10%
	EE.UU	Inflación y/y	Dic	7,00%		6,80%
	EE.UU	Inflación m/m	Dic	0,40%		0,80%
	EE.UU	Beige Book de la Fed				
Jueves 13	EE.UU	Índice de precios al productor (PPI)	Dic	9,80%	--	9,60%
	EE.UU	Peticiones Subsidios por desempleo	Ene- 8	200k		207 k
Viernes 14	Brasil	Ventas al por menor m/m	Nov	0,00%		-0,10%
	EE.UU	Producción Industrial m/m	Dic	0,20%		0,5%
	Colombia	Encuesta Expectativas de Analistas				

# 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 Espinoza**

nelson.espinoza@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

## Estrategia

**Keren Baez**

Keren.briceno@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.