

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

<b>Mapa global de estrategia</b>	2
<b>Entorno local</b>	3
Balanza Comercial e ISE	
<b>Entorno Internacional</b>	4
Inflación	
<b>Divisas</b>	5
Enero: Momento para compra	
<b>Renta Variable</b>	6
Temporada de resultados	
<b>Deuda Local</b>	7
Presión alcista latente	
<b>Deuda Internacional</b>	8
Expectativa por tasas de interés	
<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 Larga TES COP		Curva Corta TES UVR
Curva Corta TES COP	Curva Media TES UVR	
	Curva Media TES COP	Curva Larga TES UVR

Subponderar Neutral Sobreponderar

### Deuda Corporativa Local

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

Subponderar Neutral Sobreponderar

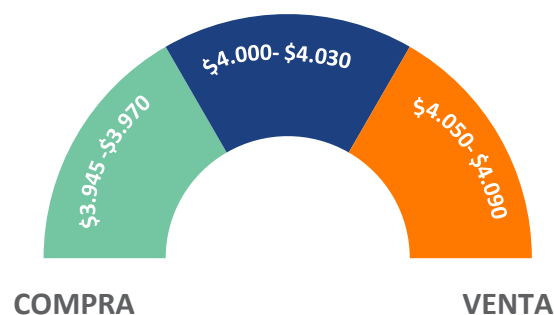
### Renta Variable Local

	COP \$27.200 GRUPO Sura	
COP \$36.000		
COP \$2.875 - COP \$2.956 ecPETROL		

\*Compra especulativa Grupo Sura Pf

Venta Mantener Compra

### Niveles USDCOP



# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno Local

### Balanza Comercial e ISE

- La semana inicia con la publicación por parte del Dane de la balanza comercial correspondiente al mes de noviembre. Durante Octubre de 2021 la balanza registró un déficit comercial de USD1.500 millones, debido a que las importaciones crecieron un 51,3%, mientras que las exportaciones solo un 43,5%. Para noviembre, desde Itaú esperamos que el déficit comercial se mantenga en USD1.500 millones, pues esperamos que las importaciones mantengan un mayor dinamismo que las exportaciones.
- Por otro lado, el martes se publicará el indicador de seguimiento de la economía. Para noviembre esperamos que el ISE suba 8,5% anual, movimiento que estaría en línea con el comportamiento de los indicadores sectoriales publicados en las últimas semanas.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno internacional

### Inflación

- En EE.UU se conocerán algunas cifras del sector construcción. Los permisos de construcción y los inicios de vivienda registrarían una caída mensual -1,0% y -1,7% en diciembre. De igual manera, las ventas de vivienda usada presentarían una disminución de -0,8% m/m en el mismo mes analizado.
- En Europa, el dato de inflación final de diciembre ascendería a 5,0% a/a, desde el 4,9% observado un mes atrás.
- Mientras tanto en el continente asiático, China publicaba sus cifras crecimiento. El PIB del 4T21 registró un crecimiento de 4,0% a/a, por encima del 3,3% a/a esperado por mercado. Sin embargo, las ventas minoristas crecieron 1,7% a/a en diciembre, por debajo de las expectativas de los analistas, que estimaban un crecimiento de 3,8% a/a.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Divisas

### Enero: Momento para compra

- El inicio de año ha sido más estable para las monedas a nivel regional, parte de ese comportamiento ha estado explicado por la debilidad presentada en el dólar estadounidense y por la buena dinámica de los precios del petróleo. Para el peso colombiano, a lo anterior se han sumado diferentes flujos de entrada por las monetizaciones en torno a las OPAs de Grupo Sura y Nutresa. Los tres factores mencionados, DXY débil+ petróleo al alza+ monetizaciones, han dado como resultado que el COP haya alcanzado nuevamente niveles de \$3.945 en días pasados.
- En línea con lo anterior, no descartamos que esta semana el peso colombiano pueda tener nuevas presiones bajistas en la medida que el DXY baje, el petróleo suba y queden algo de flujos por monetizar. En este sentido, mantenemos la recomendación de compras escalonadas en niveles inferiores a los \$3.970, si bien son niveles altos, resaltamos que siguen siendo niveles más cómodos a los que se pueden evidenciar en los próximos meses de cara a las elecciones presidenciales.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.970- \$3.945- \$3.930. Resistencias: \$3.990- \$4.030- \$4.070.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Renta Variable

### Temporada de resultados

- En el ámbito internacional, la temporada de resultados del 4T21, dejó una sensación mixta en el sector financiero, así como una revisión a la baja de las utilidades para el 2022. Sin embargo, sigue siendo uno de los sectores más baratos en EE.UU.
- El mercado va a seguir atado a la incertidumbre de los primeros pasos de la Reserva Federal, en una subida de tasas que probablemente tenga lugar en marzo, por lo que los activos entonces tratarán de descontar este escenario y adicionalmente, adelantarse a un ciclo de reflación, donde favorecemos sectores como Healthcare, consumo, entre otros.
- Un portafolio que esté preparado para un ciclo deflacionario, puede ser favorable para la rentabilidad de los inversionistas.
- Para el Colcap inicia una semana que seguramente estará caracterizada por el optimismo, provenientes de un capítulo más que se suma a la OPA por Grupo Sura. El viernes pasado, se conoció una nueva oferta pública por un rango entre el 5,0% y el 6,25% de las acciones de la compañía, por un precio de USD9,88 por acción, un 23% más que el precio ofrecido en la primera OPA. Esto implica que el grupo oferente quiere garantizar ese rango adicional, y lo que llevaría entonces a que el mercado colombiano pueda registrar un rally durante la semana, con la mayoría de las compañías del grupo favoreciéndose del mismo.
- Es importante mencionar que si se consigue ese 5,0% adicional, hay una mayor probabilidad de tener más de dos miembros en la junta directiva, por lo que este puede ser la finalidad de la nueva OPA.
- A pesar que el entorno internacional pueda tener una sensación de mayor aversión, las noticias corporativas locales, tendrán un impacto positivo en el Colcap.
- Niveles para la semana: Resistencia: 1.494 puntos, Soporte: 1.368 puntos.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda local

### Presión alcista latente

- La expectativa por el ciclo de política monetaria tanto a nivel local como internacional, ha sido de los principales factores que han generado volatilidad en el inicio de año. Parte de esto se ha visto reflejado en la presión alcista sobre el tesoro americano a 10 años, factor que a su vez ha repercutido en presiones alcistas sobre toda la curva de los TES en pesos.
- A lo anterior se suma que el mercado a nivel local, sigue incorporando en los precios de los activos los próximos movimientos del Banco de la República, pues causa incertidumbre el ritmo con el que el Ente Central subiría tasas, por lo pronto, para la reunión de Enero no descartamos que el Banco de la República inicie el año con un movimiento de +75 puntos básicos.
- Entre tanto, consideramos que la volatilidad podría seguir presente a lo largo del primer trimestre, sin embargo, seguimos resaltando que los episodios de volatilidad también traen consigo oportunidades de entrada interesantes. En este sentido, recomendamos compra de los TES 2024 entre el 7,40%-8,50%, así como exposición gradual a papeles como los TES 2027 y TES 2032 entre el 9,0%- 9,30%. En deuda corporativa, recomendamos compras de papeles en IPC en un plazo de 0-9 meses, compras en IBR entre 1-2,5 años y en tasa fija entre los 3- 5 años.
- Niveles para la semana TES 2024: Resistencia: 7,50%-8,0%. Soporte: 7,20%- 6,90%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda internacional

### Expectativa por tasas de interés

- En medio de la incertidumbre por el actuar de la Fed durante este año, el tesoro americano se ha visto presionado al alza nuevamente, acercándose entonces a niveles de 1,80%. Lo anterior podría continuar en la medida que sigan aumentando las posibilidades de un primer aumento en tasas por parte de la Fed en marzo de este año y no en mayo. El mercado ya empieza a incorporar como escenario alcista entre 4 y 5 subidas de tasas de interés por parte de la Fed dado el nivel actual de la inflación. Por lo pronto, la presión alcista del tesoro seguirá incomodando el desempeño de la renta fija en emergentes.
- Por otro lado, esta semana se publicará la inflación de la Zona Euro, el consenso de mercado no espera mayor variación pues se espera que 2021 haya cerrado con una inflación sobre el 5,0%.
- Niveles Tesoro 10y US: Resistencias: 1,80-1,90%. Soportes: 1,70%- 1,60%.



# Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA FIJA LOCAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
TES Corto plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR 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"/>
TIPS Pesos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPS UVR	<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 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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Estados Unidos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Europa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/>	<input 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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 (Ene 17 - Ene 21 )						
Fecha	País/Región	Publicación / Indicador / Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 17	EE.UU	Festividad - Día de Martin Luther King				
	China	PIB (Anual)	4T	3,6%		4,9%
	China	PIB (Trimestral)	4T	1,1%		0,2%
	China	Índice de Producción Industrial (Anual)	Dic	3,6%		3,8%
	Zona Euro	Reunión del Eurogrupo				
	Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB				
Martes 18	Zona Euro	Índice ZEW de confianza inversora	Ene	29,2		26,8
	EE.UU	Informe mensual de la OPEP				
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				-1,077M
Miércoles 19	EE.UU	Informe mensual de la AIE				
	EE.UU	Permisos de construcción	Dic	1,701M		1,717M
Jueves 20	China	Tasa de préstamo preferencial del PBoC				3,80%
	Zona Euro	IPC subyacente en la zona euro (Anual)	Dic	2,6%		2,6%
	Zona Euro	IPC en la zona euro (Anual)	Dic	5,0%		5,0%
	Zona Euro	Actas de la reunión de política monetaria del BCE				
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			220K	230K
	EE.UU	Ventas de viviendas de segunda mano	Dic	6,43M		6,46M
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				-4,553M
Viernes 21	Zona Euro	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE				

# 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

Valeria.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.