

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
Expectativa por inflación	
Entorno Internacional	4
Empleo	
Divisas	5
Moderación en la tendencia	
Renta Variable	6
¿Hasta cuándo?	
Deuda Local	7
Presión alcista moderada	
Deuda Internacional	8
Bancos centrales y datos de empleo	
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

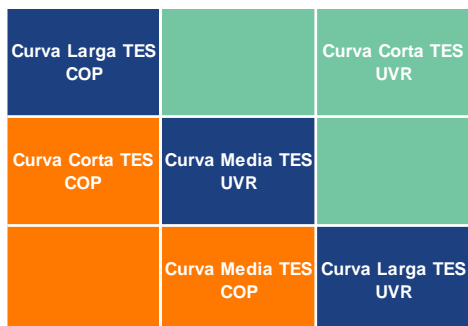


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

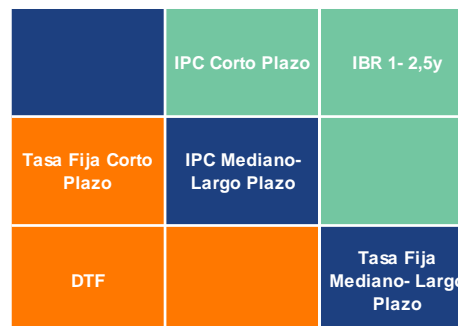
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

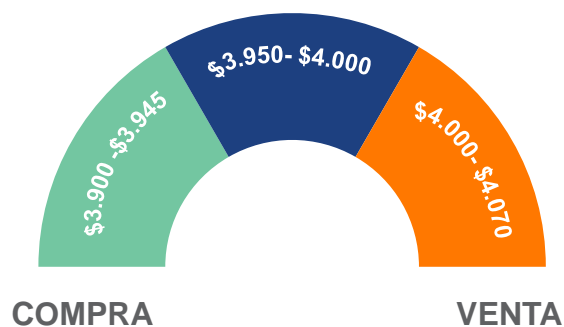
Renta Variable Local



*Compra especulativa Grupo Sura Pf

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 95,70; 95,30.	Alcista
•Resistencias: 98,20 , 99,00	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 79,30; 83,00	Alcista
•Resistencia: 87,50; 90,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Reunión Banrep

- La semana iniciará con la publicación de las cifras del mercado laboral correspondientes al mes de diciembre 2021. Durante noviembre la tasa de desempleo se ubicó sobre el 10,8%, retrocediendo entonces 2,5 puntos básicos, si bien la tasa de desempleo ha ido disminuyendo durante los últimos meses, la tasa de participación laboral aún baja, estaría reflejando una menor dinámica en el mercado laboral. Para cierre de 2021 desde Itaú estimamos una tasa de desempleo nacional de 10,7%.
- Por otro lado, hacía el final de la semana el mercado estará pendiente de la publicación del dato de inflación del primer mes de 2022. En el cierre de 2021, la inflación sorprendió al mercado al alza, pues el en su variación mensual el indicador se ubicó sobre 0,73% (5,62% anual), impulsado por rubros como alimentos y los precios de la energía. Para este mes, esperamos que el IPC nuevamente suba y se ubique en niveles de 0,83%, movimiento que estaría impulsado por los precios de los alimentos, las comunicaciones y el transporte. En este sentido, estimamos una inflación anual que se ubicaría sobre el 6,07%, esperamos que durante febrero- marzo, la inflación alcance el máximo del año para luego si iniciar una moderación en la tendencia.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Empleo

- Esta semana se conocerá el PMI manufacturero final en EE.UU. El mercado espera que la cifra se ubique en 55 puntos sin mayores cambios frente al mes anterior. De igual manera, el ISM manufacturero llegaría a 57,5 puntos, con una ligera contracción en contraste con el 58,7 reportado un mes atrás.
- Hacia mitad de semana se conocerán las cifras de ADPs. El consenso de mercado espera que la cifra llegue a 180.000 puestos en enero, muy por debajo de los 807.000 registrados en diciembre. Así mismo, las cifras de mercado laboral seguirán siendo las protagonistas durante la semana. Los cambios en nóminas no agrícolas apuntan a ser alrededor de 150.000 nuevos puestos de trabajo en enero, en contraste con los 199.000 de diciembre. En medio de lo anterior, la tasa de desempleo sería de 3,9%.
- En Europa también se espera conocer el PMI manufacturero final de enero que se mantendría en 59 puntos.
- La inflación es otro indicador relevante, en donde el consenso de mercado espera que en la zona euro los precios se haya contraído mes a mes -0,4% lo que dejaría la variación anual en 4,4%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Moderación en la tendencia

- El peso colombiano inició el año con un comportamiento más positivo, durante enero evidenció una apreciación cercana al 3,0%. Parte de ese comportamiento pudo estar impulsado por los diferentes flujos de entrada entorno a las OPAs que han habido en el mercado accionario. Para febrero, es posible que surjan nuevos flujos de entrada si se dan las nuevas OPAs tanto por Grupo Sura, como Nutresa, en este sentido las monetizaciones ayudarían para que el COP pueda alcanzar niveles cercanos a los \$3.900- \$3.930 nuevamente.
- Por lo pronto, para esta semana, es posible que parte del desempeño estable del COP se vea contrarrestado con la fortaleza que mantiene el dólar estadounidense (DXY), el DXY nuevamente alcanza niveles superiores a los 97 puntos, movimiento que ha surgido en medio de la incertidumbre en torno al actuar de la Reserva Federal en EE.UU y así mismo por las tensiones que se pueden escalar entre Rusia y Ucrania.
- Por lo pronto, mantenemos nuestra recomendación de compras escalonadas de dólar en niveles inferiores a los \$3.945.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.945- \$3.930- \$3.900. Resistencias: \$3.970- \$4.000- \$4.030.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

¿Hasta cuándo?

- Muy cerca de cerrar el primer mes del 2022. El balance no es muy positivo para los mercados accionarios. El VIX acumula una valorización de 64% en lo corrido de enero, pasando de 17 puntos a estar muy cerca de los 30 puntos, el S&P500 con una caída alrededor del 7,0% y en general las acciones experimentando el peor mes desde inicios de la pandemia.
- La pregunta es qué tanto más va a durar esta volatilidad. Y aunque no hay una respuesta certera para esto, probablemente no se disipe, mientras el mercado se mantenga en un entorno incierto, sobre la aceleración de la subida de tasas por parte de la FED, y el ciclo deflacionario que descuentan los activos. Por tal razón, aunque hay descuentos atractivos en los índices accionarios en EE.UU, recomendamos que la exposición sea de manera moderada, esperando observar algunos desbalances adicionales.
- En el mercado local, el Colcap registraba la semana pasada una tendencia muy lateral. A pesar que petróleo tuvo una tendencia positiva y las acciones globales experimentaron una alta incertidumbre, el mercado local siguió al pendiente de los eventos corporativos locales.
- Esta semana probablemente se observe una sensación más positiva en el Colcap, pues ya se conocieron las condiciones para la OPA de Grupo Sura y Nutresa. El inicio de recepción de aceptaciones comienza el próximo martes 8 de febrero, hasta el 28 de enero, y las dos especies estarán de nuevo cotizando en el mercado a partir de mañana martes 1 de febrero.
- Con lo anterior, es probable que las compañías del GEA de nuevo puedan tener una tendencia favorable a lo largo de la semana, y borren parte de la lateralidad que se experimentaba en la semana anterior.
- Aun así, no descartamos que los catalizadores internacionales puedan también traer algo de aversión al mercado.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.606 puntos, Soporte: 1.443 puntos

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Presión alcista moderada

- La semana pasada el Banco de la República subió las tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, llevando la tasa del 3,0% al 4,0%, la presión alcista de la inflación fue uno de los factores que repercutió en dicha decisión. En línea con esto, es posible que los bonos de duraciones más cortas sigan evidenciando algo de presión negativa, sin embargo, esta presión sería cada día más controlada ya que con los últimos movimientos del BanRep, el mercado tendría menos que descontar. En cuanto, a los bonos con duraciones más largas, es posible que sean los primeros en empezar a estabilizarse y por ende evidenciar algunas valorizaciones, tal es el caso de los TES 2032 que ya alcanzan los máximos de 2020 y por ende abren espacio para oportunidades de compra interesantes.
- Adicionalmente, dentro de las recomendaciones mantenemos la exposición hacia papeles en IPC en plazos de 6- 9 meses. En cuanto a los papeles en IBR, consideramos prudente mantener las posiciones ya compradas, pues nuevas exposiciones podrían darse a niveles muy altos dado que el mercado hace ya unos meses viene descontando el ciclo alcista de las tasas de interés por parte del Banco de la República.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 7,40%-7,90%. Soporte: 7,20%- 6,90%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Bancos centrales y datos de empleo

- Los bancos centrales siguen tomando decisiones con respecto a la política monetaria y cambios en tasas de interés para controlar los altos niveles de inflación, y así poder abordar las expectativas de mercado para ajustarse al ciclo económico actual.
- Esta semana la atención también estará centrada en las declaraciones de Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, quien ha mantenido un discurso reacio hacia la subida de tasas. Sin embargo, ante la previa política de la Fed y el fortalecimiento del dólar, se espera que el BCE contemple alguna posibilidad de subida de tasas en el presente año. En Latinoamérica, se espera que el Banco Central Brasileño suba su tasa Selic 150pbs a 10,75% con un acumulado de 825pb desde marzo del 2021.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU inician la semana con movimiento al alza ubicándose sobre 1,80%. Movimiento que se verá atado a los datos de empleo que serán publicados a lo largo de la semana.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencias: 1,90%. Soportes: 1,70%

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 checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 31 - Feb 1)						
Fecha	País/Región	Publicación / Indicador / Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 31	Zona Euro	PIB (Trimestral)		0,3%		2,2%
	Zona Euro	PIB (Anual)		4,7%		3,9%
	Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB				
	Colombia	Tasa de desempleo	Dic			10,8%
Martes 1	Zona Euro	PMI manufacturero	Ene	59,0		58,0
	Zona Euro	Tasa de desempleo	Dic	7,1%		7,2%
	EE.UU	PMI manufacturero	Ene	55,0		55,0
	EE.UU	PMI manufacturero del ISM	Ene	57,5		58,7
	EE.UU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Dic	11,075M		10,562M
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				-0,872M
Miércoles 2	Brasil	Índice de inflación IPC-Fipe	Ene			0,57%
	Zona Euro	IPC subyacente (Anual)				2,6%
	Zona Euro	IPC	Ene	4,3%		5,0%
	EE.UU	Informe mensual de la OPEP				
	EE.UU	Cambio del empleo no agrícola ADP	Ene	208K		807K
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				2,377M
Jueves 3	Brasil	Decisión de tipos de interés		10,75%		9,25%
	Zona Euro	PMI compuesto de Markit	Ene	52,4		52,4
	Zona Euro	PMI de servicios	Ene	51,2		51,2
	Zona Euro	Ventas minoristas (Mensual)	Dic	-0,5%		1,0%
	Zona Euro	Tipo de la facilidad de depósito	Feb	-0,50%		-0,50%
	Zona Euro	Comunicado del BCE sobre política monetaria				
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		245K		260K
	EE.UU	PMI compuesto de Markit	Ene			50,8
	EE.UU	PMI de servicios	Ene	50,9		50,9
	EE.UU	PMI no manufacturero del ISM	Ene	59,3		62,3
Viernes 4	Zona Euro	Ventas minoristas	Dic	-0,5%		1,0%
	EE.UU	Ingresos medios por hora (interanual) (Anual)	Ene	5,2%		4,7%
	EE.UU	Ingresos medios por hora (Mensual)	Feb	0,5%		0,6%
	EE.UU	Nóminas no agrícolas	Ene	155K		199K
	EE.UU	Tasa de desempleo	Ene	3,9%		3,9%

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.