

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
Inflación al alza	
Entorno Internacional	4
Datos de inflación	
Divisas	5
Inicio positivo	
Renta Variable	6
Los mercados en medio de la inflación	
Deuda Local	7
Inflación al alza	
Deuda Internacional	8
Rendimientos presionados por inflación	
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

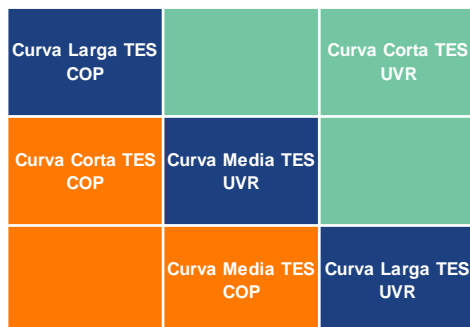


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

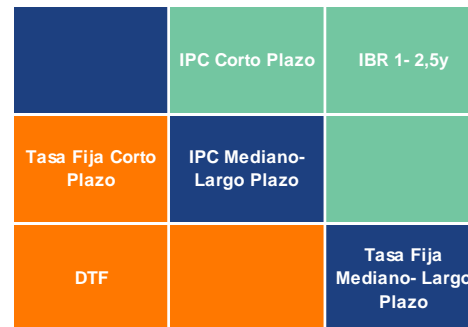
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

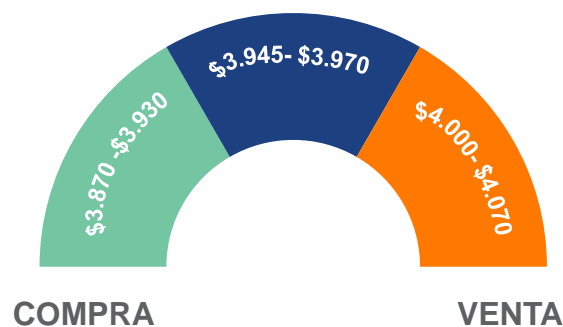
Renta Variable Local



*Compra especulativa Grupo Sura Pf

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 95,70; 95,30.	Lateral
•Resistencias: 96,00 , 97,00	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 90,00; 87,30	Alcista
•Resistencia: 94,00; 100,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

IPC al alza

- El Dane dio a conocer la inflación correspondiente al mes de enero 2022, la inflación en su variación mensual se ubicó sobre 1,67% sorprendiendo a nivel general el mercado, el IPC anual quedó entonces sobre el 6,94%. Parte del resultado estuvo explicado por la variación del rubro de alimentos (19,94%), restaurantes y hoteles (10,73%) y muebles y artículos para el hogar (7,12%). Ahora si bien estos tres rubros se ubicaron por encima del promedio nacional, también se evidenció un repunte importante en rubros como transporte (6,90%), bebidas alcohólicas (5,15%) y bienes- servicios diversos (5,15%). Hacia adelante, esperamos que la inflación siga subiendo y alcance un máximo durante marzo de este año.
- Para esta semana, se espera la publicación del indicador de confianza del consumidor publicado por Fedesarrollo. Durante diciembre la confianza del consumidor retrocedió hasta el -7,0%, para enero es posible que el indicador aún se mantenga en terreno negativo debido a la incertidumbre por las cifras de precios al consumidor y las elecciones presidenciales que se acercan.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Datos de inflación

- En China se conoció la cifra del PMI de servicios que se ubicó en 51,4 puntos, por encima del 50,5 proyectado por mercado para enero.
- Esta semana se conocerán los datos de inflación en EE.UU. El consenso de mercado estima una variación anual de +7,2% en enero, por encima del 7,0% registrado en diciembre . Esto implicaría una variación mensual de +0,4%.
- En Brasil también se publicarán las cifras de inflación. Para enero se espera que el dato se ubique en +10,39%, con una aceleración frente al 10,06% de diciembre.
- En México, el IPC registraría una desaceleración hasta el 7,0% según nuestras expectativas, desde el 7,36% de diciembre.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Inicio positivo

- Durante enero, las monedas a nivel Latam evidenciaron un comportamiento mucho más positivo frente al cierre de 2021, en el inicio de año monedas como el real brasileño, el peso colombiano y el sol peruano ya presentan apreciaciones cercanas al 3,0%. En cuanto al peso colombiano, parte de ese desempeño positivo, estuvo explicado por las monetizaciones en torno a las OPAs del mercado accionario y la tendencia alcista de los precios del petróleo.
- En línea con esto, para febrero consideramos que seguirán siendo factores bajistas los flujos de entrada que se den por las nuevas OPAs por Grupo Sura y Nutresa, se estima un flujo a monetizar cercano a los USD1.000- 1.200 millones, si bien es menor a lo evidenciado durante enero, el flujo podría ayudar mitigar la presión alcista que ejerzan otros factores sobre el peso colombiano.
- Ahora, desde el frente internacional, el mercado seguirá atento a los datos de inflación en Estados Unidos, pues de esto dependerán las próximas decisiones de la FED y por ende el comportamiento del dólar (DXY). De regresar nuevamente a los 97 puntos, generaría presión alcista para las monedas de Latam.
- Finalmente, para febrero estimamos un rango de \$3.870- \$4.100, seguimos recomendando mantener las posiciones de compra en el rango de \$3.870- \$3.930.
- **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

Los mercados en medio de la inflación

- La semana estará enmarcada probablemente en una indecisión por parte de los inversionistas a la espera del dato de inflación en EE.UU. Las acciones han sido muy precavidas con los mensajes de la FED, y esta semana será clave conocer qué tan acelerado vienen los precios. Aunque este escenario ya se ha venido descontando desde el 2021, se podría experimentar algo de volatilidad si hay una sorpresa alcista en la inflación, pensando en que puede también ser un fundamento para que la subida en tasas por parte de la Reserva Federal sea mucho más agresiva. La sensación de aversión al riesgo comienza a sentirse con un VIX que se ubica muy cerca de los 23 puntos, pero alejado de lo máximos que se observaban en enero, en donde se evidenciaron niveles de más de 30 puntos.
- En el mercado local, el Colcap ha comenzado a recuperar la correlación con los índices internacionales. Durante el inicio de febrero la correlación con el S&P500 ha sido cercano al 60% , por lo que será clave revisar, qué tanta volatilidad adicional se pueda materializar en el ambiente internacional que lleve al Colcap a romper a la baja los 1.500 puntos.
- Sin embargo, uno de los factores que podría frenar las desvalorizaciones en las acciones locales, es un petróleo que pueda mantenerse fuerte por encima de los USD90 por barril, y donde si bien, no ha sido el principal factor alcista para la renta variable en Colombia, si pone un piso sobre el mercado. En ese orden de ideas, consideramos que el Colcap podría seguir manteniendo la senda lateral, a medida que varios catalizadores se suman a la lista: i) un entorno internacional incierto, ii) un petróleo en niveles muy atractivos, iii) la OPA de Grupo Sura y Nutresa.
- En cuanto a este último tema, mañana martes 8 de febrero comienza el plazo para la recepción de aceptaciones, hasta el 28 de febrero, de extenderse el plazo, consideramos que el cumplimiento de la operación se daría hacia finales de marzo.
- Para esta semana esperamos que el índice se mantenga de nuevo con un movimiento muy plano.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.564 puntos, Soporte: 1.480 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Inflación al alza

- El dato de inflación correspondiente al mes de enero sorprendió al alza a los analistas de mercado, durante enero la inflación anual alcanzó un nivel de 6,94% debido a la variación mensual de 1,67%. Lo anterior pondría presión a las próximas decisiones del Banco de la República, pues abre espacio para que las próximas reuniones mantengan la subidas de tasas sobre los 100 puntos básicos.
- En línea con lo anterior, en el mercado de renta fija, es posible que los bonos de duraciones más cortas sigan evidenciando presiones negativas, pues esta parte de la curva suele incorporar la incertidumbre en torno al comportamiento de la inflación y las decisiones de política monetaria. En este sentido, consideramos que el aplanamiento de la curva va a continuar, y por ende la parte larga evidenciará primero espacio para valorizaciones, en este sentido, recomendamos empezar la exposición de los portafolios hacia TES con duraciones de largo plazo. Así como mantener las posiciones en papeles indexados al IPC en duraciones de 6-9 meses, pues seguimos esperando que el máximo de inflación se alcance en marzo de este año.
- **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

Rendimientos presionados por inflación

- Las medidas tomadas por parte de la Fed mantendrán su influencia sobre el movimiento de los mercados. Sin embargo, esta semana la atención de los inversionistas se centrará en el dato de inflación de los Estados Unidos, que podría alcanzar el 7,30% a/a.
- Así mismo, continuará la oleada de decisiones de política monetaria por parte de los bancos centrales. En Rusia, se espera una subida de tasas entre el 50 y 100pb, en Perú un alza de 50pbs al 3,5% en la tasa de referencia y en México se espera otra subida de 50pbs.
- Además de diversos acontecimientos que incluyen datos de inflación y PIB al rededor del mundo, se espera que el movimiento en renta fija siga siendo presionado al alza en la medida en que persista la demanda de activos refugio como consecuencia del actual conflicto geopolítico y la volatilidad en renta variable.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 1,95%. Soporte: 1,80%.

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 (Feb 7 - Feb 11)						
Fecha	País/Región	Publicación / Indicador / Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 7	China	PMI de servicios de Caixin	Ene		51,4	53,1
	China	PMI compuesto chino				51
	Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB				
Martes 8	Brasil	Actas de la reunión del CMP del Banco Central de Brasil				
	EE.UU	Balanza comercial	Dic	-83.00B		-80.20B
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				-1.645M
Miércoles 9	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE		1.525M		-1.046M
	Brasil	Inflación (Mensual)	Ene	0,65%		0,73%
	Brasil	Inflación (Anual)	Ene	9,97%		10,06%
	Brasil	Índice de Inflación IPCA brasileño AE (Mensual)	Ene			0,64%
Jueves 10	Zona Euro	Previsiones económicas de la UE				
	EE.UU	Inflación subyacente (Mensual)	Ene	0,50%		0,60%
	EE.UU	Inflación subyacente (Anual)	Ene	5,90%		5,50%
	EE.UU	Inflación (Anual)	Ene	7,30%		7,00%
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		228K		238K
Viernes 11	EE.UU	Informe mensual de la AIE				
	EE.UU	Informe de política monetaria de la Fed				

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.