

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

| | |
|---|----|
| Mapa global de estrategia | 2 |
| Entorno local Reunión Banco de la República | 3 |
| Entorno Internacional PMIs | 4 |
| Divisas Dólar lateral | 5 |
| Renta Variable Tensiones | 6 |
| Deuda Local Alcanzando máximos | 7 |
| Deuda Internacional Geopolítica a la vista | 8 |
| Consolidado de estrategias vigentes | 9 |
| Publicaciones y eventos claves para la semana | 11 |

Perspectiva Semanal



Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local

| | | |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| 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

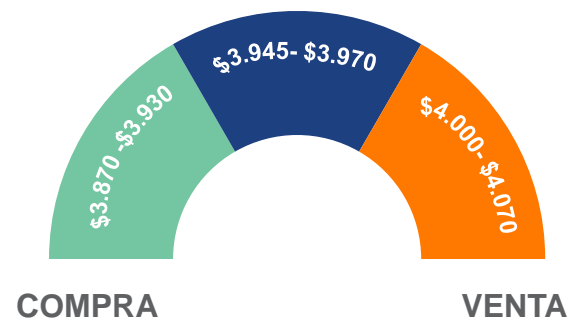
Renta Variable Local

| | | |
|---------------------------------------|---|--|
| | COP \$13.000 - COP\$14.000 GRUPO ARGOS | COP \$33.000 |
| COP \$3.000 - COP\$3.050 ecopETROL | | COP \$29.980 - COP\$31.000 DAVIVIENDA |
| | | |

*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: 92,30; 90,0 | Alcista |
| •Resistencia: 94,20; 100,00. | |

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Reunión Banco de la República

- Esta semana Fedesarrollo publicará el resultado del índice de confianza empresarial correspondiente al mes de enero. Durante diciembre, el indicador tuvo una variación de +41,3%, dicho resultado estuvo en línea con la sorpresa positiva del crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre de 2021 (10,8%). Si bien el indicador continuaría en terreno positivo, para el mes se espera un menor dinamismo en el resultado.
- De otro lado, el viernes 25 de febrero habrá reunión del Banco de la República, sin embargo, esta reunión será sin decisión de tasa de interés y consideramos que el Ente Central mantendrá el calendario actual, es decir, las próximas decisiones de tasas de interés serían en marzo y abril de este año, en donde es posible que hayan movimientos al alza cada uno de 150 puntos básicos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

PMIs

- En Europa, el PMI manufacturero preliminar ascendió a 58,4 puntos en febrero, en línea con el consenso de mercado y sin mayores cambios frente al dato anterior. El PMI de servicios fue de 55,8 puntos y estuvo muy por encima de las expectativas de los analistas (52,1 puntos).
- Esta semana se conocerán las cifras de PMIs en EE.UU. El consenso de mercado espera que el PMI manufacturero se ubique en 56 puntos, ligeramente por encima de los 55,5 puntos de enero. Mientras tanto en el PMI de servicios, la cifra ascendería a 53 puntos en contraste con los 51,2 puntos del mes anterior.
- De igual manera, la confianza del consumidor del conference board ascendería a 110 puntos en febrero, desde los 113,8 puntos de enero.
- Las ventas de vivienda nuevas registrarían una contracción mensual de -1,4% en enero.
- El viernes se publicarán las cifras de ingreso y gasto personal que ascenderían a -0,4% y 1,5% respectivamente.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Dólar lateral

- Durante las últimas semanas, la principal fuente de volatilidad ha girado en torno a las tensiones en la frontera entre Rusia y Ucrania, el mercado en lo corrido de la semana seguirá a la expectativa de las conversaciones que puedan surgir entre Estados Unidos y Rusia, mientras no haya mayor avance en dichas conversaciones, el apetito por activos refugio como el dólar (DXY) se mantendrá, lo que mitigaría el espacio de valorizaciones en las monedas a nivel Latam.
- En línea con esto, seguirá siendo un factor positivo para el peso colombiano, la tendencia alcista de los precios del petróleo, durante la semana es posible que el COP se mantenga en el rango de \$3.900- \$3.950, en donde las oportunidades de compra seguirían en niveles inferiores a los \$3.930.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.930- \$3.900- \$3.870. Resistencias: \$3.950- \$3.970- \$4.000.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Tensiones

- La aversión al riesgo parece apoderarse de los mercados en la última semana de febrero. El VIX se mantiene sobre los 27 puntos, con una ligera caída, luego que el viernes experimentara una subida de más de 15% hasta los 27 puntos. Los activos siguen bastante desconfiados de la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania, pues no se ha materializado ningún acercamiento con EE.UU como se planteaba la semana pasada.
- Los mercados también tratarán de leer las intervenciones de algunos miembros de la FED a lo largo de la semana, luego que las probabilidades de un incremento de 50 pbs comenzaran a reducirse. El S&P500 acumula un retorno negativo de -3,69% en lo corrido del mes, mientras que en Europa el Stoxx600 acumula una desvalorización de -2,73%. Febrero se sumará entonces a las pérdidas de enero, en medio de los catalizadores negativos que aportan incertidumbre al mercado.
- En el mercado local, el Colcap acumula una desvalorización de -2,4% (USD) en lo corrido de febrero. El índice ha mantenido una tendencia muy lateral a lo largo del mes y ha sido opacado en parte por la volatilidad que actualmente se experimenta en los mercados internacionales.
- Esta semana continúa la temporada de resultados del 4T21, donde esperamos que se pueda dar una buena dinámica, pero donde probablemente esté limitada por el ambiente global.
- Para Nutresa, esperamos un crecimiento de los ingresos a doble dígito (+17% a/a) y un EBITDA que pueda verse golpeado por el aumento en los precios de los commodities, como es el caso del trigo.
- En el caso de las financieras, el crecimiento de las utilidades daría espacio para tener una buena dinámica de acciones como Bancolombia y Davivienda, pero donde probablemente el rango se vea acotado. Para este año esperamos un crecimiento de las utilidades de 8,0% a/a y 30% a/a respectivamente.
- Para esta semana esperamos que el índice se pueda mover en un rango más acotado, cerca de los 1.500 puntos.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.557 puntos, Soporte: 1.537 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Alcanzando máximos

- En medio de la expectativa por el desempeño de la inflación los bonos locales han alcanzado máximos durante las últimas semanas, sin embargo, dicha presión al alza pareciera empezar a moderarse en medio de una menor expectativa alcista de la inflación. Desde Itaú esperamos que el máximo de inflación se de durante febrero y luego el IPC inicie un proceso de corrección, esto ayudaría para que se modere la presión referente al ritmo en el que el Banrep debería subir tasas.
- En línea con esto, esta semana habrá reunión del Banco de la República, sin embargo, esta reunión es sin decisión de tasa de interés. Contrario a esto, en marzo el Ente Central subiría las tasas de interés, desde Itaú esperamos que el movimiento sea de +150 puntos básicos, lo que llevaría la tasa al 5,50%. En este sentido, seguimos considerando oportuna la exposición hacia papeles en IBR a 1 un año.
- Finalmente, consideramos que el aplanamiento de la curva seguiría dándose, si bien la incertidumbre en torno a los movimientos de la Fed podrían generar presiones al alza en la parte larga de curva, esperamos que la reacción hacia el tesoro americano no sea 1:1, en este sentido, la parte larga de la curva seguiría reflejando mayor estabilidad que la parte corta de la curva.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,0%-8,50%. Soporte: 7,90%- 7,40%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Geopolítica a la vista

- Tras una semana donde las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania continúan insertando volatilidad al mercado, la demanda en activos refugios continúa presionando los rendimientos a la baja. Los papeles a 10 años del tesoro norteamericano retrocedieron a lo largo de la semana, después alcanzar niveles por encima del 2,0%.
- Para esta semana, la atención del mercado estará centrada en los datos de inflación en la Zona Euro junto con los índices de actividad para Estados Unidos. Lo cual ante una perspectiva optimista, facilitaría el camino para que la Fed continúe con una política monetaria agresiva.
- Por ahora, se espera que el movimiento de los rendimientos permanezcan estables pero con cierta volatilidad que dependerá del flujo de noticias geopolíticas y datos de inflación.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,1%. Soporte: 1,9%.

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 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 type="checkbox"/> | <input checked="" 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 Latam | <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 type="checkbox"/> | <input checked="" 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 (Feb 21 - Feb 25) | | | | | | |
|---|-------------|--|---------|----------|--------|---------|
| Fecha | País/Región | Publicación / Indicador / Evento | Período | Esperado | Actual | Previo |
| Lunes 21 | EE.UU | Festividad - Día de los presidentes | | | | |
| | Zona Euro | PMI manufacturero de la zona euro | Feb | 58,7 | | 58,7 |
| | Zona Euro | PMI compuesto de Markit | Feb | 52,7 | | 52,3 |
| | Zona Euro | PMI de servicios | Feb | 52,0 | | 51,1 |
| | Brasil | Informe del mercado objetivo del BCB | | | | |
| | China | Tasa de préstamo preferencial del PBoC | | | | 3,70% |
| Martes 22 | EE.UU | PMI manufacturero | Feb | 56,0 | | 55,5 |
| | EE.UU | PMI compuesto de Markit | Feb | | | 51,1 |
| | EE.UU | PMI de servicios | Feb | 53,0 | | 51,2 |
| | EE.UU | Confianza del consumidor de The Conference Board | Feb | 109,8 | | 113,8 |
| Miércoles 23 | Zona Euro | IPC subyacente (Anual) | Ene | 2,3% | | 2,3% |
| | Zona Euro | IPC (Mensual) | Ene | 0,3% | | 0,4% |
| | Zona Euro | IPC (Anual) | Ene | 5,1% | | 5,0% |
| | EE.UU | Reservas semanales de crudo del API | | | | -1,076M |
| | Colombia | Confianza industrial | Ene | | | 11,60% |
| Jueves 24 | Brasil | Tasa desempleo | | | | 11,6% |
| | EE.UU | PIB (Trimestral) | 4T | 7,0% | | 6,9% |
| | EE.UU | Nuevas peticiones de subsidio por desempleo | | 235K | | 248K |
| | EE.UU | Ventas de viviendas nuevas | Ene | 807K | | 811K |
| | EE.UU | Ventas de viviendas nuevas (Mensual) | Ene | | | 11,9% |
| | EE.UU | Inventarios de petróleo crudo de la AIE | | | | 1,121M |
| Viernes 25 | Zona Euro | Reunión del Eurogrupo | | | | |
| | Zona Euro | Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE | | | | |
| | EE.UU | Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) | Ene | 0,4% | | 0,6% |
| | EE.UU | Gasto personal (Mensual) | Ene | | | |
| | EE.UU | Venta de viviendas pendientes (Mensual) | Ene | 0,5% | | -3,8% |
| | EE.UU | Informe de política monetaria de la Fed | | | | |
| | Colombia | Reunión Banrep - Sin decisión de tasa repo | | | | |

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.