

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
Inflación y desempleo	
Entorno Internacional	4
Empleo	
Divisas	5
Peso colombiano blindado	
Renta Variable	6
La volatilidad no da tregua	
Deuda Local	7
Presiones al alza	
Deuda Internacional	8
Geopolítica en crisis	
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

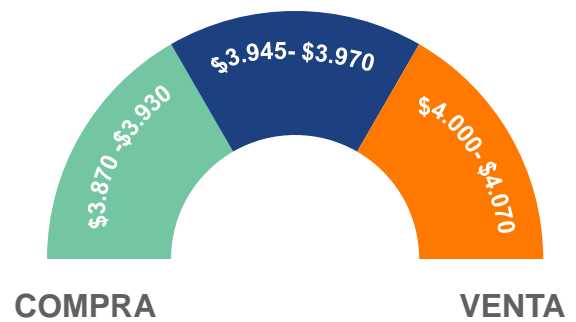
Renta Variable Local

COP \$3.050 - COP\$3.120 ec PETROL		
	COP \$3.680 Mineros	

*Compra especulativa Grupo Sura Pf

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 95,70; 95,30.	Alcista
•Resistencias: 96,00 , 97,00	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 94,50; 92,0	Alcista
•Resistencia: 100,00; 120,0.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Inflación y desempleo

- En el inicio de la semana el Dane publicará las cifras del mercado laboral correspondientes al mes de enero. Durante de diciembre 2021, la tasa de desempleo sorprendió a la baja y se situó sobre 11,0%. Sin embargo, la tasa de participación laboral bajó 1,9 puntos básicos hasta el 59,8%. Para enero, esperamos que la tasa de desempleo nacional se situé en el 13,5%.
- De otro lado, el sábado 05 de marzo, como es habitual se publicara el dato de inflación correspondiente al mes de febrero 2022. Durante enero, los precios al consumidor sorprendieron al alza, pues el IPC se ubicó sobre 1,67%, bastante por encima de lo que esperaba el consenso de mercado. En este sentido, la inflación anual quedó sobre 6,94%. Para febrero desde Itaú esperamos que el IPC en su variación mensual se ubique sobre 1,40%, presionado aún por el rubro de alimentos, transporte y educación. En este sentido la inflación anual alcanzaría un nuevo máximo y se ubicaría sobre 7,74% según nuestras estimaciones.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Empleo

- Esta semana se espera conocer las cifras finales de PMI en EE.UU. El consenso de mercado espera que el PMI manufacturero de febrero se ubique en 57,5 puntos sin variaciones respecto al mes anterior. De la misma forma, el ISM manufacturero llegaría a 58 puntos en el mismo mes, mejorando cerca de 0,4 puntos en contraste con el mes de enero.
- Adicionalmente, se conocerán los datos de empleo en esta misma región. Los ADPS registrarían un cambio de 400.000 nuevos empleos, en contraste con la disminución que se observó en enero. Sin embargo, la cifra más importante se conocerá hacia final de la semana con los pay-Rolls, en donde el consenso de analistas espera una creación de 415.000 nuevos puestos de trabajo, en contraste con los 467.000 observados en enero.
- En Europa, el IPC de febrero ascendería a 5,6% a/a, según las estimaciones de mercado, desde el 5,1% a/a de enero.
- De igual manera, la tasa de desempleo en la zona euro llegaría a 6,9% en enero, con una ligera mejora desde el 7,0% de diciembre.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Peso colombiano blindado

- En lo corrido del año, el peso colombiano ha tenido un comportamiento bastante positivo frente al desempeño del 2021. Puntualmente durante las últimas semanas, aún con incertidumbre por la situación entre Rusia y Ucrania, el peso colombiano ha estado apreciándose debido a la presión que ejerce el desempeño de los precios del petróleo sobre la divisa local. A esto se han sumado las monetizaciones en torno a las OPAs del mercado accionario, factor que también es un catalizador bajista para el COP.
- En este sentido, consideramos que el desempeño actual de la divisa, abre oportunidades de compra de dólar, nuestro rango recomendado sigue siendo \$3.870-\$3.930. Consideramos que cerca a las elecciones del congreso (13 de marzo) el peso colombiano podría subir, por lo que se hace recomendable comprar durante esta semana.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.890- \$3.870-\$3.845. Resistencias: \$3.930- \$3.950- \$3-970.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

La volatilidad no da tregua

- El sentimiento de aversión al riesgo todavía se apodera de los mercados y la semana puede seguir enmarcada en un escenario de incertidumbre, con indicadores como el VIX alcanzando niveles de 30 puntos (+12%) en el inicio de la semana.
- A pesar de las diferentes sanciones económicas impuestas en contra de Rusia, los mercados accionarios mantendrían una tendencia negativa a lo largo de la semana, a medida que es incierto el escalamiento del conflicto en Ucrania. La historia muestra que en periodos de conflicto bélico el S&P500 ha experimentado caídas hasta de 20% como es el caso de la guerra de Corea, lo que mantiene a los inversionistas indecisos.
- Durante la semana pasada, el índice bursátil alcanzó mínimos de 4.114 puntos, y de continuar con la volatilidad puede darse la posibilidad de romper los 4.000 puntos a la baja. La preocupación también proviene de un ciclo vicioso que podría llevar a los Bancos Centrales a ser relativamente más agresivo con su política monetaria, en medio de los impactos sobre la inflación, liderado por la dinámica de los *commodities*.
- En el mercado local, el Colcap no ha sido ajeno a las volatilidades provenientes del ambiente internacional. Sin embargo, si se ha visto muy sostenido y la semana pasada registró una valorización de +1,96% (medido en USD), lo anterior probablemente obedece a una buena temporada de resultados del último trimestre del 2021, y con una política de dividendos mucho más agresiva, que dejaría al Colcap con un rendimiento por dividendo de 6,3% aproximadamente.
- La correlación con los índices bursátiles se ha perdido y petróleo tampoco está marcando la tendencia del índice, no obstante, la preocupación radica en que el ambiente internacional pueda combinarse con las elecciones locales, y donde vemos que marzo, puede ser un mes relativamente no tan bueno para el Colcap, pensando en que las inversiones probablemente estén frenadas por el riesgo político.
- Esta semana continúa la temporada de resultados y esta vez es el turno para Ecopetrol y Mineros, dos activos que probablemente también se vean favorecidos en medio del ambiente internacional, pero donde es probable que el espacio de valorización se vea acotado por los eventos políticos locales. En Ecopetrol esperamos que la utilidad ascienda alrededor de COP\$15 billones para el consolidado del 2021, y que siga mostrando una buena dinámica durante este año para alcanzar un nivel de utilidad cercana a COP\$19 – COP\$20 billones.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.546 puntos, Soporte: 1.465 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Presión al alza

- A la actual incertidumbre por el desempeño de la inflación y las decisiones de política monetaria, en las últimas semanas se han sumado las tensiones por la situación entre Rusia y Ucrania. Lo anterior ha generado que los bonos locales nuevamente se vean presionados al alza y con mayor fuerza. En el caso de los TES 2024, la semana pasada alcanzaron máximos de 8,43%, en este sentido, el escenario de ver los títulos en niveles de 8,50% (máximo de pandemia) es altamente probable. De hecho, de aumentar la volatilidad y por ende el mayor apetito por activos refugio como el tesoro americano, abre la puerta para que los 24's puedan subir hasta el 9,0% en el escenario más ácido. Aún así, consideramos que estos episodios de volatilidad siguen siendo oportunidades de compra.
- De otro lado, esta semana se publicará el dato de inflación a nivel local, esperamos que el indicador continúe al alza, lo que da espacio para que los papeles indexados a la inflación entre 6-9 meses continúen generando retornos atractivos. Adicionalmente, seguimos recomendando aumentar las exposiciones a los papeles indexados al IBR en plazos de 1 a 1,5 años.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,0%-8,50%. Soporte: 7,90%- 7,40%.

Deuda internacional

Geopolítica en crisis

- En medio de las tensiones geopolíticas el mercado busca liberar concentración sobre activos considerados de alto riesgo y trata de ir asegurando algunas posiciones en activos que sean mas defensivos como los tesoros a 10 años, el oro e incluso el mismo dólar. Mientras mantengamos la incertidumbre en la forma en la que se desarrolla el conflicto en cuestión esperamos que se de un aumento en las primas de riesgo y que los tesoros mantengan un sesgo a la baja en tasas.
- El *spread* del tesoro frente a los bonos considerados de alto riesgo que reúne aquellos que están por debajo del grado de inversión ha venido aumentando hasta alcanzar 370pbs en promedio, subiendo 40pbs durante febrero, una señal que implica tomar decisiones con cautela.
- Hay que tener en cuenta que nos acercamos al primer aumento de tasas por parte de la reserva federal y que hasta el momento el mercado tiene descontado un total de casi 6 subidas de 25pbs durante el 2022 lo que pudiera estar discusión en la medida en que aumenta la incertidumbre geopolítica y los datos macro pueden volverse mas débiles de lo esperado, sin embargo, la inflación también es uno de los mandatos principales y juega un rol muy importante en materia de decisiones sobre política monetaria.
- **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 28 - Marzo 4)							
Fecha	País/Región	Publicación / Indicador / Evento	Período	Esperado	Actual	Previo	
Lunes 28	Brasil	Festivo					
	EE.UU	Balanza comercial de bienes	Ene	-100,47B			
	EE.UU	Inventarios de los minoristas exc. automóviles	Ene	3,3%			
	EE.UU	PMI de Chicago	Feb	63,0		65,2	
	Colombia	Tasa de desempleo	Ene			11,0%	
	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Ene	15,0%		11,6%	
Martes 01	Colombia	Reunión Banrep				4,00%	
	Brasil	Festivo					
	China	PMI compuesto chino	Feb			51,0	
	China	PMI manufacturero	Feb	49,9		50,1	
	China	PMI no manufacturero	Feb			51,1	
	China	PMI manufacturero de Caixin	Feb	49,5		49,1	
	Zona Euro	PMI manufacturero	Feb	58,4		58,4	
	EE.UU	PMI manufacturero	Feb			57,5	
	EE.UU	Índice ISM de empleo en el sector manufacturero	Feb			54,5	
	EE.UU	PMI manufacturero del ISM	Feb	58,0		57,6	
Miércoles 02	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API	Feb			5,983M	
	Brasil	Festivo					
	EE.UU	Reunión de la OPEP					
	Zona Euro	IPC en la zona euro (Anual)	Feb	5,3%		5,1%	
	Zona Euro	IPC en la zona euro (Mensual)	Feb			0,3%	
	EE.UU	Cambio del empleo no agrícola ADP	Feb	350K		-301K	
	EE.UU	Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC					
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				4,515M	
	EE.UU	Libro Beige					
Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB						
Jueves 03	China	PMI de servicios de Caixin	Feb	51,4			
	Zona Euro	PMI compuesto de Markit	Feb	55,8		55,8	
	Zona Euro	PMI de servicios	Feb	55,8		51,1	
	Zona Euro	IPP en la zona euro (Anual)	Ene	26,9%		26,2%	
	Zona Euro	IPP en la zona euro (Mensual)	Ene	2,3%		2,9%	
	Zona Euro	Tasa de desempleo	Ene	7,0%		7,0%	
	Zona Euro	Actas de la reunión de política monetaria del BCE					
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		226K		232K	
	EE.UU	PMI compuesto de Markit	Feb			56,0	
	EE.UU	PMI de servicios	Feb			56,7	
	EE.UU	Comparecencia de Powell, presidente de la Fed					
	EE.UU	PMI no manufacturero del ISM	Feb	61,0		59,9	
	Colombia	Exportaciones (Anual)	Ene			44,70%	
Viernes 04	Brasil	Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual)	Feb			0,74%	
	Zona Euro	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual)	Ene	1,5%		-3,0%	
	Brasil	PIB (Trimestral)	4T	0,1%		-0,1%	
	Brasil	PIB (Anual)	4T	1,1%		4,0%	
	Brasil	Producción industrial (Anual)	Ene	-6,0%		-5,0%	
	EE.UU	Ingresos medios por hora (interanual) (Anual)	Feb	5,8%		5,7%	
	EE.UU	Ingresos medios por hora (Mensual)	Feb	0,5%		0,7%	
	EE.UU	Nóminas no agrícolas	Feb	450K		467K	
	EE.UU	Tasa de participación laboral	Feb			62,2%	
	EE.UU	Nóminas privadas no agrícolas	Feb	350K		444K	
	EE.UU	Tasa de desempleo	Feb	3,9%		4,0%	
	Sábado 05	Colombia	Inflación (Anual)	Feb	7,55%		6,94%

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 Espinosa

nelson.espinosa@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.