

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

<b>Mapa global de estrategia</b>	2
<b>Entorno local</b> Inflación se mantiene al alza	3
<b>Entorno Internacional</b> Inflación EE.UU	4
<b>Divisas</b> Sorpresas bajistas sobre el COP	5
<b>Renta Variable</b> Europa sufre las consecuencias	6
<b>Deuda Local</b> Respuesta a la Inflación	7
<b>Deuda Internacional</b> Señales en los Tesoros	8
<b>Consolidado de estrategias vigentes</b>	9
<b>Publicaciones y eventos claves para la semana</b>	11

# Perspectiva Semanal

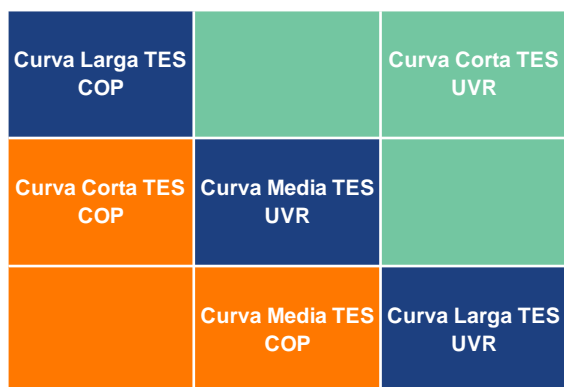


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

## Mapa Global de Estrategia Semanal

### Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

### Deuda Corporativa Local



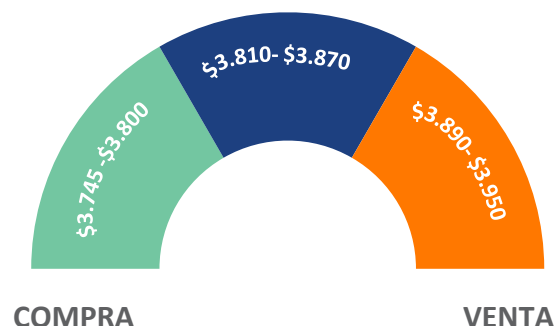
Subponderar Neutral Sobreponderar

### Renta Variable Local



Venta Mantener Compra

### Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 97,30; 95,74.	Alcista
•Resistencias: 100,05 , 103,80.	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 105,87; 86,0	Alcista
•Resistencia: 127,00; 150,0.	

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno Local

### Inflación se mantiene al alza

- El Dane publicó la cifra de inflación correspondiente al mes de febrero, en su variación mensual la inflación se ubicó sobre 1,63%, por encima de nuestras expectativas de 1,40% y el consenso de mercado (1,29%). En este sentido, en la variación anual la inflación quedó sobre 8,01%, dentro de los rubros que se ubicaron por encima del promedio nacional, estuvieron: Educación (4,48%), alimentos ( 2,60%), muebles artículos para el hogar (2,60%) y por último restaurantes y hoteles (2,22%). Para este año, proyectamos que la inflación termine en niveles de 5,50%, sin embargo, dicha proyección podría corregirse al alza debido a los mayores choques de oferta tanto a nivel local como internacional.
- Por otro lado, esta semana se publicará la encuesta del consumidor por parte de Fedesarrollo correspondiente al mes de febrero. Durante enero, el indicador se ubicó sobre -13,5%, retrocediendo 6,5 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Para febrero, consideramos que la confianza del consumidor seguirá afectada por la presión al alza en los precios de bienes y servicios (IPC), la incertidumbre electoral y los efectos en torno al conflicto entre Rusia y Ucrania. El consenso de mercado espera que la confianza retroceda al -15,6%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno internacional

### Inflación EE.UU

- En medio del conflicto entre Rusia y Ucrania, se hace relevante las cifras de inflación en EE.UU. El próximo jueves se conocerá el indicador, en donde el consenso de mercado apunta a que la cifra registre una variación anual de +7,9% en febrero, desde el 7,5% de enero.
- En Europa, el PIB final del 4T21 registraría una variación anual de +4,6%.
- De igual manera, el Banco Central Europeo se reunirá para tomar decisión de tasa de interés. El mercado no espera cambios en los tipos de interés, pero si los mensajes correspondientes a las dinámicas de los Bancos Centrales en medio del conflicto en Ucrania.
- En China se espera la cifra de inflación de marzo. El consenso de analistas estima una variación anual de +0,9% en febrero.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Divisas

### Sorpresas bajistas sobre el COP

- Las últimas semanas han traído bastante volatilidad a los mercados a nivel general, aún así, si bien los acontecimientos desde el frente internacional deberían presionar la divisa al alza, se evidenciaron fuertes correcciones bajistas durante la semana pasada, en este sentido, ¿Qué impulsó el peso colombiano a la baja? Consideramos que hay varios factores detrás de dicho movimiento: el primero son los flujos de monetización en torno a las OPAs del mercado accionario y la mayor inversión en activos locales.
- Segundo, los niveles actuales son oportunos para nuevas coberturas de dólar a mejores niveles, lo que implica también que se surjan *stops* sobre las posiciones de compra que ya existían y por ende el COP se vea presionado a la baja.
- Tercero, teniendo en cuenta que a nivel regional los países han venido subiendo tasas antes que Bancos Centrales de países desarrollados, hay un mayor interés por parte del inversionista extranjero, de invertir en la región por el diferencial de tasas que existe entre Latam y EE.UU. Ejemplo de esto, es la mayor valorización de monedas como el peso colombiano y el real brasileño, que hoy día son las monedas más apreciadas en Latam.
- Cuarto, los precios del petróleo impulsados al alza, son un catalizador positivo para la divisa local, debido a que parte de nuestra economía depende de las exportaciones de petróleo. Entonces, si bien el *rally* alcista del petróleo es bueno para el país, hay que tener en cuenta que también implica mayor inflación a nivel mundial.
- Finalmente, esta semana esperamos que la presión bajista del COP se modere por la menor entrada de flujos, y por ende que su comportamiento esté en línea con las monedas en Latam y la mayor fortaleza del dólar global. Esto sumado a la incertidumbre por las elecciones del congreso, podrían generar que el COP esta semana se mantenga en promedio por encima del \$3.800.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.800- \$3.770- \$3.745. Resistencias: \$3.870- \$3.920- \$3-950.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Renta Variable

### Europa sufre las consecuencias

- En el ámbito internacional, los mercados europeos han sido los que han sufrido las mayores afectaciones a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania. El EuroStoxx50 registró una desvalorización de 10% aproximadamente y acumula tres semanas consecutivas en terreno negativo. Mientras tanto, el S&P500 ha tenido sus altas y bajas, evidenciando una caída de -1,27% la semana anterior.
- Esta semana probablemente no será diferente. Las nuevas iniciativas de sanciones sobre las importaciones de crudo provenientes de Rusia, dado que el conflicto no cesa, sigue generando temor en los mercados de riesgo, por las consecuencias que puede traer los efectos inflacionarios sobre la economía mundial. El VIX no se aleja de los 32 puntos y acumuló un avance de 15,9% en la semana anterior.
- El oro alcanzó máximos de agosto del 2020, y muestra entonces cómo los inversionistas siguen optando por activos refugio.
- En el mercado local, el Colcap cerró la semana pasada con una valorización de 1,7% llegando a 1.542 puntos. Esta semana, es probable que el índice se mantenga con la tendencia lateral de las últimas semanas.
- Sin embargo, el petróleo alcanzando niveles por encima de los USD120 por barril y con una expectativa que pueda alcanzar incluso USD150 por barril, pueda dar algo de ventaja a mercados emergentes y permitirle a acciones como Ecopetrol alcanzar niveles de \$3.570, si rompe los \$3.350.
- Aun así, es importante mencionar que las elecciones de congreso del próximo domingo pueden frenar las valorizaciones en las acciones, con la posibilidad que algunos inversionistas tomen utilidad o por lo menos mantengan sin incrementar sus posiciones en Colombia. Si se hace un símil con las elecciones de congreso en Chile, la semana previa, el IPSA registró una desvalorización de 2,84%, que se recuperó en la semana posterior, luego que el Senado quedara equilibrado.
- Para esta semana esperamos un desempeño lateral del índice.
- **Niveles para la semana Colcap:** Resistencia: 1.550 puntos, Soporte: 1.494 puntos.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda local

### Respuesta a la Inflación

- La renta fija local ha tenido semanas en donde en medio de volatilidad sigue sumando puntos básicos y aún sin mayores catalizadores que cambien rápidamente la tendencia. La inflación de febrero arrojó un resultado que mantiene el indicador al alza y así mismo aumenta la probabilidad de una respuesta contundente por parte del Banco de la Republica y afianza nuestra expectativa de 150 puntos básicos de alza para la reunión de marzo, algo que el mercado ha descontado en gran medida pues la expectativa a 3 meses está en el 7,0%, lo que daría 2 subidas de 150pbs.
- Con esto esperamos que la curva tienda a continuar en su aplanamiento, reduciendo la distancia entre los bonos de mayor duración y los de menor duración dada mayor presión al alza en los bonos de corto plazo. El riesgo asociado a las tensiones geopolíticas y el conflicto en marcha, expone a posibles ventas en la curva larga. Es relevante el comportamiento que han tenido los activos considerados de riesgo que claramente ponen una señal negativa para nuestra renta fija local.
- En este contexto recomendamos mantener indexación hacia el IBR, la inflación y en tasa fija ubicarnos en plazos de 2 a 4 años.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,50%-8,60%. Soporte: 8,40%- 8,30%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda internacional

### Señales en los Tesoros

- Es interesante ver que en medio de la subida de petróleo que genera presiones en inflación y por ende presión al alza en las tasas de interés el mercado haya apostado por una compra agresiva de tesoros, lo que consideramos es señal clara de la aversión al riesgo que hoy se vive pero además un aviso sobre lo peligroso que ha sido históricamente el aumento acelerado en los precios de las materias primas sobre la actividad económica, que incluso en muchos episodios similares ha llevado a recesiones.
- Recordemos que la dinámica de actividad económica ya venía mostrando algunas señales de debilidad, que con este riesgo se potencian haciendo que los operadores no solo busquen tesoros por refugio sino también esperando una FED más moderada en las subidas de tasa y una menor dinámica de actividad económica que en algún momento del año estaría acompañada con una caída en la inflación.
- Ante este contexto la deuda de alto riesgo debería verse bajo presión aumentando los spreads de crédito por lo que preferimos activos calificados como grado de inversión.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,1%. Soporte: 1,68%.



# Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA FIJA LOCAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
TESCorto plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESMediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESLargo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVRCorto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVRMediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TESUVRLargo 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"/>
TIPSPesos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPSUVR	<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"/>

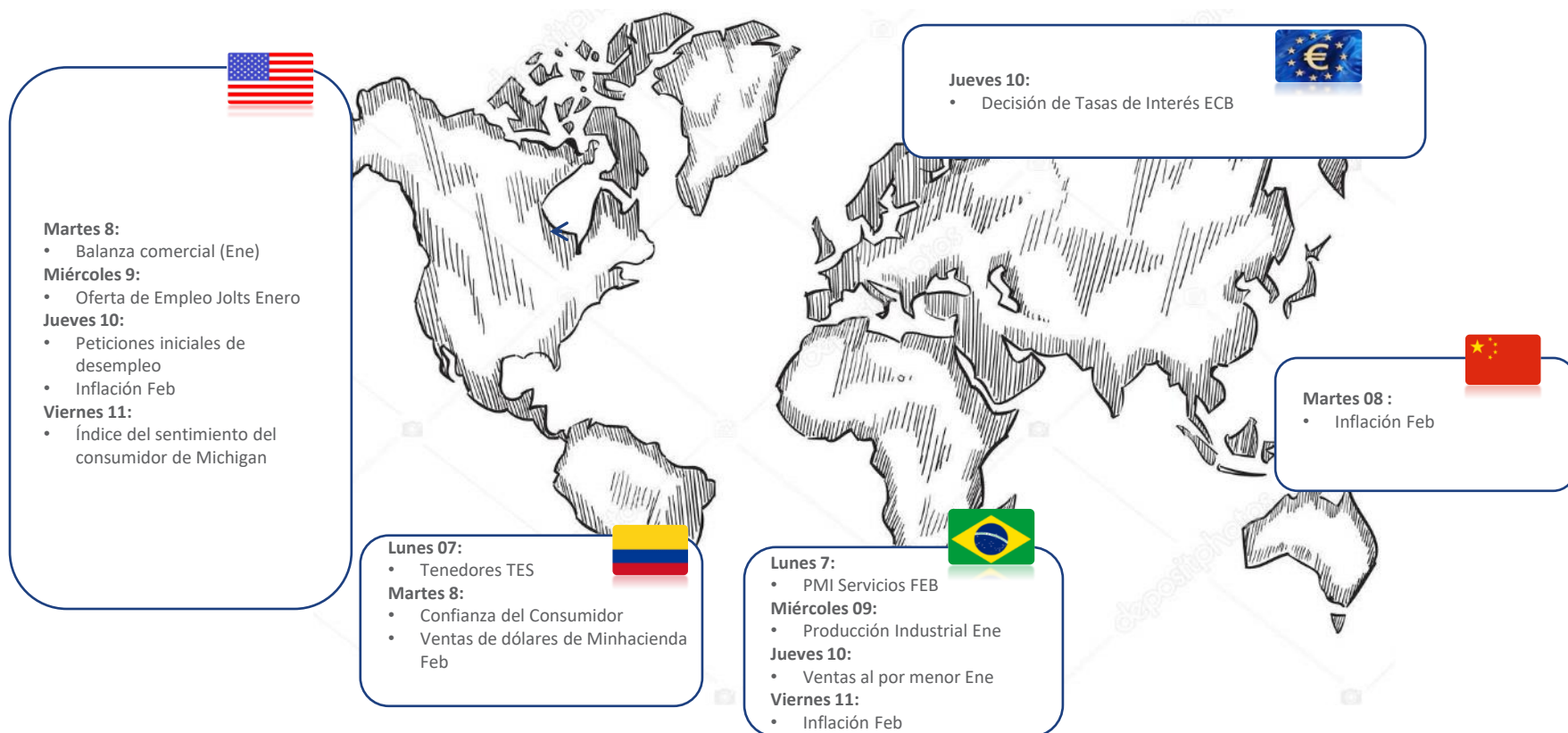
# Perspectiva Semanal



Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

## Publicaciones y eventos claves para la semana



# 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**

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.