

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

| | |
|--|----|
| Mapa global de estrategia | 2 |
| Entorno local Semana de BanRep | 3 |
| Entorno Internacional Empleo | 4 |
| Divisas COP mantiene tendencia lateral | 5 |
| Renta Variable Las acciones en medio del empleo y los riesgos inflacionarios | 6 |
| Deuda Local La política monetaria y el mercado | 7 |
| Deuda Internacional Desvalorizaciones generalizadas | 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- Larga TES UVR |
| Curva Corta TES COP | Curva Media TES UVR | Curva Media TES COP |
| | | |

Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local

| | | |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| | IPC Corto- Mediano Plazo | IBR 1- 2,5y |
| Tasa Fija Corto Plazo | | Tasa Fija Mediano-Largo Plazo |
| DTF | IPC Mediano Plazo | |

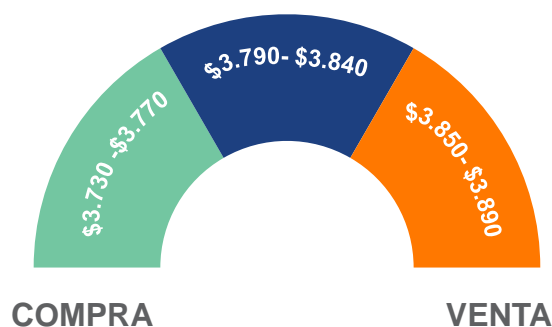
Subponderar Neutral Sobreponderar

Renta Variable Local

| | | |
|--------------------------------|---------------------------------|--|
| | COP \$2.400 - COP\$2.450 | |
| COP \$38.500- COP39.700 | | |
| | | |

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



| DXY | Sesgo |
|--------------------------------|---------|
| •Soportes: 97,30; 95,74. | Lateral |
| •Resistencias: 99,10 , 103,80. | |
| Pétroleo Brent | Sesgo |
| •Soporte: 105,87; 86,0 | Lateral |
| •Resistencia: 127,00; 140,0. | |

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Semana de BanRep

- El principal evento de la semana girará en torno a la reunión del Banco de la República este jueves 31 de marzo, la reunión de este mes tendrá decisión sobre la tasa de interés, al igual que la del mes de abril. Durante Enero, el Ente Central decidió aumentar las tasas en 100 puntos básicos (pbs) llevando la tasa de interés desde el 3,0% a niveles del 4,0%. Para esta ocasión, debido a un aumento en las expectativas de inflación y los amplios déficits gemelos, esperamos que el Banco de la República acelere el ritmo de subida de tasas y suba 150 pbs en esta reunión, es decir, esperamos que la tasa alcance niveles de 5,5%.
- Para la reunión de abril esperamos un incremento adicional de 150 pbs, sin embargo, se estará a la expectativa de nuevos mensajes por parte de los miembros del Banco de la República y del desempeño de la inflación para así seguir dibujando el posible camino de la política monetaria este año.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Empleo

- Esta semana se conocerá en EE.UU las cifras de empleo. Los datos de ADPs mostrarían una creación de empleos privados de 450.000 nuevos puestos.
- En esta misma región, la tercera revisión del dato de PIB de EE.UU mostraría un crecimiento de 7,0% t/t en el último trimestre del año.
- Hacia final de la semana, el cambio en nóminas no agrícolas mostrarían una creación de 490.000 nuevos puestos de trabajo en marzo.
- Por otro lado, ISM manufacturero se ubicaría en 59 puntos en marzo, por encima de los 58,5 puntos de febrero.
- El IPC de marzo en la Zona Euro ascendería a 6,7% a/a, por encima del +5,8% a/a de febrero.
- De igual manera, la tasa de desempleo de febrero se ubicaría en 6,7%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

COP mantiene tendencia lateral

- Las monedas en Latam en lo corrido del año han mantenido un comportamiento positivo en su gran mayoría. El real brasileño acumula una valorización de 17,5%, el peso chileno es la segunda moneda más valorizada con 9,5% y le sigue el peso colombiano con una apreciación de 7,54%. Parte de ese desempeño sigue explicado en la mayor inversión que puede haber en la región debido al atractivo por las tasas de interés más altas y el menor impacto económico en medio de la situación de Rusia y Ucrania.
- A lo anterior se suman los niveles altos que mantienen los precios del petróleo, pues con niveles superiores a los USD100 por barril, la correlación entre el peso colombiano y el petróleo se ha recuperado en los últimos meses. Ahora, dentro de los factores que contrarrestan dicho efecto bajista, se encuentra la mayor fortaleza del dólar global y la incertidumbre actual por las elecciones presidenciales locales. En este sentido, con factores de lado y lado, esta semana el peso colombiano podría continuar en la tendencia lateral, manteniéndose en un rango de \$3.730-\$3.840 en donde niveles por debajo de los \$3.770 siguen siendo recomendables para compra.
- **Niveles para la semana COP:** Soportes: \$3.770- \$3.750- \$3.730. Resistencias: \$3.806- \$3.840- \$3.870.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Las acciones en medio del empleo y los riesgos inflacionarios

- Los mercados globales siguen decantando los principales catalizadores actuales. Conversaciones entre Rusia y Ucrania que se reanudarían mañana pero no se esperan mayores avances, los riesgos inflacionarios que amenazan la economía global y las cifras de empleo de marzo que serán relevantes para seguir encontrando el camino de la economía norteamericana.
- Sin embargo, la sensación de nerviosismo se ha mitigado de manera importante, con un VIX que se mantiene cerca de los 21 puntos y con un retroceso de casi 38% en las últimas tres semanas. El S&P500 acumula dos semanas consecutivas de valorizaciones, y esta semana va a seguir muy dependiente del contexto internacional y los datos macro.
- El sector *oil&gas* del S&P500 acumula dos semanas seguidas con avances, sin embargo, esta semana puede experimentar algo de volatilidad, en medio de una posible corrección de los precios del petróleo, pero donde seguirá tomando relevancia mantener posiciones en este sector, dado que el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue sin resolverse.
- En el mercado de acciones. El Colcap alcanzó niveles de 1.600 puntos, siendo máximos observados previos a la pandemia. La tendencia que marcan las acciones locales, sigue muy de cerca el movimiento del petróleo, que no sólo favorece las compañías pertenecientes al sector *oil&gas*, sino en general a algunos sectores del Colcap.
- Tal es el caso del sector financiero, pues si bien las compañías de petróleo no representan un porcentaje importante de la cartera, si tienen una incidencia indirecta a través de i) impacto positivo en los modelos de riesgo de las compañías que implicarían menor nivel de provisiones, ii) un impacto positivo en el crecimiento de la economía, y donde la cartera de crédito tiene una relación directa con esta variable y iii) una percepción positiva por parte de los inversionistas extranjeros. Lo anterior es lo que ha permitido ver en la acción de Bancolombia Pf niveles cercanos a los \$40.000, recordando además que Itaú BBA actualizó su precio objetivo hacia \$46.000.
- Sin embargo, hay que tener en cuenta también que aunque las valorizaciones podrían continuar, si vuelve el panorama de aversión al riesgo a nivel global y se suman los riesgos políticos a nivel Colombia, la tendencia positiva podría ser limitada. Aún así, seguimos siendo positivos y con la ruptura de los 1.600 puntos se abre la posibilidad de observar niveles de 1.680 puntos como siguiente resistencia.
- **Niveles para la semana Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

La política monetaria y el mercado

- En el mercado de Renta fija se ha observado una continua presión al alza a lo largo de los diferentes vencimientos. La tendencia ha venido marcada durante las últimas semanas y consideramos que obedece al cambio en expectativas sobre el rumbo de la política monetaria tanto local como internacional. Recientemente los anuncios de la Reserva Federal han dejado clara una postura alcista sobre los tipos de interés que motiva a que otros bancos centrales como el Banco de la República, que aún tienen espacio para subir tasas, puedan verse tentados a responder de manera más agresiva. Así mismo, las expectativas de inflación continúan al alza en sus diferentes formas de medirla e incluso para el mes de marzo los analistas han ido subiendo el registro esperado para este mes.
- Esta semana en medio de la expectativa por la reunión del Banco de la República, esperamos que se mantenga la tendencia al alza en los bonos, en especial aquellos de vencimientos más cortos, lo que ha ido dándole fuerza a nuestra tesis de aplanamiento con unas tasas de interés de corto plazo cada vez más a las tasas de mayores plazos. Seguimos recomendado títulos en IBR a 1 año, títulos en IPC menores a 1 año e ir haciendo de manera escalonada compras en títulos tasa fija de 2 a 4 años.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 9,45%- 9,6%. Soporte: 9,0%- 8,380%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Desvalorizaciones generalizadas

- Se mantiene el nerviosismo en el mercado internacional a cara de la creciente inflación y su consecuente manejo por parte de los bancos centrales del mundo, generando fuertes presiones alcistas en las tasas. La semana arranca con los tesoros estadounidenses a 10 años experimentando máximos de 3 años, por encima del 2,5%, los Bunds alemanes van en camino a experimentar su mayor incremento mensual en 11 años. De igual forma varios papeles de referencia europeos (Holanda, Bélgica) se vuelven positivos por primera vez en 8 años y el Banco de Japón informó que comprará bonos ilimitados para mantener la tasa a 10 años por debajo del 0,25%, llevando al papel a niveles máximos de 6 años.
- Esta semana la inflación será la protagonista, generando un aumento en la volatilidad en el mercado de deuda. Donde los inversionistas estarán atentos al dato de febrero de PCE en EE.UU y de inflación en la Zona Euro y que junto con datos de generación de empleo, serán claves para la reacción de la FED en cuanto a su política monetaria y del movimiento de la renta fija internacional en las próximas jornadas, que podrían continuar con las desvalorizaciones.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,60%. Soporte: 2,28%.

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

| RENTA FIJA LOCAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|-----------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| TES Corto plazo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| TES Mediano Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES Largo Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES UVR Corto Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TES UVR Mediano Plazo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| TES UVR Largo Plazo | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| IPC | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| IBR | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| DTF | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Tasa Fija | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TIPS Pesos | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| TIPS UVR | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Pensionales | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

| RENTA FIJA INTERNACIONAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Efectivo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Corporativos Grado de Inversión | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Tesoros | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Alto Rendimiento Corporativos | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Deuda Mercados Emergentes | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Materiales | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

| RENDA VARIABLE INTERNACIONAL | + Subponderar - | Neutral | - Sobreponderar + |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Acciones Globales | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Estados Unidos | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Europa | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input 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 type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

| FX Y PETRÓLEO | + Bajista - | Neutral | - Alcista + |
|----------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| TRM | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| DXY | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Petróleo Brent | <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 (28 Marzo al 01 de Abril) | | | | | | |
|---|----------------|---|---------|----------|--------|--------|
| Fecha | País/Región | Publicación/Indicador/Evento | Período | Esperado | Actual | Previo |
| Martes 29 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del Conference Board | Marzo | 107,0 | | 110,5 |
| | Japón | Ventas al por menor YoY | Feb | -0,3% | | 1,6% |
| Miércoles 30 | Estados Unidos | PIB 4T 2021 | 4T21 | 7,0% | | |
| | Estados Unidos | Inflación PCE | 4T21 | 5,0% | | |
| | Japón | Producción Industrial YoY | Feb | 0,6% | | -0,50% |
| Jueves 31 | Estados Unidos | Ingreso Personal | Feb | 0,50% | | 0,00% |
| | Estados Unidos | Peticiones subsidio por desempleo semanales | 3S | 195k | | 187k |
| | Colombia | Tasa de desempleo nacional | Feb | 13,90% | | 14,8% |
| | Colombia | Decisión Tasa de Política Monetaria | Feb | 5,50% | | 4,0% |
| Viernes 01 | Zona Euro | Inflación Anual | Marzo | 6,7% | | 5,8% |
| | Brasil | Producción Industrial YoY | Feb | -4,6% | | -7,2% |
| | Estados Unidos | Payrolls- Nóminas no agrícolas | Marzo | 490k | | 678k |
| | Estados Unidos | Tasa de desempleo nacional | Marzo | 3,7% | | 3,8% |

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

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.