

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local Inflación sorprende a la baja	3
Entorno Internacional Inflación EE.UU	4
Divisas Inicio alcista	5
Renta Variable Mercados continúan al alza	6
Deuda Local Aplanamiento mercado	7
Deuda Internacional Inflación y presupuesto	8
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

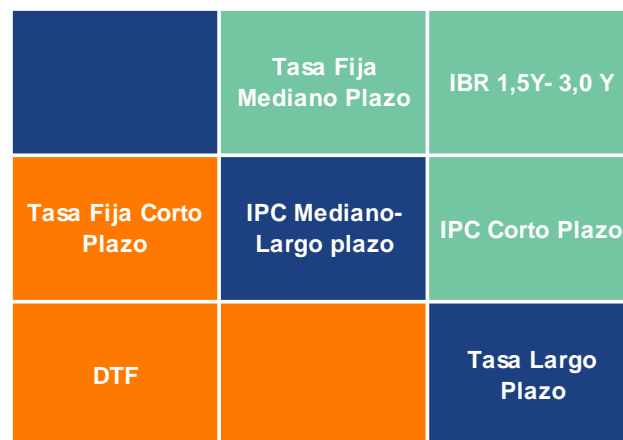
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



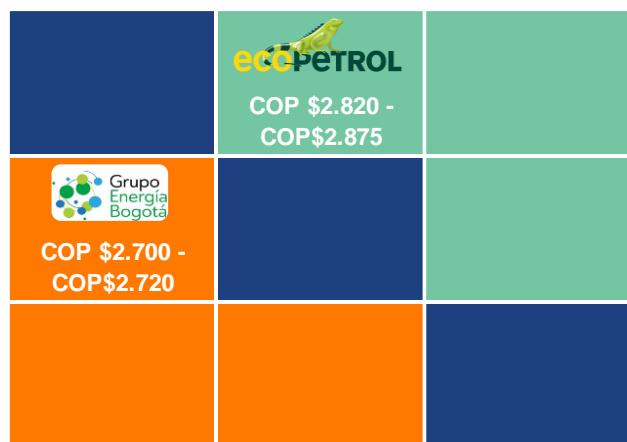
Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

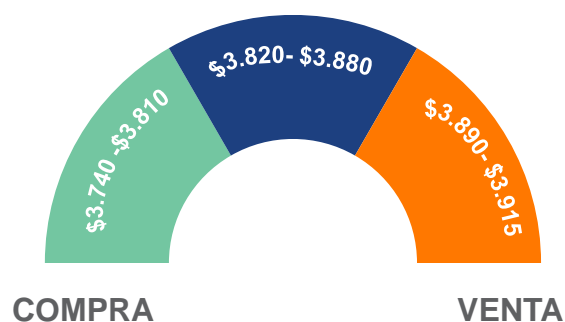
Renta Variable Local



*Compra especulativa

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 93,70; 93,20.	Lateral
•Resistencias: 94,20 , 94,50.	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 79,33; 77,20	Alcista
•Resistencia: 87,20; 90,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Inflación sorprende a la baja

- La semana pasada el Dane publicó las cifras de inflación correspondientes al mes de octubre. Durante dicho mes la inflación sorprendió el mercado a la baja al ubicarse sobre 0,01%, por lo que en su variación anual la inflación quedó sobre 4,58%. El dato estuvo por debajo de lo que esperaba el consenso de mercado (-0,22%) y de lo que esperábamos desde Itaú (0,34%), parte del resultado lo explico el rubro de educación al bajar -2,48%, alimentos -0,32% e información y comunicación -0,13%. El día sin IVA pudo ser una de las razones para la baja variación del indicador. Hacia adelante no descartamos nuevas sorpresas alcistas sobre la inflación provenientes de factores como el ajuste en las matrículas universitarias y en los precios de la gasolina.
- Por otro lado, esta semana se conocerá el indicador de confianza del consumidor, las ventas al por menor, el indicador de producción industrial y la encuesta de expectativas de analistas parte del Banco de la República. En cuanto a los indicadores sectoriales, esperamos que para septiembre las ventas minoristas registren un crecimiento de 19% en su variación anual, por su parte para la producción industrial esperamos un aumento de 15% y/y.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Inflación EE.UU

- Durante el fin de semana se conocieron las cifras de balanza comercial de China. Las exportaciones presentaron un crecimiento de 27,1% a/a por encima del 22% a/a esperado por el consenso de analistas. Por el lado de las importaciones, el rubro tuvo un aumento de 20,6%, por debajo de las expectativas del consenso de analistas.
- El próximo miércoles se conocerá la cifra de inflación de octubre en EE.UU, donde el mercado espera una variación mensual de 0,6%, lo que dejaría la variación anual en 5,9% por encima del 5,4% observado un mes atrás. Es importante resaltar que dada la subida en los precios del petróleo, el impacto en los precios terminaría dejando una presión importante.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Inicio alcista

- Noviembre ha sido un mes alcista para el peso colombiano, en los primeros días del mes el COP logró un máximo de \$3.897, dicho movimiento estaría en línea con el desempeño alcista de las monedas de la región y con la fortaleza que mantiene el dólar estadounidense (DXY). Para noviembre, los factores alcistas vendrán por el lado de la inflación y la incertidumbre referente a que tanto más puede subir, también por el ruido político que empiezan a incorporar los activos locales de cara al año electoral que se avecina y por último también será un factor alcista la fortaleza que mantenga el DXY durante el mes.
- Por el lado bajista, los precios del petróleo en máximos y las monetizaciones del gobierno durante noviembre y diciembre, serían de los factores que podrían ayudar a mitigar el desempeño alcista del COP. Teniendo en cuenta lo anterior, para el mes estimamos un rango de \$3.730- \$3.970, en donde en promedio esperaríamos que se mantenga en niveles de \$3.830. Para esta semana, la resistencia fuerte seguirá siendo el \$3.870, de cruzar el nivel al alza, los siguientes niveles posibles serían \$3.890- \$3.915.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.870, \$3.895, \$3.920. Soportes: \$3.850, \$3.830, \$3.800.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Mercados continúan al alza

- El S&P500 acumula 5 semanas consecutivas con valorizaciones. En la última semana el índice registró una valorización alrededor de 2,0%, mientras que el Dow Jones subió cerca de 1,42%. El Nasdaq por su parte tuvo un comportamiento mucho más favorable con un avance de +3,23%, que además estuvo acompañado de un menor nivel de tasas, pues los tesoros a 10 años alcanzaron niveles de 1,45. Es importante destacar que ante los mensajes de la FED los activos internacionales siguen siendo optimistas, pensando en que todavía no se espera pronto un movimiento en la tasa de interés. Adicionalmente, una mejor dinámica en el mercado laboral de EE.UU, también muestra que el crecimiento económico se mantiene constante, lo que sigue dando espacio para el rally en las acciones, principalmente en los sectores cíclicos.
- Esta semana el dato de inflación en EE.UU seguirá siendo el ojo del huracán, pero dado que viene precedido de unas cifras positivas en la economía, no esperamos un impacto negativo en los mercados.
- En el mercado local, el Colcap se ha alejado de los 1.400 puntos, un poco presionado por la depreciación del peso colombiano, que obedece en parte a la fortaleza del dólar global que es una de las principales variables que podría amenazar el desempeño de los mercados emergentes. Es importante resaltar que en los últimos años la correlación entre el DXY y el Colcap ha sido alrededor del 40%. De igual manera, a través del petróleo termina viéndose un impacto negativo en el Colcap, dado que en temporadas de fortaleza del dólar, el petróleo termina teniendo un desempeño menos positivo, lo que a su vez deja un Colcap relativamente más débil.
- Esta semana se conocerán los resultados de compañías como Ecopetrol, Cemargos, Mineros, entre otros, en donde se seguirá observando recuperación en las utilidades, que se suma a compañías como Bancolombia, que mostraron cifras por encima de las expectativas de mercado. Lo anterior podría ser un fundamental para un desempeño positivo del índice, sin embargo, los catalizadores globales también podrían mitigar el avance en el índice, dejando un movimiento más lateral en el Colcap.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.418 puntos, Soporte: 1.374 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Aplanamiento marcado

- La renta fija local ha tenido semanas difíciles en medio de la incertidumbre por el desempeño de la inflación y el comportamiento de la tasa de política monetaria para el próximo año. El tema gira en torno al nivel en el que el Banco de la República dejaría de subir las tasas de interés, mientras el mercado siga especulando sobre cual será ese nivel, la deuda local podría seguir castigada, en donde la parte corta de la curva tendría un mayor impacto que los bonos con duraciones más largas.
- Para esta semana, con el último dato de inflación, que sorprendió a la baja el mercado, se esperaría que los bonos locales tengan cierto respiro. Sin embargo, no hay que descartar nuevas presiones al alza, debido que el mercado descuenta que el choque inflacionario vaya hasta el primer semestre del próximo año. Entre tanto, en papeles como los TES 2024 niveles por encima del 6,40% ya lucen atractivos para compras de papel.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Inflación y presupuesto

- Tras decisión de la Fed de iniciar con el recorte de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. Los papeles estadounidenses se valorizaron ante la caída de los rendimientos. La TIR de los bonos a 10 años cayeron sobre el 1,45%.
- Esta semana los bancos centrales estarán atentos a las cifras de inflación en países como China y EE.UU. Con un aumento al 5,9% interanual en la inflación estadounidense, se espera que el rendimiento de los bonos presente cierta presión al alza.
- Por otro lado, en EE.UU fue aprobado el paquete de USD1,0 billón para infraestructura, después de controversias partidarias. La votación fue liderada por los demócratas quienes han propuesto un mayor gasto en su agenda nacional.

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"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pensionales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

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

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA VARIABLE LOCAL	+ Subponderar -	Neutral	- Sobreponderar +
Financiero	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Consumo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Utilities	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Holdings	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Retail	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Oil&Gas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Materiales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	+ Subponderar -	Neutral	- Sobreponderar +
Acciones Globales	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Estados Unidos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Europa	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Asia (Ex - China)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Emergentes Asia	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Publicaciones y eventos claves para la semana

Publicaciones y Eventos claves para la semana (Nov 8 - Nov 12)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 8	Zona Euro Brasil	Reunión del Eurogrupo Informe del mercado objetivo del BCB				
Martes 9	Zona Euro	Indicador ZEW de confianza inversora	Nov			21.0
	EE.UU	IPP subyacente (Anual)	Oct	6,80%		6,80%
	EE.UU	IPP subyacente (Mensual)	Oct	0,50%		0,20%
	EE.UU	IPP (Mensual)	Oct	0,60%		0,50%
	EE.UU	IPP (Anual)	Oct	8,60%		8,60%
Miercoles 10	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				3.594M
	China	Inflación (Mensual)	Oct	0,60%		0,10%
	China	Inflación (Anual)	Oct	1,40%		0,70%
	China	IPP (Anual)	Oct	12,00%		10,70%
	Brasil	Inflación (Anual)	Oct	10,45%		10,25%
	Brasil	Inflación (Mensual)	Oct	1,05%		1,16%
	EE.UU	Inflación subyacente (Anual)	Oct	4,30%		4,00%
	EE.UU	Inflación subyacente (Mensual)	Oct	0,40%		0,20%
	EE.UU	Inflación (Mensual)	Oct	0,60%		0,40%
	EE.UU	Inflación (Anual)	Oct	5,80%		5,40%
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		265K		269K
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				3.291M
EE.UU	Balance presupuestario federal	Oct			-62.0B	
Jueves 11	China	Indicador de Producción Industrial (Anual)	Oct	3,10%		3,10%
	Zona Euro	Boletín Económico del BCE				
	Zona Euro	Previsiones del BCE				
	EE.UU	Informe mensual de la OPEP				
	Brasil	Ventas minoristas (Anual)	Sep	-4,40%	-4,10%	-4,10%
Colombia	Indicador de Producción Industrial (Anual)		16,00%	22,90%	22,90%	
Colombia	Ventas minoristas (Anual)		18,70%	32,00%	32,00%	
Viernes 12	China	Tasa de desempleo de China			4,90%	4,90%
	EE.UU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Sep	10.925M	10.439M	10.439M

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

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: Cuándo 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: Cuándo 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.