

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

<b>Mapa global de estrategia</b>	2
<b>Entorno local</b> Reunión Banco de la República	3
<b>Entorno Internacional</b> Cargada de fundamentales	4
<b>Divisas</b> Movimiento lateral	5
<b>Renta Variable</b> Resultados imprimen optimismo	6
<b>Deuda Local</b> Se mantienen las presiones al alza	7
<b>Deuda Internacional</b> Decisión de tasas	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

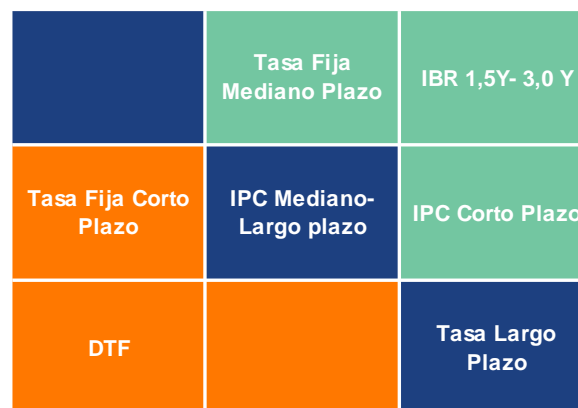
## Mapa Global de Estrategia Semanal

### Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

### Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

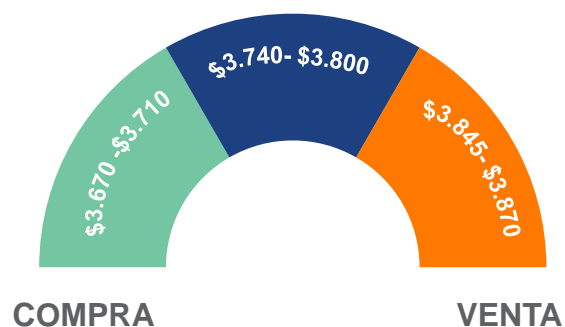
### Renta Variable Local



\*Compra especulativa

Venta Mantener Compra

### Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 93,70; 93,20.	Lateral
•Resistencias: 94,00 , 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

### Reunión Banco de la República

- Esta semana el Dane publicará las cifras de empleo correspondientes al mes de septiembre, durante agosto la tasa de desempleo nacional alcanzó un nivel de 12,3% manteniendo la tendencia a la baja debido a la reactivación económica del país. Para septiembre, desde Itaú proyectamos una tasa de desempleo nacional de 12,1% y una tasa urbana de 13,8%, dicha mejora estaría en línea con las mejores condiciones económicas y el avance en el plan de vacunación.
- Por otro lado, el evento quizás más relevante será la reunión de la junta del Banco de la República, esta reunión al igual que la anterior será con decisión sobre la tasa de interés. En este sentido, el consenso de mercado en promedio espera que el Ente Central suba en 25 puntos básicos la tasa de interés, sin embargo, basados en motivos como la inflación al alza y los importantes déficits gemelos, desde Itaú esperamos que el BanRep suba 50 pbs en esta reunión y en la reunión de diciembre, lo que dejaría la tasa para cierre de año sobre el 3.0%.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Entorno internacional

Cargada de fundamentales

- Esta semana estará llena de algunos datos relevantes a nivel global. En EE.UU el próximo martes se conocerá la cifra de ventas de vivienda nueva, donde el consenso de mercado estima un crecimiento de +2,3% m/m en septiembre.
- Hacia mitad de la semana las órdenes de bienes durables serán protagonistas con una contracción mensual de -1,0% en septiembre, en contraste con el +1,8% de agosto.
- La cifra probablemente más esperada será el crecimiento de la economía norteamericana en el 3T21, donde se espera una moderación de la actividad, con una expectativa alrededor del +2,8% t/t, en medio de las afectaciones por el incremento de casos a raíz de la variante Delta, entre otros temas hidrológicos.
- En Europa se espera decisión de tasa de política monetaria, donde el mercado espera que los tipos de interés se mantenga inalterados, así como el PIB preliminar del 3T21. El consenso estima un crecimiento trimestral de +2,1%, muy en línea con el desempeño del 2T.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Divisas

### Movimiento lateral

- Durante la última semana la moneda local ha evidenciado cierto desempeño lateral encontrando estabilidad en el rango de \$3.760- \$3.790 hasta ahora. Las presiones al alza continúan desde el frente internacional en donde si bien el índice dólar (DXY) ha moderado la tendencia alcista, aún se mantiene en niveles altos y máximos del año (93,50 puntos aproximadamente), dicho comportamiento surge en medio del apetito por dólar que mantiene el mercado debido a la expectativa de la reunión de la Fed el próximo mes.
- En cuanto a los factores bajistas, los máximos que continúan alcanzando los precios del petróleo y las monetizaciones que se siguen dando por parte del Ministerio de Hacienda, son factores que han estado ayudando a poner cierto techo al peso colombiano evitando que el COP suba por encima de los \$3.800 nuevamente. Por lo pronto, esperamos que el COP se mantenga en un rango de \$3.740- \$3.800 durante la semana, en donde niveles cercanos o por debajo a los \$3.740 son recomendables para compra de dólar a modo especulación o de cobertura.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.800, \$3.845, \$3.870. Soportes: \$3.740, \$3.710, \$3.670.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Renta Variable

### Resultados imprimen optimismo

- En el ámbito internacional, el S&P con un cierre cercano a los 4.500 puntos cerca del escenario base para el próximo año, donde el consenso de analistas espera niveles de 4.600 puntos, pensando en que el crecimiento de utilidades podría moderarse. Sin embargo, en el escenario optimista que probablemente se pueda materializar, las expectativas apuntan a un nivel objetivo de 5.155 puntos, que estaría sustentado en un crecimiento de utilidades de 24%.
- Esta semana será relevante las cifras de crecimiento del 3T21 en EE.UU, donde se espera una moderación en la actividad económica, sin embargo, consideramos que los activos probablemente sigan incorporando un panorama más favorable del último trimestre del año, donde los indicadores líderes pueden comenzar a repuntar, lo que también se suma al escenario alcista del S&P500. Aun así, todavía hay riesgos que seguramente los activos siguen procesando, pues se acerca la fecha para el inicio de la reducción del programa de compra de activos por parte de la FED, que probablemente ya esté descontado, pero que generará seguramente algo de malestar.
- En el mercado local, el Colcap cerró la semana anterior en 1.399 puntos. Las correcciones en el índice se hacen normales, en medio de unos meses muy positivos para las acciones locales. Todavía guardamos la esperanza de ver niveles cercanos a los 1.430 puntos para el cierre de octubre, pensando en que todavía hay un escenario de petróleo que termina siendo el catalizador que blinda la renta variable local de la incertidumbre.
- Sin embargo, no hay que dejar de lado el panorama de subida de tasas que se viene para esta semana, que en últimos en términos teóricos termina generando un mayor costo en los corporativos, pero donde el sector financiero termina beneficiándose. Por tal razón dentro de nuestras recomendaciones estructurales seguimos manteniendo una preferencia por sector *oil&gas* y sector financiero, bajando nuestra ponderación en sectores como materiales, puntualmente en activos como Cemargos, que si bien pueden tener un buen comportamiento en línea con la buena dinámica económica también terminaría observando un impacto en costos por el incremento en el precio de los *commodities*.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.434 puntos, Soporte: 1.364 puntos.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda local

Se mantienen las presiones al alza

- Durante la última semana las presiones al alza sobre la curva local fueron notorias. Por un lado, desde el frente internacional el tesoro americano alcanzó niveles de 1,67% esto en medio de la expectativa que tiene el mercado sobre las decisiones de la Fed en noviembre. Desde la parte local, los precios de los bonos continúan incorporando el ciclo de subida de tasas de interés por parte del BanRep, en donde hay incertidumbre sobre el ritmo que mantendrá el Ente Central debido a que la inflación continúa presionada al alza. (Ver entorno local)
- En este sentido, los TES 2024 alcanzaron a superar el nivel de 5,90% la semana pasada, revisando su desempeño frente al peso colombiano, hemos notado cierta pérdida de correlación, por lo que es posible que se estén dando ciertas ventas sobre el papel con el fin de ir a hacer cobertura sobre la tasa de cambio aprovechando los niveles actuales (\$3.760 aproximadamente). Por lo pronto, si bien la curva corta reacciona más a las presiones por inflación y TPM, no descartamos que el empinamiento continúe a nivel general sobre toda la curva, en donde los bonos con duraciones más largas también estarían presionados al alza.

# Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

## Deuda internacional

### Decisión de tasas

- La semana pasada los bonos soberanos mantuvieron la presión al alza a lo largo de la curva. Los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años cerraron sobre 1,65%, con la expectativa de que esta semana los rendimientos continúen con cierta presión alcista.
- Durante la semana se espera que el Banco Central Europeo mantenga inalterada la tasa de interés (Ver Entorno Internacional). Así mismo, se estima que la inflación subyacente de la zona euro se mantenga bajo niveles del 2,0% interanual.
- Por otro lado, se espera que Brasil eleve su tasa Selic de 6,25% aproximadamente 125pbs, dado el ritmo de crecimiento interanual que ha tenido la tasa de inflación que se ubica sobre 10,25%.



# 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 (Oct 25 - Oct 29)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 25	Brasil	Informe del mercado objetivo				
Martes 26	EE.UU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Oct)	Oct	108,8		109,3
	EE.UU	Ventas de viviendas nuevas	Sep	755K		740K
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				3,294M
Miércoles 27	Brasil	Tasa de desempleo				13,7%
	Zona Euro	Inflación subyacente en la zona euro (Anual)				
	EE.UU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual)	Sep	0,4%		0,3%
	EE.UU	Pedidos de bienes duraderos (Mensual)	Sep	-1,0%		1,8%
	EE.UU	Balanza comercial de bienes	Sep			-88,16B
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE		1,857M		-0,431M
Jueves 28	Brasil	Decisión de tipos de interés		7,25%		6,25%
	Zona Euro	Tipo de la facilidad de depósito	Oct	-0,50%		-0,50%
	Zona Euro	Tipo de facilidad marginal de crédito del BCE				0,25%
	Zona Euro	Decisión del BCE sobre tipos de interés	Oct			
	EE.UU	PIB (Trimestral) (3T)		2,8%		6,7%
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		292K		290K
	EE.UU	Venta de viviendas pendientes (Mensual)	Sep	0,5%		8,1%
Viernes 29	Zona Euro	IPC en la zona euro (Anual)	Oct	3,7%		3,4%
	Zona Euro	PIB en la zona euro (Anual)				14,3%
	EE.UU	Gasto personal (Mensual)	Sep	0,5%		0,8%
	Colombia	Tasa de desempleo	Sep			12,3%
	Colombia	Decisión de tipos de interés	Oct	2,38%		1,75%

# 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

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

## 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.