



Continua el *sell-off* de bonos

 Divisas

Monedas G10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,137	1,141	1,137	- 0,18	- 0,82	- 1,85	- 0,45	- 3,19
Yen	157,38	158,95	156,94	- 0,06	- 0,01	1,72	2,90	- 0,43
Libra	1,325	1,326	1,321	0,03	- 0,87	- 2,12	- 0,05	- 1,66
Dólar canadiense	1,418	1,416	1,413	- 0,23	- 0,99	- 1,90	0,25	- 3,18
Corona Sueca	9,960	9,934	9,888	- 0,41	- 1,20	- 3,51	- 2,49	- 7,52
Franco Suizo	0,832	0,830	0,827	- 0,44	- 1,30	- 2,75	- 2,92	- 4,74
Índice DXY	101,198	101,308	100,980	0,22	0,77	1,50	- 0,16	2,93

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.362	3.368	3.302	1,51	5,10	5,01	- 2,58	- 11,06
Real Brasileiro	5,229	5,181	5,109	0,92	2,30	0,67	1,05	- 4,70
Peso Mexicano	17,999	17,779	17,647	1,76	4,32	5,35	2,93	- 0,05
Peso Chileno	968,370	972,760	963,930	0,65	1,98	3,81	4,79	7,00
Sol Peruano	3,441	3,431	3,411	0,71	2,48	2,44	0,87	2,28
Zar sudafricano	16,422	16,448	16,270	0,68	1,06	1,54	0,02	- 0,85

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	14	16	18	21	27	26	65	17
3M	56	55	58	62	82	74	112	49
6M	120	117	119	128	153	160	185	103
1Y	257	255	253	270	302	336	354	214
3Y	810	802	785	817	897	1.093	1.115	720
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	15,2	0,46	7,02	9,47	13,07	- 3,93	5,90	28,95
Brasil	18,0	0,08	4,15	17,09	46,97	23,22	33,48	53,93
México	10,6	6,61	30,64	39,49	15,59	- 17,85	28,97	14,81
Chile	12,9	0,39	6,44	11,69	- 1,75	- 17,68	17,17	2,14
Perú	8,4	4,07	1,93	3,09	3,78	- 14,52	4,83	10,88
Sur África	11,1	0,50	3,83	11,70	- 0,18	- 27,13	22,91	8,22



Renta Fija Internacional



Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,92	7	18	58	83	101	145	128
Tesoros 5Y	5,07	8	24	59	94	100	134	130
Tesoros 10Y	5,23	7	28	51	86	80	106	105
Tesoros 30Y	5,55	6	26	34	68	58	70	80

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	7,15	11	38	94	114	50	102	135
Brasil 5Y USD	6,15	6	39	56	66	93	101	124
México 5Y USD	6,03	6	35	57	75	56	101	129
Chile 5Y USD	5,66	2	27	67	90	100	131	119
Perú 5Y USD	5,66	6	31	74	94	75	133	137

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	7,60	12	39	79	108	30	55	68
Brasil 10Y USD	6,72	10	28	27	68	29	51	61
México 10Y USD	7,05	10	44	60	104	83	121	145
Chile 10Y USD	5,98	7	33	61	89	79	113	106
Perú 10Y USD	6,24	8	36	55	85	59	97	96
Sur África 10Y USD	6,98		4	8	9	2	9	6

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	166	1,4	5,1	18,0	7,7	- 28,3	- 21,0	- 13,6
Brasil	128	1,4	7,6	4,7	2,7	- 11,0	- 7,1	- 6,1
México	91	1,7	8,5	15,2	6,4	- 18,7	- 1,9	- 0,8
Chile	55	5,2	14,4	33,5	28,3	- 14,1	- 28,5	- 7,5
Perú	68	0,5	4,2	17,2	6,7	- 22,1	- 3,7	- 4,4
Sur África	134	2,4	6,8	16,4	6,9	- 34,9	- 1,3	- 19,8

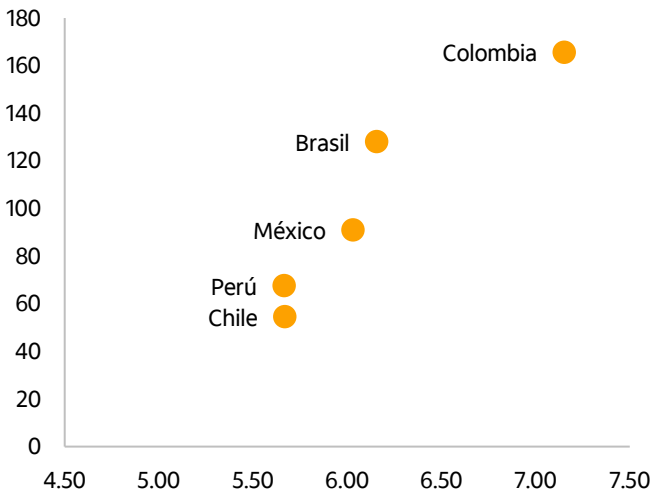
CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	265	0,9	3,7	10,5	7,9	- 22,1	- 19,8	- 15,0
Brasil	216	1,6	5,5	3,6	0,9	- 7,9	- 6,6	- 6,6
México	158	0,7	5,1	8,7	2,4	- 13,9	- 3,0	- 6,5
Chile	91	4,0	11,4	20,6	19,0	- 12,0	- 9,0	- 6,7
Perú	114	1,2	4,2	9,8	4,2	- 17,3	- 7,4	- 8,6
Sur África	223	1,4	4,6	7,2	3,4	- 25,9	- 6,2	- 18,4

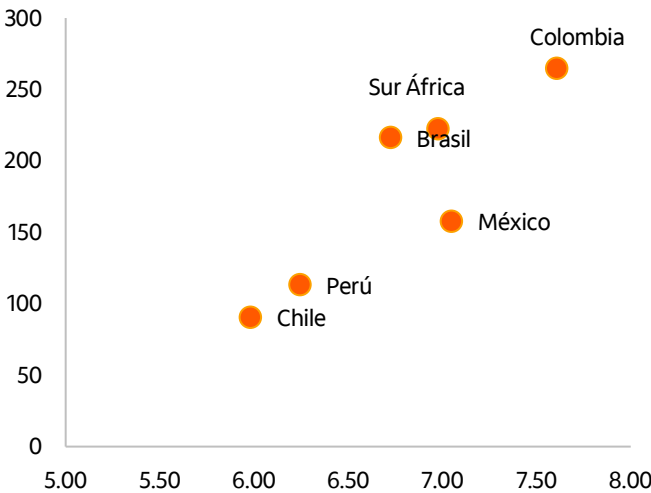


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

CDS vs Yield 5Y



CDS vs Yield 10Y



COP Swap IBR

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
1M	11,30	0,0	0,0	0,1	0,2	0,9	2,5	2,5
3M	11,54	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5	2,3	2,8
6M	11,84	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	1,7	3,0
1A	12,36	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	1,2	3,5
18M	12,70	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5	1,1	3,7
2A	11,69	0,1	0,2	0,3	0,7	0,5	0,8	3,2

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	12,84	2	6	27	101	1	20	
Brasil 10Y	14,15	7	4	54	36	13		44
México 10Y	9,62	10	25	37	72	34	51	80
Chile 10Y	6,72	4		46	62	26	94	
Perú 10Y								
Sur África 10Y	9,10	9	24	44	78	19	91	4



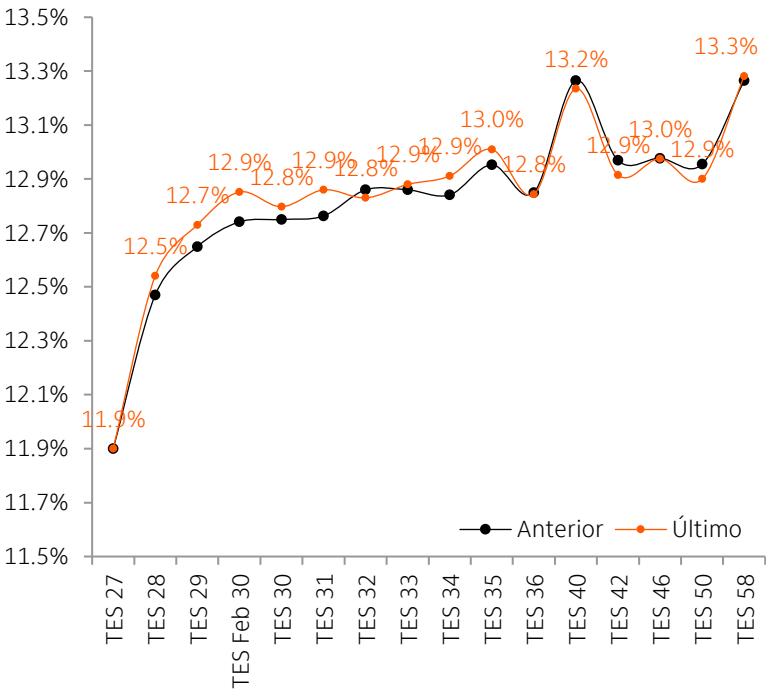
Renta Fija Local

Deuda pública



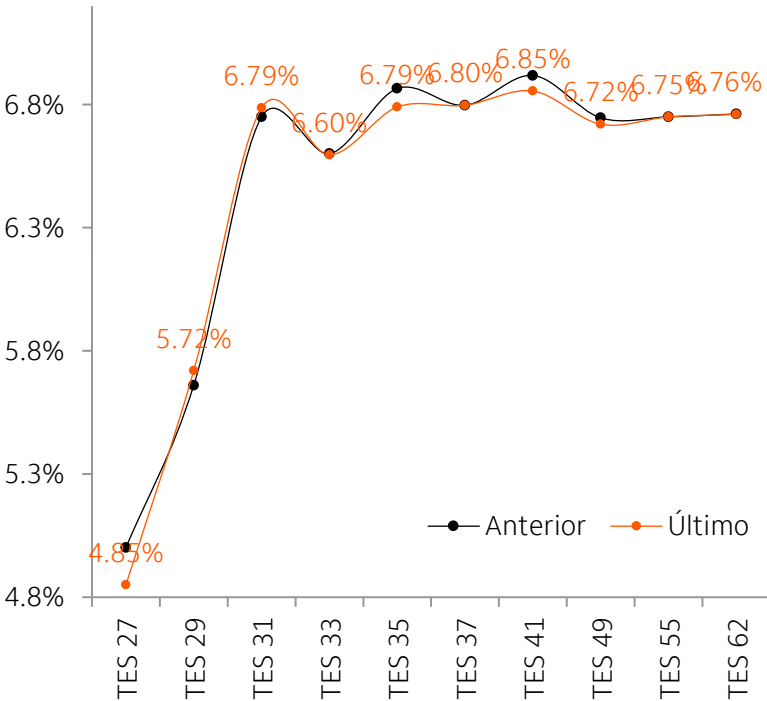
TES COP Volumen: COP 3,61 bn

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,90%		0	-12	48
TES 28	12,54%	7	17	24	4
TES 29	12,73%	8	10	25	-20
TES Feb 30	12,85%	11	17	29	22
TES 30	12,80%	5	12	30	25
TES 31	12,86%	10	13	32	15
TES 32	12,83%	-3		39	-9
TES 33	12,88%	2	11	26	-2
TES 34	12,91%	7	17	36	1
TES 35	13,01%	6	20	34	-9
TES 36	12,84%	-1	7	19	19
TES 40	13,24%	-3	21	44	24
TES 42	12,92%	-5	10	26	12
TES 46	12,98%	0	20	32	-9
TES 50	12,90%	-5	14	18	6
TES 58	13,28%	2	21	48	23
Promedio		3	13	27	3



TES UVR Volumen: UVR 1.965 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	4,85%	-15	-20	-85	
TES 29	5,72%	6	0	-28	-48
TES 31	6,79%	4	9	30	15
TES 33	6,60%				15
TES 35	6,79%	-7	12		18
TES 37	6,80%	0			18
TES 41	6,85%	-6	5	40	
TES 49	6,72%	-3	16		39
TES 55	6,75%	0	14	45	
TES 62	6,76%	0	11	37	6
Promedio		-3	5	0	6





Renta Fija

Deuda privada



Tasa fija

	Tasa de valoración %			Variación pbs			Spread contra TES		TIR al vto %	Spread contra SWAP %	Margen de valoración IBR %
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD	Hoy	Hist 6Y			
1 año	12.51	2.11	18.52	14	19	141	57 pbs	142 pbs	12.51	-0.46	0.38
1.5 años	12.58	2.43	18.81	13	5	113	27 pbs	134 pbs	12.58	-0.85	0.65
2 años	12.62	2.74	18.88	10	0	78	13 pbs	125 pbs	12.62	0.31	0.96
3 años	12.71	3.30	18.94	9	4	52	8 pbs	110 pbs	12.71	0.64	1.30
5 años	12.93	4.25	19.07	10	41	0	19 pbs	89 pbs	12.93	1.08	

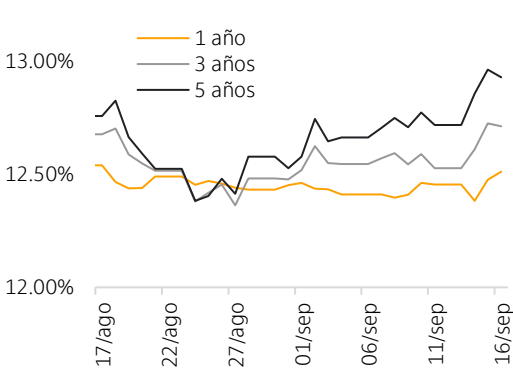
IPC

	Tasa de valoración %			Variación pbs			Spread contra TES		TIR al vto %	IPC Implícito	Inflación esperada**
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD	Hoy	Hist 6Y			
1 año	5.59	-1.48	6.53	0	-34	42	-14 pbs	65 pbs	12.88	6.92	6.90
3 años	5.86	-0.41	7.88	0	-35	-8	-31 pbs	50 pbs	11.57	6.85	5.40
5 años	6.01	0.32	8.52	0	-31	-37	-34 pbs	42 pbs	10.88	6.92	4.60
7 años	6.07	0.97	8.83	0	-30	-53	-36 pbs	40 pbs	10.51		4.19
10 años	6.08	1.70	9.11	0	-30	-68	-37 pbs	43 pbs	10.14		3.82

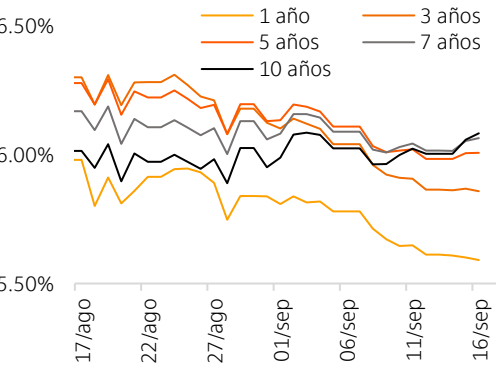
IBR

	Margen de valoración %			Variación pbs			TIR al vto %	Tasa repo Implícita
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD		
1 año	0.38	0.37	1.50	-8	-51	-82	13.24	12.13
1.5 años	0.65	0.65	1.59	-3	-34	-49	13.23	11.93
2 años	0.96	0.94	1.94	-2	-41	-41	13.12	11.66
3 años	1.30	1.17	2.33	1	-40	-14	12.26	11.41

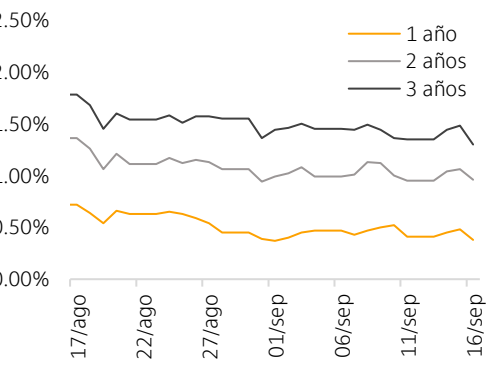
Tasa fija



Márgenes IPC



Márgenes IBR



*Tasas de valoración t-1, no representan niveles de negociación necesariamente.



Renta Variable

Monitor de acciones



Wall Street

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
MSCI World	4.958	4.962	4.930	0,6%	-0,4%	-0,6%	4,5%	11,9%
S&P 500	7.684	7.724	7.667	-0,8%	-1,0%	-0,4%	4,5%	12,2%
Dow Jones	51.482	51.781	51.410	-0,7%	-1,1%	-3,9%	-0,8%	7,1%
Nasdaq100	30.277	30.480	30.081	-1,1%	-0,7%	2,9%	4,0%	19,9%
Emergentes	1.732	1.737	1.728	0,0%	-0,1%	0,6%	1,5%	23,4%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.301	6.347	6.288	0,0%	-0,3%	-2,8%	1,3%	8,8%
FTSE 100	10.685	10.759	10.685	-0,1%	-0,5%	-1,3%	1,7%	7,6%
CAC 40	8.078	8.137	8.072	0,0%	-0,7%	-3,8%	-3,7%	-0,9%
DAX	25.374	25.576	25.360	-0,1%	-0,8%	-4,5%	2,9%	3,6%
IBEX	19.600	19.770	19.600	-0,5%	-0,6%	-2,2%	0,9%	13,2%
FTSE MIB	51.760	52.210	51.750	-0,2%	-1,2%	-1,6%	1,0%	15,2%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	65.878	67.035	65.878	-0,7%	3,1%	-0,8%	-5,2%	30,9%
CSI300	4.341	4.424	4.324	-2,2%	-3,7%	-5,8%	-11,9%	-6,2%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.579	2.607	2.579	-0,2%	0,5%	4,9%	12,8%	24,7%
Bovespa	182.991	184.095	181.931	-0,3%	-1,9%	4,2%	5,6%	13,6%
Ipsa								
Mexbol	65.032	65.128	64.622	0,1%	2,4%	-0,7%	-3,3%	1,1%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	16,1	16,6	15,7	8,1%	8,1%	11,4%	-12,7%	7,5%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	106	109	104	1,5%	5,5%	18,5%	47,0%	74,0%
WTI					-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Oro	4.119	4.316	4.255	-3,9%	-5,2%	-7,5%	2,6%	-4,6%
Plata	61	65	63	-5,6%	-8,0%	-8,5%	4,2%	-15,3%
Cobre	14.623	14.692	14.567	0,0%	0,7%	1,9%	10,2%	17,7%



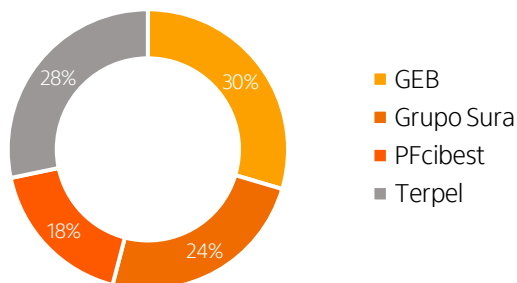
Renta Variable

Mercado local



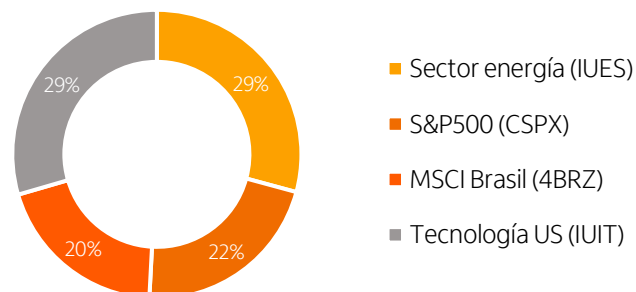
Portafolio recomendado

RV local



Portafolio recomendado

RV internacional



Acción	Precio	Var% 1D	Var% 5D	Año corrido	Precio valor en libros	Precio / Utilidades	Máximo (52 semanas)	Mínimo (52 semanas)
Ecopetrol	\$ 2.820	2,9%	6,6%	50,8%	1,4x	8,9x	\$ 3.080	\$ 1.675
Cemargos	\$ 11.880	1,4%	10,0%	11,8%	1,6x	32,3x	\$ 13.824	\$ 9.845
Grupo Sura	\$ 69.300	1,2%	14,5%	28,3%	1,1x	8,3x	\$ 71.000	\$ 42.500
Cibest	\$ 90.000	0,4%	4,3%	31,9%	2,2x	11,4x	\$ 97.631	\$ 58.598
GEB	\$ 3.080	0,0%	6,9%	4,7%	1,6x	10,2x	\$ 3.362	\$ 2.600
BAC Holding	\$ 379	0,0%	3,8%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Cibest Pf	\$ 77.180	0,0%	1,8%	31,1%	1,9x	9,8x	\$ 80.000	\$ 48.923
Grupo Bolivar	\$ 78.500	-0,4%	-1,9%	-9,8%	0,5x	7,6x	\$ 99.000	\$ 68.680
BVC	\$ 16.620	-0,4%	3,9%	14,6%	1,7x	9,1x	\$ 18.180	\$ 12.080
Banco de Bogotá	\$ 38.880	-0,8%	-1,2%	-2,3%	0,9x	10,9x	\$ 44.760	\$ 34.000
Grupo Argos Pf	\$ 16.600	-0,8%	-1,5%	29,5%	1,0x	NA	\$ 17.320	\$ 11.100
Nutresa	\$ 317.700	-1,0%	1,3%	12,7%	14,3x	217,2x	\$ 370.000	\$ 180.000
Pf Aval	\$ 822	-1,2%	-1,0%	6,8%	1,1x	11,5x	\$ 1.015	\$ 647
Promigas	\$ 6.070	-1,3%	-4,7%	-4,3%	1,1x	7,3x	\$ 7.000	\$ 5.700
Celsia	\$ 4.925	-1,3%	2,8%	0,5%	1,6x	33,3x	\$ 6.510	\$ 4.300
Corficolombiana	\$ 22.180	-1,4%	-3,4%	21,5%	0,6x	14,5x	\$ 24.000	\$ 14.280
Corficol Pf	\$ 18.740	-1,7%	-0,3%	10,1%	0,5x	12,3x	\$ 19.900	\$ 14.620
Grupo Sura Pf	\$ 58.000	-1,8%	18,4%	36,3%	NA	NA	\$ 59.400	\$ 35.000
Mineros	\$ 22.420	-1,9%	22,1%	46,5%	3,3x	10,3x	\$ 23.080	\$ 11.800
Davivienda	\$ 26.560	-2,0%	3,4%	7,0%	0,8x	NA	\$ 31.480	\$ 20.040
PEI	\$ 65.420	-2,0%	2,4%	-18,0%		4,4x	\$ 82.781	\$ 57.520
Grupo Argos	\$ 21.780	-2,3%	2,5%	28,3%	1,3x	NA	\$ 23.480	\$ 13.800
Terpel	\$ 19.160	-2,3%	7,0%	2,5%	1,1x	5,0x	\$ 20.400	\$ 15.000
ISA	\$ 29.220	-2,7%	1,8%	18,5%	1,9x	12,8x	\$ 36.800	\$ 22.560
ETB	\$ 130	-3,7%	38,3%	179,6%	0,2x	NA	\$ 150	\$ 47

Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 4 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

2022

Innovación-Podcast Itaú
Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Pronósticos puntuales
TRM
Galardón: Oro

2024

Pronósticos puntuales
agregados
Galardón: Plata

2025

Pronósticos puntuales
Renta Variable
Galardón: Oro



Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

Contenidos económicos pensados para ti:

 **Peso al día:** inicia tu jornada con la información más relevante.

 **Economía y mercados del día:** conoce los temas económicos.

 **Cierre de mercado:** lo esencial al final de cada jornada.

 **Revisión mensual:** análisis completo al entorno económico.

 **Perspectiva semanal:** pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Inversiones Colombia

2025

Dale play 

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

◀ || ▶

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

Itaú. Establecimiento bancario.

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 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 esta publicación se encuentra prohibida sin la autorización 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: Cuándo 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.

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 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 esta 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.

