



Aversión al riesgo moderada

Divisas

Monedas G10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,163	1,164	1,158	- 0,01	0,35	0,82	0,12	- 1,03
Yen	155,87	158,97	155,30	- 0,04	2,71	1,21	2,66	0,54
Libra	1,353	1,355	1,348	-	0,10	0,54	0,75	0,37
Dólar canadiense	1,379	1,385	1,377	-	0,80	1,94	0,83	- 0,51
Corona Sueca	9,539	9,635	9,525	0,02	0,74	0,21	1,59	- 3,44
Franco Suizo	0,808	0,813	0,805	- 0,01	0,19	0,19	2,23	- 1,86
Índice DXY	99,004	99,612	98,831	- 0,59	0,16	0,89	0,53	0,69

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.143	3.160	3.130	- 0,52	- 0,52	- 2,82	- 11,87	- 16,86
Real Brasileiro	5,109	5,091	5,161	0,34	- 1,03	0,41	0,87	- 7,17
Peso Mexicano	16,924	17,029	16,917	0,02	- 0,66	- 1,98	- 2,13	- 6,41
Peso Chileno	931,280	937,240	930,800	- 0,77	0,55	0,72	3,82	3,30
Sol Peruano	3,360	3,362	3,357	- 0,08	0,43	- 1,11	- 1,70	- 0,06
Zar sudafricano	15,999	16,084	15,974	0,03	- 1,06	- 2,41	- 1,95	- 3,51

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	21	18	20	22	23	32	65	12
3M	61	61	62	65	75	85	112	45
6M	125	123	126	137	161	171	185	96
1Y	261	261	265	278	327	371	354	206
3Y	798	798	817	825	981	1.168	1.115	747
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	14,1	0,05	1,85	2,89	- 12,39	- 5,05	- 1,46	- 8,06
Brasil	15,9	- 0,09	3,76	5,06	26,32	23,01	18,28	28,35
México	7,7	- 0,07	0,72	- 9,83	- 14,41	- 27,77	- 6,87	- 21,23
Chile	11,5	0,09	0,17	- 4,24	- 11,65	- 8,85	- 4,72	- 14,40
Perú	8,2	0,12	0,24	- 1,09	- 4,81	- 9,83	- 7,90	- 10,76
Sur África	10,3	0,32	3,09	- 2,45	- 8,00	- 23,70	- 13,43	- 11,28



Renta Fija Internacional



Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,34	- 3	10	10	25	83	86	72
Tesoros 5Y	4,51	- 2	11	13	30	87	79	82
Tesoros 10Y	4,77	- 1	9	9	27	71	60	55
Tesoros 30Y	5,25	- 1	5	2	25	54	40	35

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	6,30	- 9	16	13	34	4	17	32
Brasil 5Y USD	5,53	- 10	1	5	7	64	39	57
México 5Y USD	5,39	- 9	1	1	6	42	37	45
Chile 5Y USD	5,00	- 9	7	5	23	66	64	51
Perú 5Y USD	4,98	- 10	9	8	27	48	64	59

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	6,95	- 9	19	19	23	24	12	38
Brasil 10Y USD	6,40	- 10	1	2	38	39	19	7
México 10Y USD	6,49	- 3	8	2	41	73	65	56
Chile 10Y USD	5,43	- 5	8	3	30	68	58	37
Perú 10Y USD	5,72	- 8	3	2	27	48	42	42
Sur África 10Y USD	6,27		1	1	1	1	2	

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	143	0,9	3,2	0,8	16,7	38,1	31,7	26,1
Brasil	117	- 3,0	3,5	3,5	3,0	10,3	15,2	15,1
México	80	- 1,0	1,3	5,4	5,7	11,0	11,1	18,7
Chile	41	- 0,6	1,1	10,2	2,6	13,1	3,3	19,9
Perú	58	- 0,5	0,9	6,3	10,3	16,8	17,5	20,5
Sur África	115	- 1,2	1,0	7,6	11,5	23,2	14,9	34,1

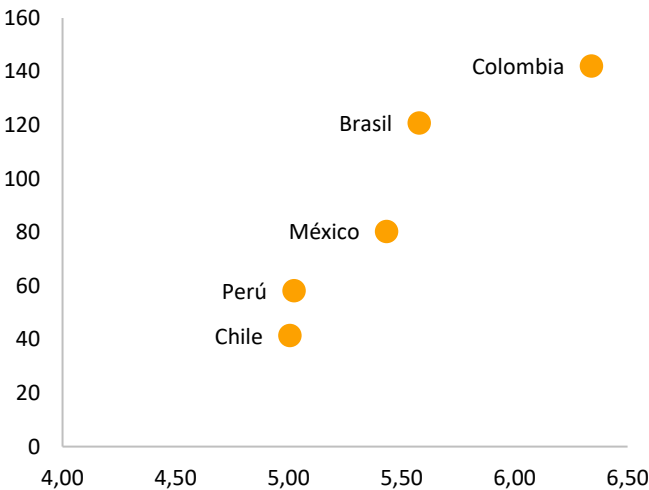
CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	242	- 1,0	3,4	0,2	10,2	29,8	26,7	23,3
Brasil	204	- 1,1	1,6	3,1	2,3	7,0	12,0	14,3
México	147	0,4	1,9	3,6	2,6	8,2	9,7	16,7
Chile	76	- 0,3	1,3	7,3	0,6	11,0	9,0	22,6
Perú	105	1,2	0,2	4,0	7,3	12,7	14,7	17,6
Sur África	206	- 0,7	1,1	4,5	7,9	16,7	13,1	26,7

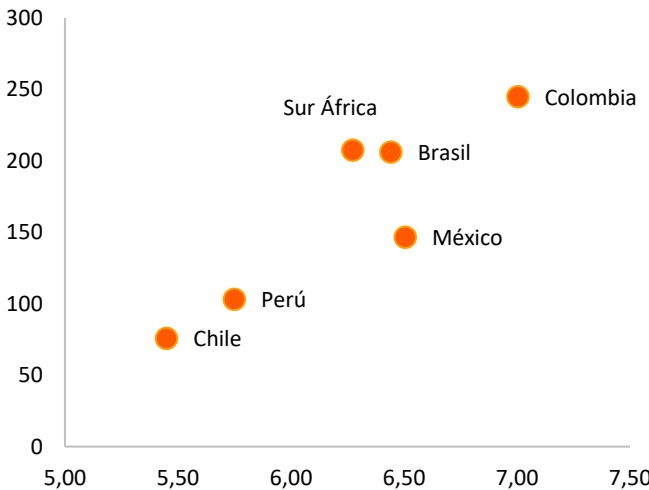


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

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	11,24	-	-	0,0	0,5	1,5	2,4	2,5
3M	11,45	-	0,0	0,0	0,2	0,8	2,2	2,7
6M	11,71	-	0,0	0,0	0,1	0,3	1,6	2,9
1A	12,13	-	0,2	0,0	0,2	0,3	1,0	3,3
18M	12,33	-	0,1	0,1	0,4	0,6	0,7	3,4
2A	11,27	-	0,2	0,1	0,4	0,7	0,3	2,8

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	12,49	13	24	44	19	103	15	
Brasil 10Y	14,39	3	17	16	13	58		30
México 10Y	9,28	1	9	14	14	39	17	30
Chile 10Y	6,33	0		23	28	36	54	
Perú 10Y	5,87	1	2		13	58	48	
Sur África 10Y	8,73	7	12	11	9	28	54	90



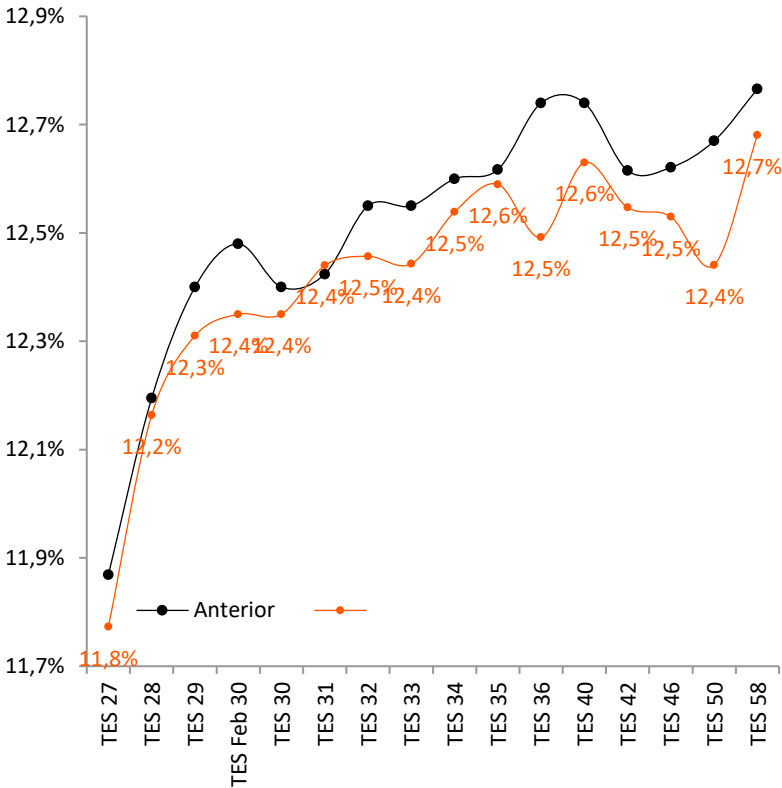
Renta Fija Local

Deuda pública



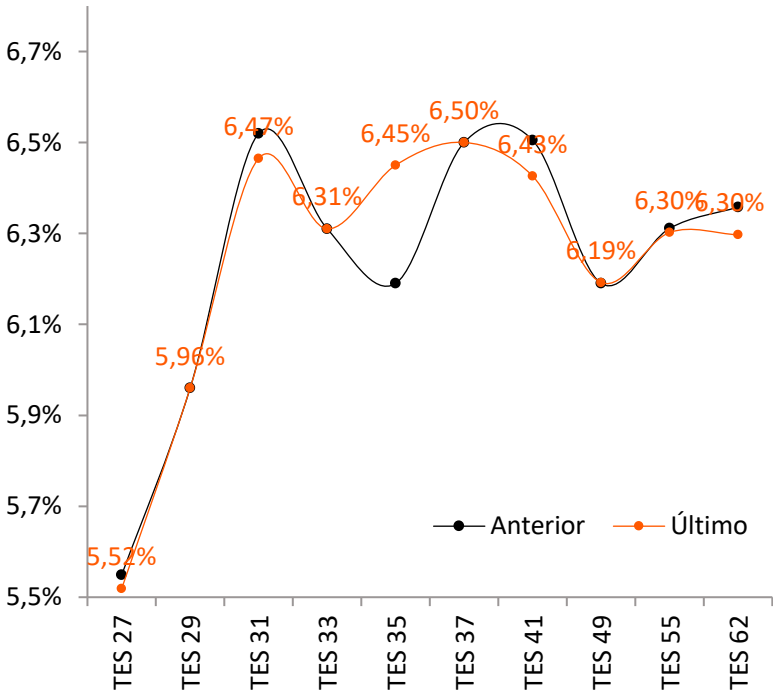
TES COP Volumen: COP 2,087 bn

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,77%	-10	-21	-53	35
TES 28	12,16%	-3	-1	-22	-34
TES 29	12,31%	-9	3	8	-62
TES Feb 30	12,35%	-13	4	-2	17
TES 30	12,35%	-5	5	-2	-70
TES 31	12,44%	2	17	18	-57
TES 32	12,46%	-9	16		-46
TES 33	12,44%	-11	12	24	-46
TES 34	12,54%	-6	24	40	-36
TES 35	12,59%	-3	24	40	-51
TES 36	12,49%				-16
TES 40	12,63%	-11	8	43	-37
TES 42	12,55%	-7			-25
TES 46	12,53%	-9	13	51	-54
TES 50	12,44%	-23	7	41	-40
TES 58	12,68%	-8	17	46	-37
Promedio		-8	9	18	-35



TES UVR Volumen: UVR 495 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	5,52%	-3	13	-38	-43
TES 29	5,96%				-24
TES 31	6,47%	-5	7	10	-8
TES 33	6,31%				-14
TES 35	6,45%				0
TES 37	6,50%		25		-12
TES 41	6,43%	-8	12	19	
TES 49	6,19%				-14
TES 55	6,30%	-1	24		
TES 62	6,30%		10	23	-40
Promedio		-5	11	-3	-17





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			
12.54	2.11	18.52	-11	63	122	64 pbs	143 pbs	12.54	-0.43	0.72
12.64	2.43	18.81	-16	37	108	32 pbs	135 pbs	12.64	-0.79	1.06
12.66	2.74	18.88	-16	5	78	21 pbs	126 pbs	12.66	0.35	1.36
12.68	3.30	18.94	-14	-21	48	24 pbs	111 pbs	12.68	0.61	1.78
12.76	4.25	19.07	-7	-66	-41	55 pbs	90 pbs	12.76	0.91	

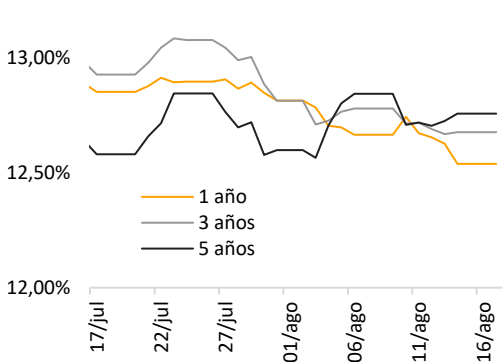
IPC

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			
5.92	-1.48	6.53	-1	-16	76	24 pbs	65 pbs	13.23	6.62	6.90
6.23	-0.41	7.88	-2	-29	27	2 pbs	50 pbs	11.97	6.45	5.40
6.22	0.32	8.52	-1	-16	-5	-3 pbs	42 pbs	11.11	6.54	4.60
6.12	0.97	8.83	-1	-11	-23	-6 pbs	40 pbs	10.57		4.19
5.97	1.70	9.11	-1	-6	-38	-7 pbs	43 pbs	10.02		3.82

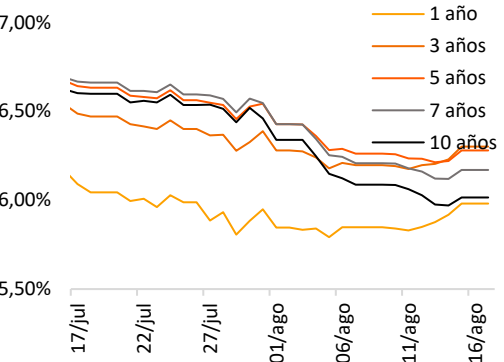
IBR

Margen de valoración %			Variación pbs			TIR al vto %	Tasa repo Implícita
Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD		
0.72	0.43	1.50	24	19	-31	13.62	11.82
1.06	0.69	1.59	7	-18	-15	13.69	11.58
1.36	0.94	1.94	-6	-29	0	13.56	11.30
1.78	1.17	2.33	-8	-23	26	12.79	10.90

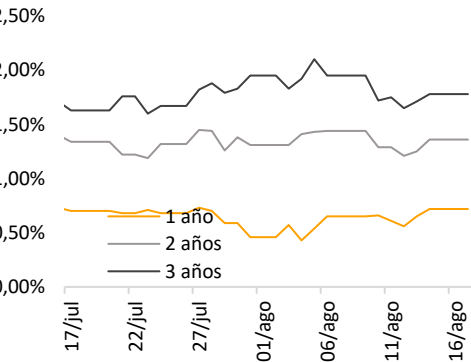
Tasa fija



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	5.001	5.007	4.943	1,2%	0,3%	2,0%	3,2%	12,9%
S&P500	7.748	7.757	7.687	1,1%	0,2%	1,9%	2,6%	13,2%
Dow Jones	53.686	53.747	53.286	1,2%	0,2%	1,0%	5,9%	11,7%
Nasdaq100	29.482	29.539	29.161	1,2%	-0,5%	2,5%	-3,6%	16,8%
Emergentes	1.703	1.719	1.695	0,2%	-1,1%	3,1%	-4,7%	21,3%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.383	6.384	6.339	0,3%	-0,7%	-0,7%	5,4%	10,2%
FTSE 100	10.832	10.867	10.743	0,7%	-0,4%	-0,2%	4,8%	9,1%
CAC40	8.286	8.289	8.241	0,1%	-0,4%	-3,8%	1,7%	1,7%
DAX	26.003	26.008	25.785	0,6%	-1,4%	0,0%	4,9%	6,2%
IBEX	20.000	20.000	19.798	1,1%	0,6%	0,1%	10,0%	15,6%
FTSE MIB	52.245	52.247	51.717	0,9%	0,0%	-1,2%	4,4%	16,2%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	64.214	64.725	63.773	-0,2%	-2,9%	0,4%	-4,8%	27,6%
CSI300	4.553	4.586	4.537	0,1%	-1,7%	-1,1%	-7,2%	-1,7%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.534	2.538	2.500	1,8%	3,1%	6,3%	13,2%	22,6%
Bovespa	185.188	188.892	184.718	0,0%	5,7%	4,0%	8,7%	14,9%
Ipsa	11.315			-1,1%	-1,4%	2,7%	6,5%	8,0%
Mexbol	65.436	65.689	65.024	0,9%	-0,6%	-1,9%	-4,2%	1,8%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	14,3	15,4	14,2	-5,8%	-1,3%	-9,7%	-10,8%	-4,2%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	96	98	94	-0,1%	6,5%	14,0%	-2,3%	57,0%
WTI					-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Oro	4.477	4.511	4.381	0,1%	0,5%	9,8%	0,0%	3,6%
Plata	67	67	65	0,1%	1,0%	12,6%	-9,3%	-6,4%
Cobre	14.216	14.293	14.092	-0,4%	-0,9%	3,1%	1,2%	14,4%

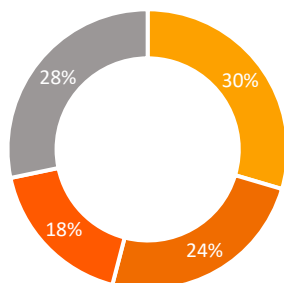


Renta Variable

Mercado local

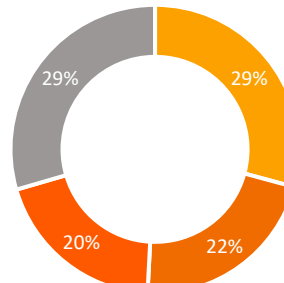


Portafolio recomendado RV local



- GEB
- Grupo Sura
- PFCibest
- Terpel

Portafolio recomendado RV internacional



- Sector energía (IUES)
- S&P500 (CSPX)
- MSCI Brasil (4BRZ)
- Tecnología US (IUIT)

Acción	Precio	Var%1D	Var%5D	Año corrido	Precio valor en libros	Precio / Utilidades	Máximo (52 semanas)	Mínimo (52 semanas)
ETB	\$ 127	16,5%	69,3%	173,1%	0,2x	NA	\$ 139	\$ 47
Grupo Sura	\$ 68.680	4,5%	24,9%	27,2%	1,1x	8,3x	\$ 69.160	\$ 42.500
Grupo Sura Pf	\$ 53.300	4,5%	16,5%	25,3%	NA	NA	\$ 53.300	\$ 35.000
Cibest Pf	\$ 78.620	3,6%	8,0%	33,6%	1,9x	10,0x	\$ 79.000	\$ 48.707
Cibest	\$ 90.300	2,8%	4,5%	32,3%	2,2x	11,5x	\$ 97.631	\$ 57.987
Grupo Argos	\$ 21.000	2,4%	25,3%	23,7%	1,3x	NA	\$ 22.340	\$ 13.800
Corficolombiana	\$ 23.300	2,3%	13,7%	27,6%	0,6x	15,2x	\$ 23.300	\$ 14.280
Grupo Argos Pf	\$ 16.780	2,1%	30,1%	30,9%	1,0x	NA	\$ 17.000	\$ 10.580
Davivienda	\$ 25.460	1,9%	5,6%	2,6%	0,7x	NA	\$ 31.480	\$ 20.040
Mineros	\$ 19.060	1,5%	19,6%	24,6%	3,0x	9,3x	\$ 22.100	\$ 10.340
PEI	\$ 63.340	1,3%	-3,4%	-20,6%		4,3x	\$ 82.781	\$ 57.520
BAC Holding	\$ 361	1,2%	-2,2%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Corficol Pf	\$ 18.780	1,2%	4,7%	10,3%	0,5x	12,3x	\$ 19.700	\$ 14.620
Terpel	\$ 17.840	0,2%	0,0%	-4,6%	1,0x	4,7x	\$ 20.400	\$ 14.240
Celsia	\$ 4.760	0,2%	-3,8%	-2,9%	1,6x	32,2x	\$ 6.510	\$ 4.300
GEB	\$ 2.865	0,2%	-1,7%	-2,6%	1,5x	9,5x	\$ 3.362	\$ 2.600
Pf Aval	\$ 833	0,1%	-1,1%	8,2%	1,1x	11,7x	\$ 1.015	\$ 617
BVC	\$ 15.980	0,0%	-0,9%	10,2%	1,7x	8,8x	\$ 18.180	\$ 12.080
Nutresa	\$ 312.740	0,0%	-0,4%	10,9%	14,1x	213,8x	\$ 370.000	\$ 140.040
ISA	\$ 29.060	-0,1%	-2,5%	17,8%	1,9x	12,8x	\$ 36.800	\$ 21.640
Grupo Bolivar	\$ 80.860	-0,2%	1,9%	-7,1%	0,5x	7,8x	\$ 99.000	\$ 68.680
Promigas	\$ 6.260	-0,3%	-5,3%	-1,3%	1,1x	7,5x	\$ 7.000	\$ 5.890
Banco de Bogotá	\$ 38.860	-1,0%	0,2%	-2,3%	0,9x	10,9x	\$ 44.760	\$ 32.500
Cemargos	\$ 10.680	-1,7%	-2,9%	0,5%	1,4x	29,1x	\$ 13.824	\$ 9.385
Ecopetrol	\$ 2.690	-2,7%	0,2%	43,9%	1,3x	8,5x	\$ 3.080	\$ 1.675

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
macroeconomía@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.

