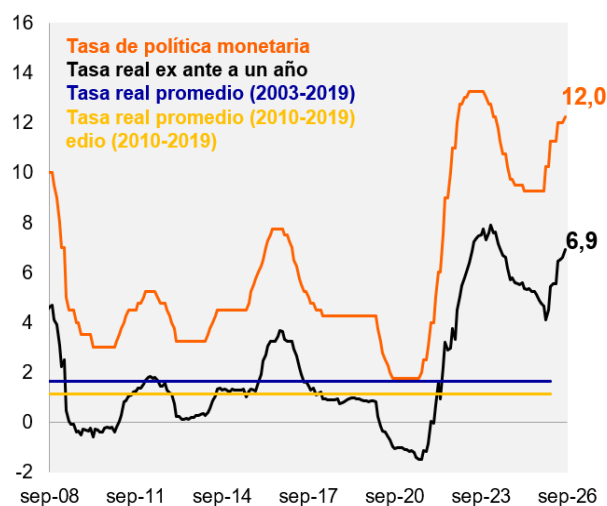


BanRep realiza un aumento de 25 pb, superior al consenso, hasta 12,25%.

- **BanRep sorprendió al reanudar el ciclo de alzas con un incremento de 25 pb, por encima del consenso de mercado de Bloomberg y de nuestra expectativa de una tasa de 12,0%.** La Junta permaneció dividida, con cuatro miembros respaldando un aumento de 25 pb, dos miembros favoreciendo mantener la tasa estable y un miembro apoyando un incremento de 50 pb. En términos reales, la tasa de política ex ante a un año aumentó a 6,9% desde 6,5% tras la reunión de julio, manteniéndose muy por encima de la tasa neutral estimada por el Banco de 3,1% para 2026 y claramente en terreno restrictivo.
- **El gerente Leonardo Villar destacó que la inflación continuó aumentando en agosto, alcanzando 6,2% anual.** Las principales presiones inflacionarias siguen proviniendo de los precios de los alimentos y los regulados. La inflación de servicios repuntó a 7,2% anual, mientras que la inflación básica aumentó a 6,1%, su nivel más alto del último año. Hacia adelante, Villar señaló que la materialización del fenómeno de El Niño podría seguir ejerciendo presiones al alza sobre los precios de los alimentos y los regulados. La decisión de la Junta mantiene la política monetaria en terreno restrictivo. En adelante, la información relacionada con los efectos del fenómeno de El Niño, el proceso de recuperación tras el terremoto y las futuras medidas de política fiscal serán factores importantes para las próximas decisiones de política monetaria.

Tasa real más restrictiva



Fuente: BanRep; Itaú

- **La actividad mostró señales de moderación al inicio del 3T26.** El PIB ajustado estacionalmente creció 3,4% anual en el 2T26, pero el indicador de seguimiento de la economía de julio apuntó a una pérdida de dinamismo, con un crecimiento de 1,1% anual. El gerente Villar reconoció que sigue siendo difícil evaluar el impacto del terremoto en el corto y mediano plazo, señalando que la experiencia internacional sugiere que este tipo de choques suelen ser de corta duración y que los esfuerzos de reconstrucción tienden a apoyar la actividad económica en el mediano plazo. Al mismo tiempo, las condiciones financieras globales continúan ajustándose a medida que los mercados incorporan una postura monetaria más restrictiva en las economías avanzadas.



Divisas

Monedas G 10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,133	1,137	1,131	- 0,10	- 0,45	- 2,47	- 0,80	- 3,53
Yen	157,40	157,72	156,98	- 0,07	- 0,58	- 1,49	- 3,27	- 0,44
Libra	1,327	1,326	1,320	- 0,26	- 0,20	- 2,09	- 0,03	- 1,55
Dólar canadiense	1,423	1,420	1,417	- 0,29	- 0,91	- 2,65	- 0,25	- 3,56
Corona Sueca	10,011	10,035	9,947	- 0,18	- 0,96	- 4,33	- 3,09	- 8,00
Franco Suizo	0,836	0,836	0,832	- 0,20	- 1,26	- 3,27	- 3,27	- 5,16
Índice DXY	101,486	101,527	101,026	- 0,11	- 0,39	- 2,07	- 0,30	- 3,22

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.308	3.330	3.295	- 0,68	- 0,96	- 2,88	- 3,15	- 12,50
Real Brasileiro	5,175	5,205	5,172	- 0,58	- 0,06	- 0,20	- 0,26	- 5,80
Peso Mexicano	18,076	18,150	17,873	- 0,16	- 3,03	- 5,97	- 3,26	- 0,38
Peso Chileno	974,070	975,100	968,260	- 0,13	- 1,22	- 4,12	- 5,30	- 7,54
Sol Peruano	3,432	3,455	3,434	- 0,23	- 1,20	- 1,79	- 0,67	- 2,04
Zar sudafricano	16,425	16,474	16,360	- 0,19	- 0,39	- 1,89	- 0,22	- 0,83

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	16	16	17	20	23	32	65	17
3M	57	58	59	62	74	77	112	50
6M	123	122	121	125	150	159	185	104
1Y	259	260	253	268	304	335	354	218
3Y	811	816	770	843	894	1.075	1.115	739
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	15,2	- 0,05	- 5,71	- 9,10	- 13,05	- 2,89	- 6,08	- 29,55
Brasil	18,0	- 0,32	- 2,60	- 17,98	- 47,92	- 30,19	- 33,71	- 56,70
México	10,6	- 0,61	- 17,52	- 40,58	- 15,81	- 15,94	- 28,88	- 16,70
Chile	12,8	- 0,85	- 2,21	- 10,72	- 1,91	- 17,73	- 16,35	- 1,51
Perú	8,4	- 1,02	- 1,02	- 2,66	- 3,36	- 12,61	- 5,39	- 10,62
Sur África	10,9	- 1,23	- 0,23	- 8,87	- 2,29	- 25,46	- 20,03	- 7,47

Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,89	1	1	55	72	106	142	128
Tesoros 5Y	5,09	4	8	61	86	110	136	135
Tesoros 10Y	5,29	5	17	57	82	94	112	114
Tesoros 30Y	5,63	7	23	43	68	72	79	90

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	7,24	6	31	99	122	62	112	134
Brasil 5Y USD	6,15	4	29	56	65	108	101	124
México 5Y USD	6,05	2	17	58	72	75	103	135
Chile 5Y USD	5,71	4	15	66	91	124	135	125
Perú 5Y USD	5,69	2	19	71	95	85	136	139

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	7,81	17	46	92	127	50	75	83
Brasil 10Y USD	6,76	3	21	29	68	46	55	68
México 10Y USD	7,10	6	32	62	84	102	126	154
Chile 10Y USD	6,03	1	23	61	92	93	118	113
Perú 10Y USD	6,28	2	29	56	88	72	102	100
Sur África 10Y USD	7,00		4	8	9	2	10	7

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	169	2,4	5,6	18,7	11,0	27,0	19,5	12,5
Brasil	129	0,3	6,4	5,9	3,8	7,4	6,4	5,0
México	94	2,1	8,6	19,4	11,0	13,6	5,6	3,3
Chile	56	1,9	12,6	35,4	30,7	12,5	30,7	9,2
Perú	69	1,0	4,7	19,9	7,8	20,0	1,8	1,7
Sur África	134	0,2	6,4	17,2	6,9	32,9	1,0	19,6

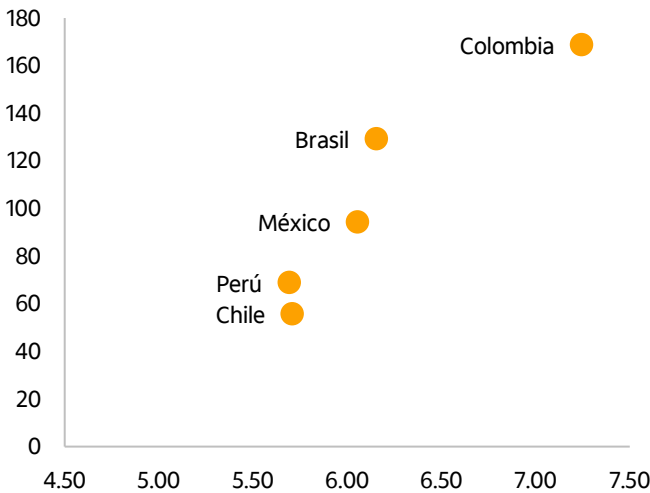
CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	268	1,2	3,9	10,4	9,7	21,6	19,0	14,6
Brasil	218	0,3	5,0	4,4	1,7	5,7	5,9	5,6
México	163	1,9	6,6	12,1	5,5	9,8	0,2	2,6
Chile	93	3,6	11,4	22,5	22,3	9,7	11,8	4,3
Perú	115	1,0	4,5	10,9	5,0	16,0	5,9	6,5
Sur África	221	0,0	3,9	7,4	2,9	25,0	6,7	18,9

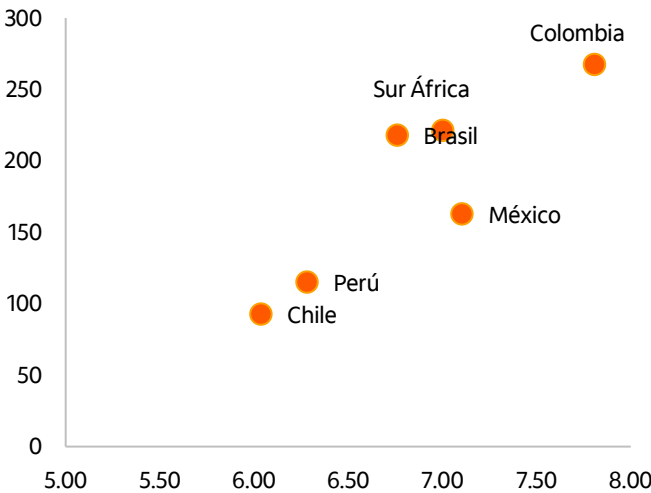


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

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	11,36	0,0	0,0	0,1	0,2	0,8	2,5	2,6
3M	11,66	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5	2,4	2,9
6M	11,93	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	1,8	3,1
1A	12,45	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2	1,3	3,5
18M	12,78	0,1	0,2	0,3	0,6	0,4	1,2	3,8
2A	11,78	0,1	0,3	0,3	0,7	0,4	0,9	3,3

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	13,00	10	18	23	122	17	36	
Brasil 10Y	14,10	2	10	56	25	9		38
México 10Y	9,62	2	22	32	58	32	51	80
Chile 10Y	6,68	2		37	58	33	89	
Perú 10Y								
Sur África 10Y	9,01	3	9	28	59	29	82	14



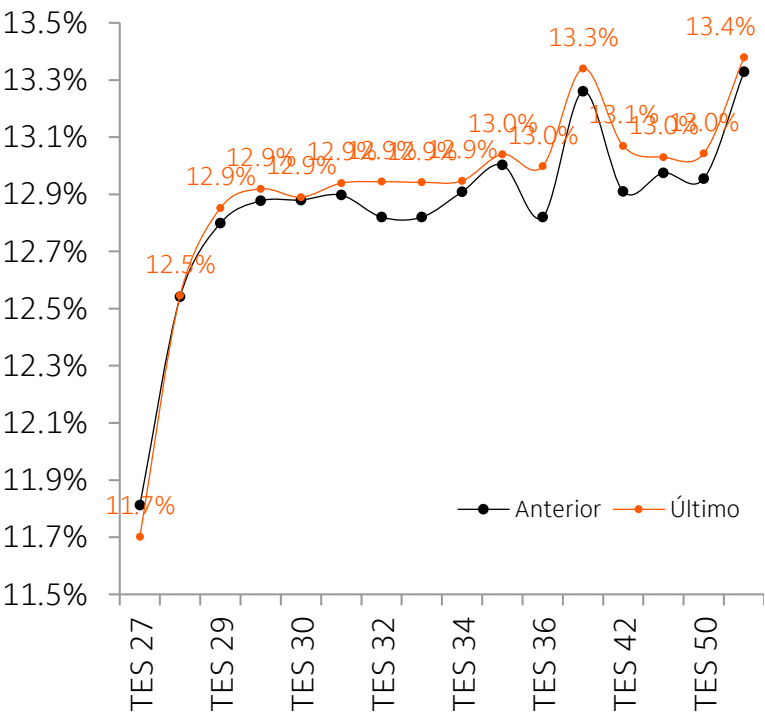
Renta Fija Local

Deuda pública



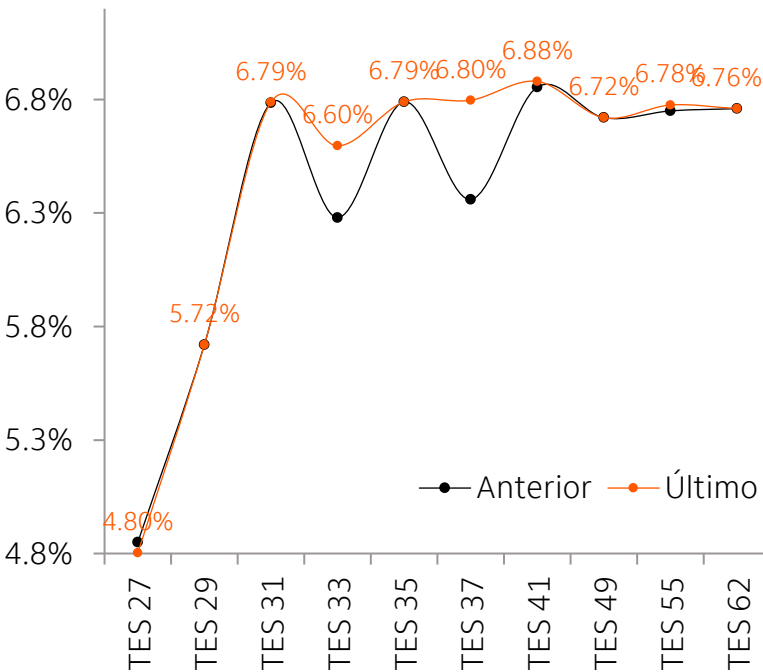
TES COP Volumen: COP 2,31 bn

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,70%	-11		-17	28
TES 28	12,55%	1	7	20	4
TES 29	12,85%	5	20	26	-8
TES Feb 30	12,92%	4	17	24	23
TES 30	12,89%	1	15	24	-16
TES 31	12,94%	4	18	26	-7
TES 32	12,94%	12	11	26	2
TES 33	12,94%	12	18	20	4
TES 34	12,95%	4	10	21	5
TES 35	13,04%	4	14	21	-6
TES 36	13,00%	18	21		35
TES 40	13,34%	8	16	39	34
TES 42	13,07%	16	22	22	27
TES 46	13,03%	6	13	19	-4
TES 50	13,04%	9	24	22	20
TES 58	13,38%	5	20	36	33
Promedio		6	16	21	9



TES UVR Volumen: UVR 2.280 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	4,40%	-25	-55	-120	
TES 29	5,81%	1	17		-39
TES 31	6,87%	3	17	17	
TES 33	6,70%	0	16		25
TES 35	6,84%	3	14		
TES 37	6,75%	-3		25	13
TES 41	6,95%	3	14	42	
TES 49	6,70%	0	14		37
TES 55	6,81%	3	13	39	
TES 62	6,87%	6	17		17
Promedio		-2	6	1	9





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	

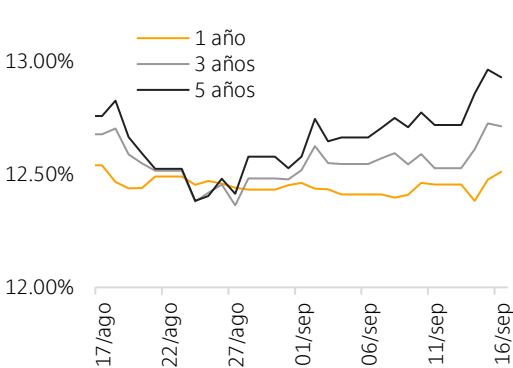
IPC

	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

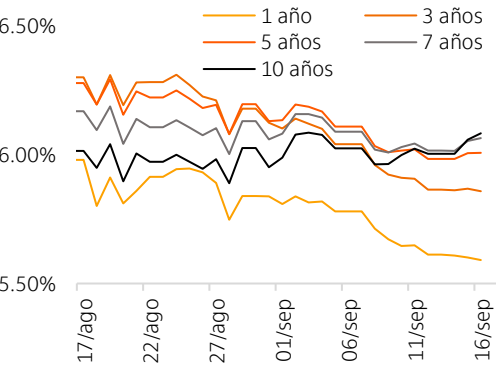
IBR

	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

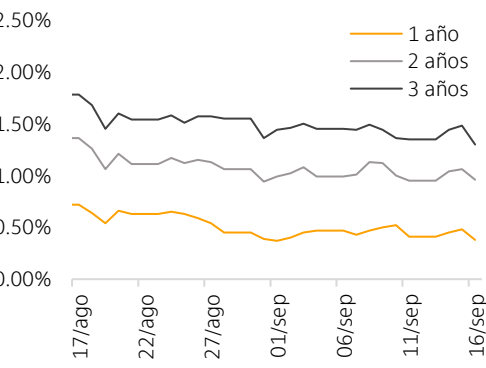
Tasa fija



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	4.909	4.925	4.899	-0,3%	-0,6%	-1,2%	1,7%	10,8%
S&P 500	7.652	7.723	7.652	-0,3%	-0,7%	-0,5%	2,0%	11,8%
Dow Jones	50.906	51.474	50.906	-0,9%	-1,2%	-4,3%	-2,7%	5,9%
Nasdaq100	30.409	30.630	30.409	0,2%	-0,2%	3,2%	0,4%	20,4%
Emergentes	1.702	1.713	1.697	-0,5%	-2,7%	-1,0%	-1,2%	21,2%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.269	6.360	6.269	-0,8%	-0,5%	-2,4%	-0,9%	8,2%
FTSE 100	10.606	10.725	10.599	-0,3%	-0,9%	-2,0%	1,0%	6,8%
CAC 40	7.965	8.069	7.950	-0,9%	-2,0%	-4,4%	-5,2%	-2,3%
DAX	25.199	25.585	25.190	-0,8%	-0,8%	-4,0%	0,8%	2,9%
IBEX	19.426	19.718	19.426	-0,5%	-1,0%	-2,7%	-0,2%	12,2%
FTSE MIB	51.372	52.213	51.289	-0,8%	-1,2%	-2,4%	-0,6%	14,3%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	66.754	66.946	66.014	1,9%	2,7%	0,8%	-5,3%	32,6%
CSI300	4.358	4.369	4.342	0,3%	-4,1%	-4,4%	-8,4%	-5,9%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.549	2.587	2.554	-0,4%	-2,4%	5,1%	12,3%	23,3%
Bovespa	186.340	187.835	183.880	1,4%	0,3%	5,0%	8,3%	15,6%
Ipsa								
Mexbol	64.215	65.185	64.146	-1,4%	-0,1%	-1,9%	-4,1%	-0,1%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	16,3	16,6	15,6	1,9%	7,6%	9,5%	-0,7%	9,3%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	104	104	102	0,9%	0,4%	14,4%	42,0%	70,1%
WTI					-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Oro	4.159	4.185	4.114	-0,6%	-3,0%	-6,3%	3,8%	-3,7%
Plata	60	62	60	-1,7%	-6,2%	-9,2%	3,2%	-15,7%
Cobre	14.439	14.499	14.368	0,2%	-2,1%	1,0%	8,7%	16,2%



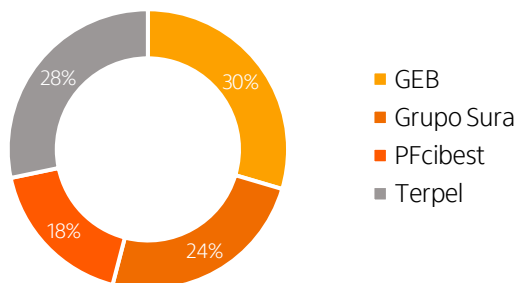
Renta Variable

Mercado local



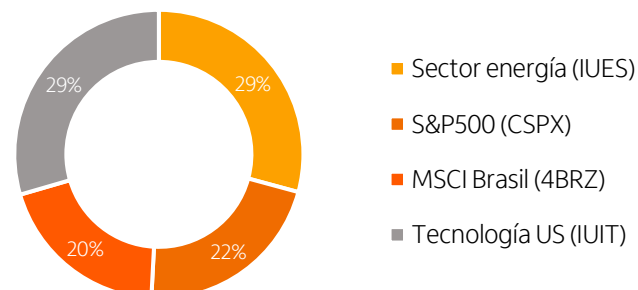
Portafolio recomendado

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)
Grupo Sura	\$ 69.000	2,1%	12,0%	27,8%	1,1x	8,3x	\$ 71.000	\$ 42.500
Corficol Pf	\$ 18.820	2,0%	1,0%	10,6%	0,5x	12,3x	\$ 19.900	\$ 14.620
Davivienda	\$ 27.500	1,5%	8,3%	10,8%	0,8x	NA	\$ 31.480	\$ 20.040
Grupo Argos	\$ 21.860	1,2%	8,2%	28,7%	1,3x	NA	\$ 23.480	\$ 13.800
Nutresa	\$ 321.500	1,2%	2,4%	14,0%	14,5x	219,8x	\$ 378.000	\$ 180.000
PEI	\$ 66.600	0,5%	8,3%	-16,5%		4,5x	\$ 82.781	\$ 57.520
Grupo Bolivar	\$ 78.980	0,4%	-1,2%	-9,2%	0,5x	7,6x	\$ 99.000	\$ 68.680
Cibest Pf	\$ 76.620	0,1%	4,4%	30,2%	1,9x	9,7x	\$ 80.000	\$ 48.923
Grupo Sura Pf	\$ 58.840	0,1%	20,6%	38,3%	NA	NA	\$ 59.400	\$ 35.000
Cibest	\$ 90.000	0,0%	5,9%	31,9%	2,2x	11,4x	\$ 97.631	\$ 58.598
ETB	\$ 125	0,0%	37,4%	168,8%	0,2x	NA	\$ 150	\$ 47
Promigas	\$ 6.060	-0,2%	-1,1%	-4,4%	1,1x	7,3x	\$ 7.000	\$ 5.700
Grupo Argos Pf	\$ 16.360	-0,6%	2,3%	27,6%	1,0x	NA	\$ 17.320	\$ 11.100
Mineros	\$ 22.580	-1,1%	19,0%	47,6%	3,3x	10,3x	\$ 23.800	\$ 11.800
GEB	\$ 3.025	-1,1%	6,9%	2,8%	1,6x	10,0x	\$ 3.362	\$ 2.600
Pf Aval	\$ 801	-1,2%	-5,1%	4,0%	1,0x	11,2x	\$ 1.015	\$ 647
Ecopetrol	\$ 2.705	-1,3%	1,7%	44,7%	1,3x	8,5x	\$ 3.080	\$ 1.675
ISA	\$ 28.500	-1,4%	-0,1%	15,6%	1,8x	12,5x	\$ 36.800	\$ 22.560
Banco de Bogotá	\$ 38.020	-1,4%	-3,4%	-4,4%	0,9x	10,6x	\$ 44.760	\$ 34.200
BVC	\$ 16.260	-1,5%	1,6%	12,1%	1,7x	8,9x	\$ 18.180	\$ 12.080
BAC Holding	\$ 373	-1,6%	1,9%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Corficolombiana	\$ 21.520	-2,3%	-4,4%	17,9%	0,6x	14,1x	\$ 24.000	\$ 14.280
Celsia	\$ 4.800	-2,3%	-0,6%	-2,0%	1,6x	32,5x	\$ 6.510	\$ 4.300
Terpel	\$ 18.620	-2,5%	5,0%	-0,4%	1,1x	4,9x	\$ 20.400	\$ 15.000
Cemargos	\$ 11.240	-3,6%	2,2%	5,8%	1,5x	30,6x	\$ 13.824	\$ 9.845

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.

