



Colcap en máximos históricos



Divisas

Monedas G 10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,162	1,163	1,159	0,08	0,04	0,55	0,77	- 1,05
Yen	154,35	156,75	155,30	1,24	3,49	2,21	3,76	1,53
Libra	1,354	1,355	1,348	0,16	0,06	0,37	1,51	0,49
Dólar canadiense	1,381	1,387	1,379	0,17	0,30	0,91	1,01	- 0,64
Corona Sueca	9,595	9,595	9,525	- 0,22	0,18	- 1,00	- 1,71	- 4,00
Franco Suizo	0,810	0,813	0,806	0,04	0,15	- 0,21	- 1,47	- 2,10
Índice DXY	98,923	99,209	98,832	- 0,26	0,51	- 0,62	- 1,15	0,61

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.127	3.150	3.109	- 0,50	- 2,33	- 2,19	- 12,21	- 17,28
Real Brasileiro	5,129	5,109	5,194	0,40	- 1,27	0,03	1,26	- 6,74
Peso Mexicano	16,928	16,939	16,857	0,24	- 0,41	- 1,23	- 3,18	- 6,38
Peso Chileno	934,550	935,840	931,700	0,10	0,06	2,27	1,28	3,63
Sol Peruano	3,360	3,367	3,361	- 0,11	- 0,32	- 0,58	- 2,93	- 0,07
Zar sudafricano	15,999	16,037	15,921	0,26	- 0,72	- 0,91	- 3,26	- 3,51

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	20	21	20	21	31	26	65	13
3M	59	61	62	65	82	80	112	46
6M	124	124	125	138	168	170	185	97
1Y	261	260	268	275	330	358	354	208
3Y	799	802	843	820	991	1.173	1.115	745
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	14,1	0,61	1,07	3,50	- 12,69	- 5,02	- 1,72	10,07
Brasil	16,1	1,80	5,63	7,30	23,35	18,98	19,71	34,35
México	7,6	1,11	0,66	- 8,11	- 18,36	- 35,60	- 7,72	- 20,83
Chile	11,5	0,61	0,43	- 3,03	- 12,59	- 17,89	- 4,63	- 14,09
Perú	8,2	1,45	0,49	0,74	- 4,26	- 9,04	- 7,39	10,02
Sur África	10,1	- 0,49	1,70	- 2,36	- 13,03	- 31,31	- 12,13	- 10,62



Renta Fija Internacional



Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,37	-	2	17	22	81	89	86
Tesoros 5Y	4,54	-	4	19	28	82	82	96
Tesoros 10Y	4,78	-	3	14	25	64	62	71
Tesoros 30Y	5,24	-	-	4	25	49	40	48

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	6,36	- 5	10	25	35	14	23	76
Brasil 5Y USD	5,54	- 4	4	3	3	61	40	71
México 5Y USD	5,41	- 5	7	5	2	41	38	60
Chile 5Y USD	5,03	- 6	1	4	24	68	68	67
Perú 5Y USD	5,00	0	2	15	21	47	66	73

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	6,98	- 4	9	28	30	38	9	0
Brasil 10Y USD	6,39	- 5	6	8	32	33	18	18
México 10Y USD	6,50	- 0	2	9	38	67	66	71
Chile 10Y USD	5,43	- 3	1	9	27	64	58	54
Perú 10Y USD	5,72	- 5	5	6	19	41	41	56
Sur África 10Y USD	6,27		1	0	0	0	2	3

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	142	- 0,3	0,0	0,4	- 14,9	- 36,5	- 32,2	- 22,2
Brasil	120	0,1	2,2	2,0	- 3,7	- 9,6	- 13,6	- 12,6
México	80	0,1	1,5	2,2	- 5,3	- 12,1	- 10,3	- 15,2
Chile	42	0,0	0,9	7,0	- 6,1	- 19,9	- 2,6	- 13,8
Perú	58	0,1	1,5	4,3	- 12,7	- 21,7	- 16,9	- 14,9
Sur África	115	0,2	0,4	5,6	- 12,6	- 27,2	- 15,2	- 31,9

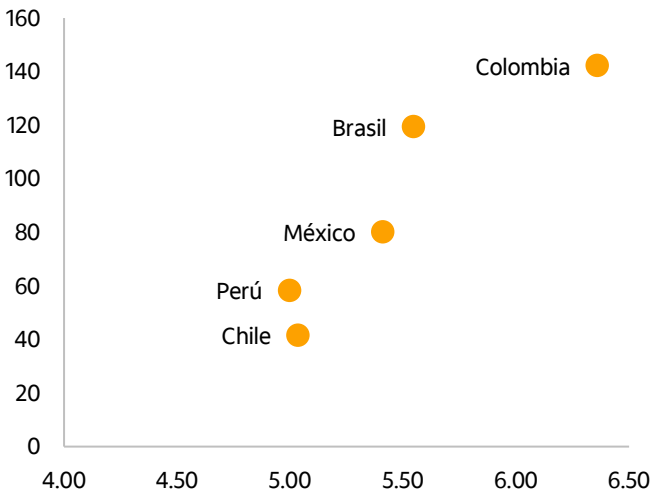
CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	241	0,1	0,6	0,5	- 9,8	- 29,9	- 27,1	- 20,7
Brasil	202	- 0,4	3,2	4,0	- 4,5	- 9,3	- 12,7	- 14,4
México	147	0,2	0,9	2,2	- 3,9	- 9,8	- 9,8	- 15,5
Chile	76	0,3	0,7	4,7	- 3,3	- 15,5	- 8,2	- 19,0
Perú	105	0,2	1,1	3,9	- 9,6	- 15,6	- 14,3	- 13,9
Sur África	205	- 0,0	0,3	2,8	- 8,6	- 19,9	- 13,4	- 25,8

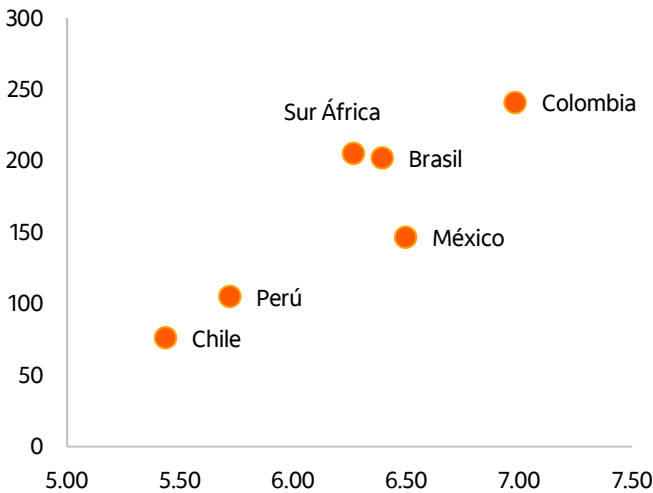


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

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	0,0	0,5	1,3	2,4	2,5
3M	11,42	-	0,0	0,0	0,1	0,7	2,1	2,7
6M	11,69	-	0,0	0,1	0,1	0,2	1,6	2,9
1A	12,12	-	0,2	0,2	0,3	0,3	1,0	3,4
18M	12,33	-	0,2	0,1	0,5	0,6	0,7	3,5
2A	11,27	-	0,2	0,0	0,5	0,7	0,3	2,9

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	12,30	9	47	36	6	102	34	
Brasil 10Y	14,32	7	37	22	53	17		41
México 10Y	9,28	1	2	19	10	24	17	39
Chile 10Y	6,39	6		21	14	22	60	
Perú 10Y	5,87	1	1	#N/A	N/A	52	48	
Sur África 10Y	8,73	6	0	29	14	11	54	82



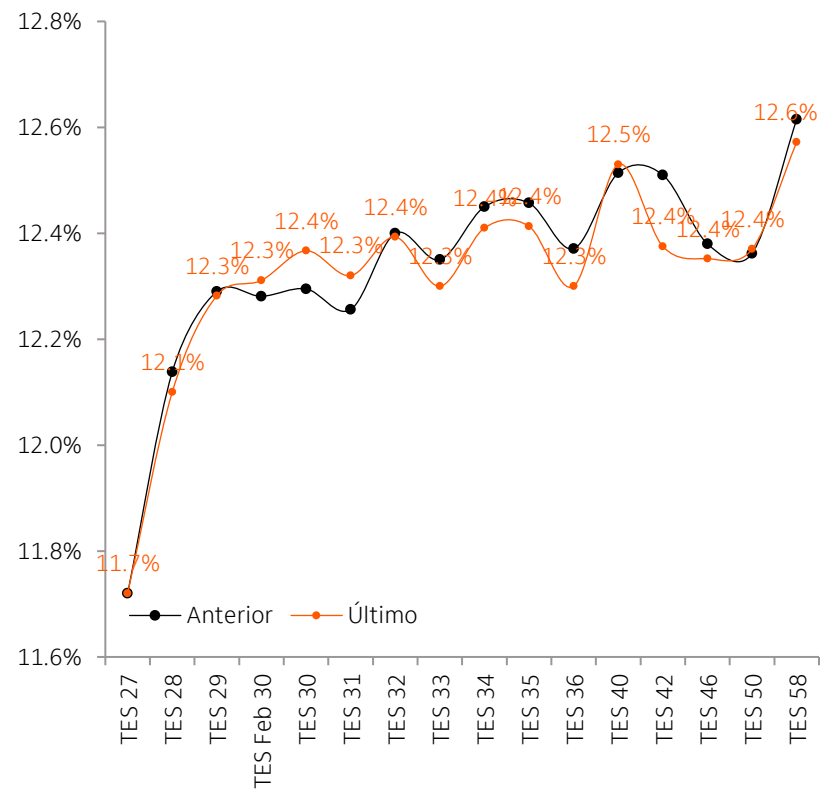
Renta Fija Local

Deuda pública



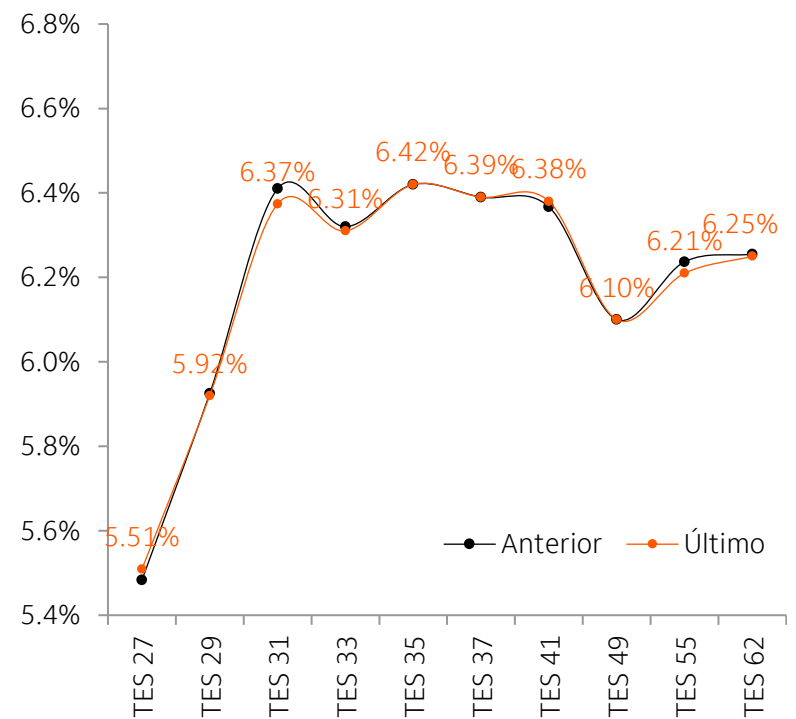
TES COP Volumen: COP 940 mil millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,72%	0	-15	-54	30
TES 28	12,10%	-4	-25	-24	-40
TES 29	12,28%	-1	-31	12	-65
TES Feb 30	12,31%	3	-36	12	17
TES 30	12,37%		-29	20	-68
TES 31	12,32%	6	-36	17	-69
TES 32	12,39%	-1	-29		-53
TES 33	12,30%	-5	-45	23	-60
TES 34	12,41%	-4	-33	38	-49
TES 35	12,41%	-4	-42	36	-69
TES 36	12,30%	-7		41	-35
TES 40	12,53%	2	-42	48	-47
TES 42	12,38%	-13	-47	48	-42
TES 46	12,35%	-3	-48	41	-72
TES 50	12,37%	1	-45	52	-47
TES 58	12,57%	-4	-45	53	-48
Promedio		-2	-36	22	-45



TES UVR Volumen: UVR 950 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	5,51%	3	-9	-28	-44
TES 29	5,92%	0			-28
TES 31	6,37%	-4	-32	10	-18
TES 33	6,31%			19	-14
TES 35	6,42%				-3
TES 37	6,39%		-11	24	-23
TES 41	6,38%	1	-15		
TES 49	6,10%	0		27	-23
TES 55	6,21%	-3	-21	28	
TES 62	6,25%	0		27	-45
Promedio		0	-18	13	-22





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	

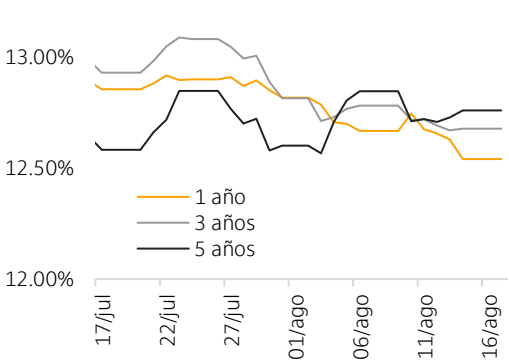
IPC

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

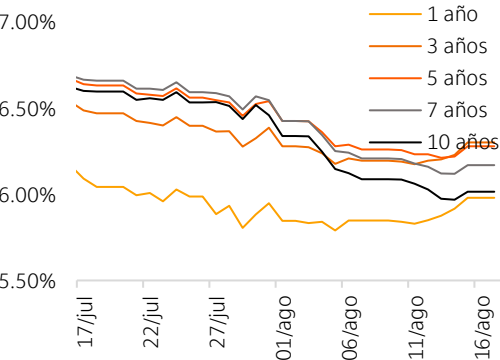
IBR

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

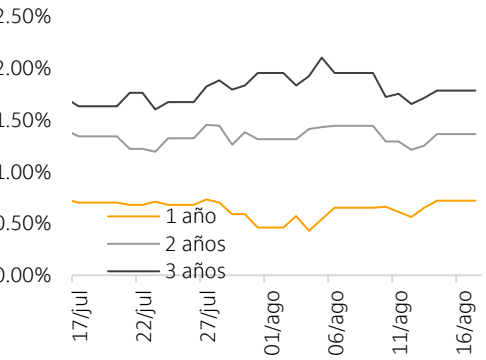
Tasa fija



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	4.987	5.003	4.982	-0,3%	0,4%	-0,4%	4,9%	12,6%
S&P 500	7.719	7.750	7.706	-0,4%	0,1%	-0,5%	4,2%	12,8%
Dow Jones	53.414	53.635	53.290	-0,5%	-0,3%	-1,2%	5,2%	11,1%
Nasdaq100	29.544	29.655	29.440	0,2%	0,4%	-0,6%	0,4%	17,0%
Emergentes	1.726	1.732	1.710	1,3%	0,4%	4,1%	0,5%	22,9%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.404	6.408	6.371	0,2%	-0,3%	-1,8%	5,6%	10,6%
FTSE 100	10.822	10.868	10.794	-0,1%	0,0%	-0,7%	4,4%	9,0%
CAC 40	8.306	8.317	8.256	0,3%	-0,3%	-4,7%	1,1%	1,9%
DAX	26.007	26.070	25.920	-0,2%	-1,0%	-1,2%	5,0%	6,2%
IBEX	20.022	20.077	19.975	-0,1%	0,2%	-0,8%	9,1%	15,7%
FTSE MIB	52.230	52.339	52.004	0,2%	-0,7%	-2,8%	4,7%	16,2%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	66.400	66.669	65.600	2,1%	0,1%	1,2%	3,7%	31,9%
CSI300	4.575	4.581	4.545	0,6%	-1,1%	-2,5%	-2,9%	-1,2%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.566	2.551	2.523	0,8%	5,8%	9,1%	17,0%	24,1%
Bovespa	185.147	186.545	183.252	0,0%	5,4%	7,3%	9,8%	14,9%
Ipsa	11.315	#N/A N/A	#N/A N/A	-1,1%	0,0%	2,7%	6,5%	8,0%
Mexbol	64.690	65.019	64.525	-0,3%	-1,1%	-3,4%	-2,2%	0,6%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	15,3	15,3	15,0	5,3%	2,5%	2,7%	-19,1%	2,3%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	97	98	96	0,7%	7,2%	16,1%	4,2%	59,4%
WTI					8,1%	18,6%	2,4%	61,4%
Oro	4.404	4.491	4.366	-0,6%	-0,7%	1,4%	1,7%	2,0%
Plata	66	67	65	-0,1%	-0,6%	4,1%	-3,0%	-7,7%
Cobre	14.416	14.419	14.277	0,6%	0,9%	2,5%	3,5%	16,0%



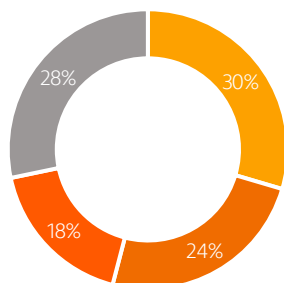
Renta Variable

Mercado local



Portafolio recomendado

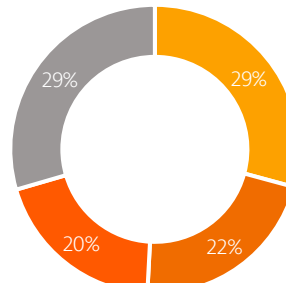
RV local



- 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	\$ 142	17,4%	89,3%	205,4%	0,3x	NA	\$ 149	\$ 47
Terpel	\$ 18.500	2,2%	3,0%	-1,1%	1,1x	4,8x	\$ 20.400	\$ 14.640
Grupo Argos	\$ 21.800	2,1%	25,3%	28,4%	1,3x	NA	\$ 22.340	\$ 13.800
Cibest	\$ 91.980	1,9%	11,7%	34,8%	2,3x	11,7x	\$ 97.631	\$ 57.987
Cibest Pf	\$ 78.780	1,5%	12,6%	33,8%	2,0x	10,0x	\$ 79.000	\$ 48.923
Ecopetrol	\$ 2.735	1,3%	-1,3%	46,3%	1,3x	8,6x	\$ 3.080	\$ 1.675
BVC	\$ 16.020	1,1%	1,4%	10,5%	1,7x	8,8x	\$ 18.180	\$ 12.080
Celsia	\$ 4.795	0,9%	-4,0%	-2,1%	1,6x	32,4x	\$ 6.510	\$ 4.300
Nutresa	\$ 315.200	0,9%	0,5%	11,8%	14,2x	215,5x	\$ 370.000	\$ 143.140
Mineros	\$ 19.560	0,8%	16,2%	27,8%	3,1x	9,6x	\$ 22.100	\$ 10.340
Corficol Pf	\$ 19.300	0,7%	4,4%	13,4%	0,5x	12,6x	\$ 19.700	\$ 14.620
Banco de Bogotá	\$ 39.120	0,7%	0,6%	-1,7%	0,9x	10,9x	\$ 44.760	\$ 32.500
Grupo Bolivar	\$ 81.660	0,6%	2,3%	-6,1%	0,5x	7,9x	\$ 99.000	\$ 68.680
ISA	\$ 29.600	0,3%	0,3%	20,0%	1,9x	13,0x	\$ 36.800	\$ 21.640
PEI	\$ 63.400	0,3%	-6,3%	-20,5%		4,3x	\$ 82.781	\$ 57.520
BAC Holding	\$ 367	0,3%	-1,1%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Grupo Sura Pf	\$ 56.140	0,3%	26,9%	32,0%	NA	NA	\$ 57.000	\$ 35.000
GEB	\$ 2.880	0,2%	-0,3%	-2,1%	1,5x	9,6x	\$ 3.362	\$ 2.600
Cemargos	\$ 10.800	0,0%	-0,9%	1,6%	1,4x	29,4x	\$ 13.824	\$ 9.414
Grupo Argos Pf	\$ 16.500	0,0%	19,6%	28,7%	1,0x	NA	\$ 17.000	\$ 11.000
PfAval	\$ 830	-0,1%	0,6%	7,8%	1,1x	11,6x	\$ 1.015	\$ 617
Davivienda	\$ 25.840	-0,5%	5,0%	4,1%	0,7x	NA	\$ 31.480	\$ 20.040
Promigas	\$ 6.300	-0,8%	-4,7%	-0,6%	1,1x	7,6x	\$ 7.000	\$ 5.890
Corficolombiana	\$ 23.500	-0,8%	13,0%	28,7%	0,6x	15,4x	\$ 24.000	\$ 14.280
Grupo Sura	\$ 69.200	-1,1%	29,1%	28,1%	1,1x	8,3x	\$ 70.500	\$ 42.500

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



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.

