

Bolsas cierran optimistas

 Divisas

Monedas G10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,120	1,124	1,119	- 0,10	- 0,49	- 3,72	- 2,01	- 4,65
Yen	158,31	158,43	157,76	- 0,27	- 0,29	- 3,00	2,57	- 1,01
Libra	1,323	1,325	1,321	0,05	- 0,05	- 2,31	- 1,30	- 1,79
Dólar canadiense	1,426	1,430	1,421	- 0,22	- 0,04	- 3,16	- 0,62	- 3,74
Corona Sueca	10,012	10,012	9,941	- 0,39	0,29	- 4,17	- 3,46	- 8,00
Franco Suizo	0,830	0,832	0,830	0,19	- 0,16	- 2,40	- 2,78	- 4,52
Índice DXY	102,231	102,335	101,920	0,09	0,29	3,45	1,32	3,98

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.189	3.220	3.185	- 0,88	- 2,31	2,77	- 3,00	- 15,63
Real Brasileiro	4,987	5,023	5,212	- 0,72	- 4,51	- 2,44	- 2,59	- 9,78
Peso Mexicano	18,416	18,499	18,143	1,25	1,37	8,26	4,72	2,21
Peso Chileno	977,990	982,710	974,030	- 0,08	- 1,23	5,17	5,12	7,92
Sol Peruano	3,444	3,458	3,441	0,08	0,24	2,54	1,33	2,38
Zar sudafricano	16,506	16,612	16,502	- 0,49	- 0,91	2,77	1,09	- 0,34

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	21	20	17	18	25	26	65	16
3M	62	61	60	59	71	77	112	48
6M	124	125	123	122	145	157	185	100
1Y	258	258	264	255	296	328	354	212
3Y	799	803	836	782	862	1.038	1.115	740
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	14,6	- 0,68	- 1,89	5,90	10,10	- 5,11	1,95	25,14
Brasil	14,6	0,45	- 17,80	- 14,38	7,74	17,01	8,11	27,83
México	11,1	8,56	- 0,22	47,12	27,05	4,57	34,95	25,67
Chile	12,8	0,78	- 1,38	15,57	- 0,39	- 8,42	16,62	- 2,21
Perú	8,3	- 0,24	0,73	2,90	3,51	- 3,11	6,01	8,79
Sur África	10,8	- 1,91	- 5,56	4,30	2,62	- 20,25	19,26	10,87



Renta Fija Internacional



Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,79	3	4	36	61	102	131	119
Tesoros 5Y	5,02	3	4	40	73	112	129	128
Tesoros 10Y	5,24	1	3	40	69	96	107	110
Tesoros 30Y	5,60	0	2	31	53	72	75	87

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	6,95	8	30	46	91	72	83	102
Brasil 5Y USD	5,91	5	23	29	33	92	77	89
México 5Y USD	5,95	4	14	42	55	85	92	119
Chile 5Y USD	5,60	5	15	44	71	116	125	115
Perú 5Y USD	5,58	5	15	45	78	90	125	127

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	7,55	10	29	49	94	57	49	67
Brasil 10Y USD	6,45	7	35	1	20	51	24	26
México 10Y USD	7,00	2	12	43	65	109	116	141
Chile 10Y USD	5,96	5	9	43	74	93	110	104
Perú 10Y USD	6,22	5	11	43	75	84	95	93
Sur África 10Y USD	6,97		1	6	8	7	9	7

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	159	3,1	10,7	9,4	5,5	24,8	24,4	18,2
Brasil	110	1,5	16,5	3,7	11,9	15,0	20,8	23,6
México	93	1,8	8,0	16,1	9,8	2,8	4,2	4,6
Chile	55	2,1	8,8	29,4	25,3	5,8	28,5	3,3
Perú	67	3,9	5,1	11,6	7,2	9,3	5,0	3,7
Sur África	136	2,6	5,9	17,2	9,8	9,4	0,2	18,5

CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	260	1,4	5,7	6,3	8,0	17,7	21,4	16,7
Brasil	195	0,6	11,1	2,1	8,6	8,1	15,8	17,6
México	162	0,6	4,7	9,2	6,1	0,9	0,6	1,6
Chile	91	0,3	5,1	18,1	16,7	7,4	9,2	8,3
Perú	114	1,4	1,9	7,1	5,9	5,5	7,3	6,4
Sur África	223	1,4	3,0	7,8	3,8	9,9	5,9	17,7

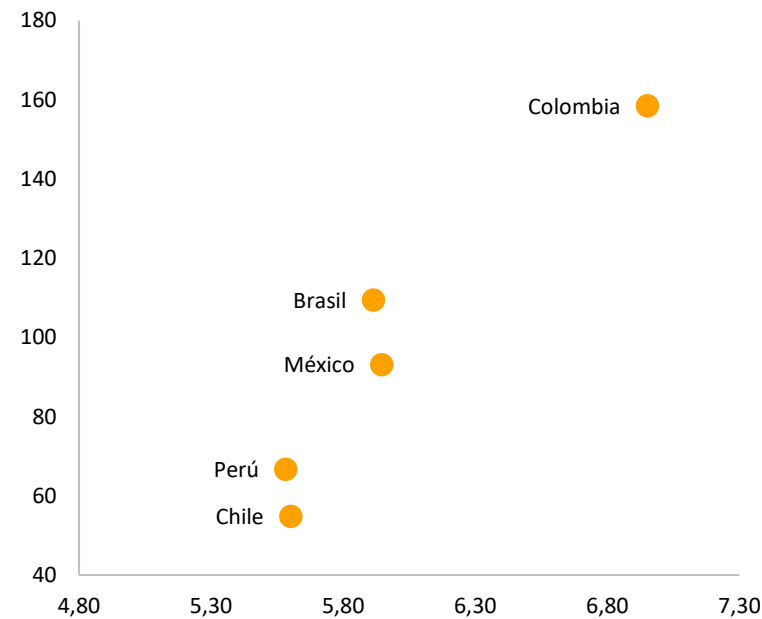


Renta Fija Internacional

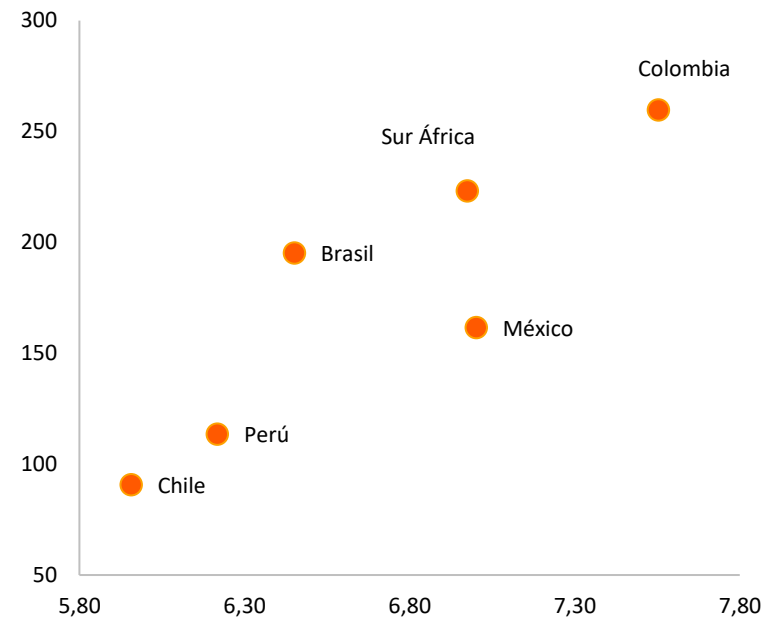


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

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	11,50	-	0,1	0,2	0,2	0,8	2,7	2,7
3M	11,71	0,0	0,0	0,2	0,1	0,7	2,4	2,9
6M	11,96	0,0	0,1	0,2	0,0	0,4	1,9	3,0
1A	12,45	0,0	0,2	0,2	0,1	0,2	1,3	3,4
18M	12,78	0,0	0,1	0,3	0,4	0,1	1,2	3,6
2A	11,70	0,0	0,2	0,3	0,4	0,0	0,8	3,1

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	12,92	5	31	53	114	11	28	
Brasil 10Y	12,52	19	169	181	197	127		140
México 10Y	9,28	1	24	5	24	25	17	50
Perú 10Y	6,52	2		14	40	28	74	
Chile 10Y	6,11	1	4	33	66			50
Sur África 10Y	9,02	6	4	22	53	35	83	1



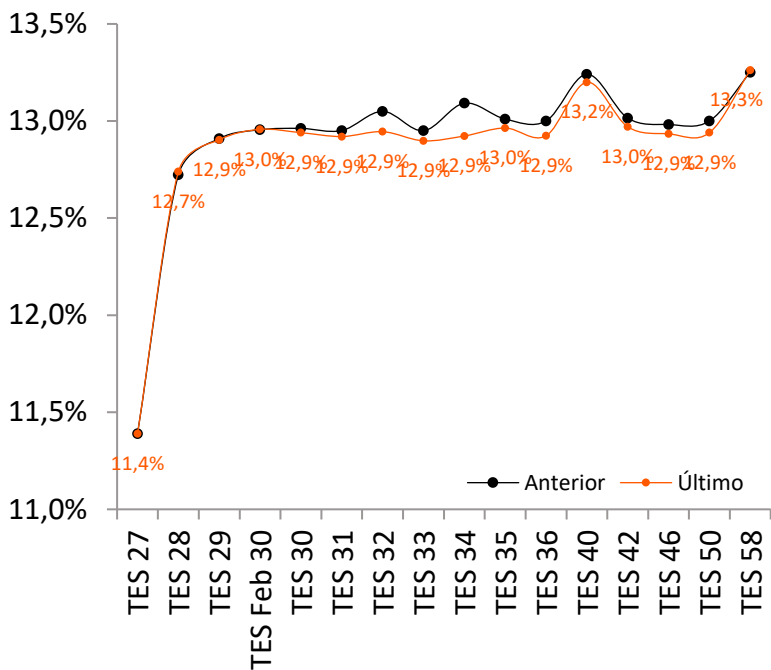
Renta Fija Local

Deuda pública



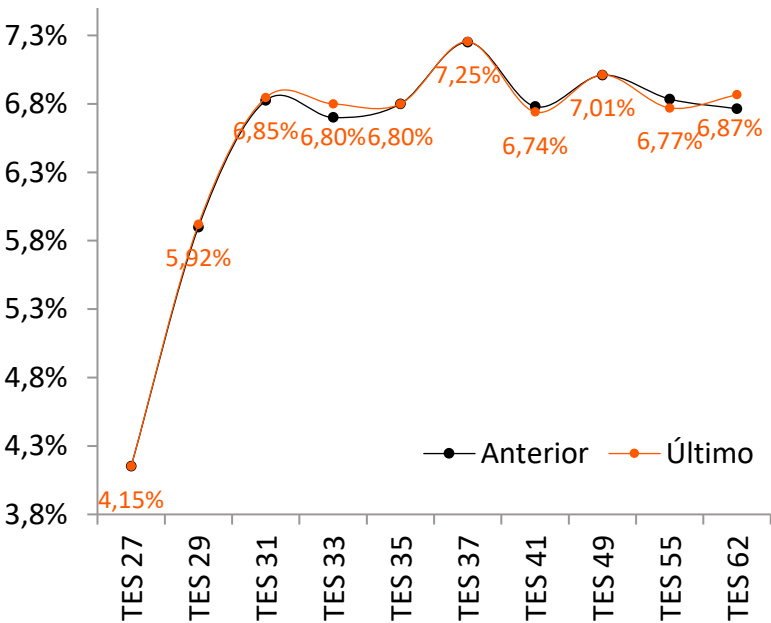
TES COP Volumen: COP 1,67 billones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,39%		-18		-3
TES 28	12,74%	2	-6	45	24
TES 29	12,90%	-1	-10	50	-2
TES Feb 30	12,96%	0	-19	60	23
TES 30	12,94%	-2	-21	56	-11
TES 31	12,92%	-3	-17	52	-9
TES 32	12,94%	-14		54	2
TES 33	12,90%	-5	-21	52	0
TES 34	12,92%	-17	-17	55	2
TES 35	12,96%	-5	-26	49	-14
TES 36	12,92%	-8	-20	54	27
TES 40	13,20%	-4	-27	61	20
TES 42	12,97%	-4	-25	44	17
TES 46	12,93%	-5	-37	49	-14
TES 50	12,94%			53	10
TES 58	13,26%	1	-24	63	21
Promedio		-5	-20	52	5



TES UVR Volumen: UVR 910 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	4,15%	0	-16	-116	-180
TES 29	5,92%	2	2		-28
TES 31	6,85%	2	-17	45	30
TES 33	6,80%	10		55	35
TES 35	6,80%	0	-16		35
TES 37	7,25%				63
TES 41	6,74%	-4	-30	27	
TES 49	7,01%			82	68
TES 55	6,77%	-6		47	
TES 62	6,87%	10	-17	51	16
Promedio		2	-15	23	3





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	13.05	2.11	18.52	-1	9	121	111 pbs	142 pbs	13.05	0.08	0.51
1.5 años	13.23	2.43	18.81	1	21	106	76 pbs	134 pbs	13.23	-0.19	0.81
2 años	13.33	2.74	18.88	4	33	89	55 pbs	125 pbs	13.33	1.02	1.08
3 años	13.42	3.30	18.94	5	43	76	36 pbs	109 pbs	13.42	1.35	1.45
5 años	13.54	4.25	19.07	5	68	45	32 pbs	89 pbs	13.54	1.69	

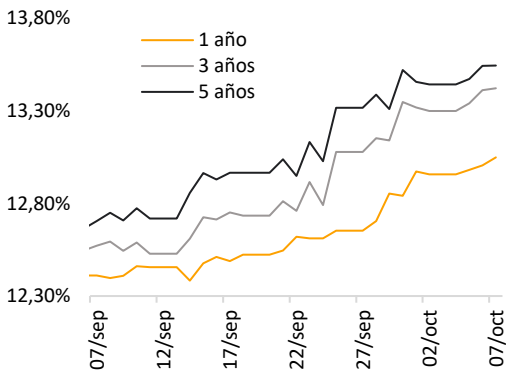
IPC

	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	5.83	-1.48	6.53	-3	14	62	14 pbs	65 pbs	13.13	7.22	6.90
3 años	6.17	-0.41	7.88	1	16	15	-13 pbs	50 pbs	11.90	7.25	5.40
5 años	6.44	0.32	8.52	1	9	-22	-22 pbs	42 pbs	11.33	7.11	4.60
7 años	6.60	0.97	8.83	1	6	-42	-25 pbs	40 pbs	11.07		4.19
10 años	6.73	1.70	9.11	1	4	-59	-28 pbs	43 pbs	10.80		3.82

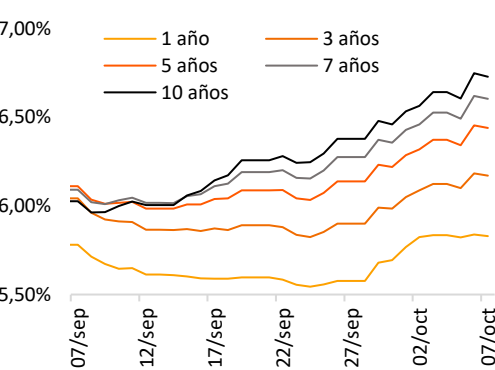
IBR

	Margen de valoración %			Variación pbs			TIR al vto %	Tasa repo implícita
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD		
1 año	0.51	0.00	1.50	28	8	-65	13.39	12.54
1.5 años	0.81	0.00	1.59	51	8	-36	13.41	12.42
2 años	1.08	0.00	1.94	81	12	-25	13.25	12.25
3 años	1.45	0.00	2.33	108	7	-2	12.43	11.97

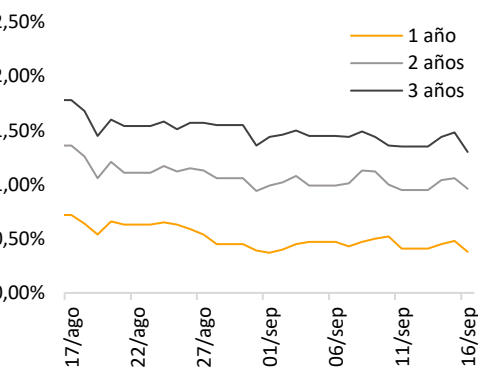
Tasa fija



Márgenes IPC



Márgenes IBR



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



Renta Variable

Monitor de acciones



	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
MSCI World	4.931	4.958	4.918	-0,5%	0,1%	-0,1%	1,6%	11,3%
S&P500	7.812	7.821	7.779	0,6%	1,2%	2,3%	3,6%	14,1%
Dow Jones	51.655	51.765	51.259	0,8%	0,9%	-1,4%	-1,6%	7,5%
Nasdaq100	30.883	30.947	30.770	0,5%	0,2%	5,0%	3,9%	22,3%
Emergentes	1.699	1.726	1.694	-1,6%	-0,6%	-3,2%	1,4%	20,9%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.173	6.204	6.129	0,8%	-1,0%	-2,2%	-1,8%	6,6%
FTSE 100	10.552	10.577	10.442	1,1%	0,9%	-1,1%	0,8%	6,2%
CAC40	7.803	7.825	7.767	1,0%	-1,2%	-4,3%	-6,3%	-4,2%
DAX	25.087	25.165	24.956	1,1%	-0,6%	-1,9%	-0,1%	2,4%
IBEX	19.033	19.182	19.033	0,6%	-0,3%	-3,4%	-1,5%	10,0%
FTSE MIB	49.746	49.917	49.573	0,9%	-1,5%	-4,1%	-5,0%	10,7%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	69.031	69.143	68.150	0,0%	1,1%	7,8%	2,7%	37,1%
CSI300	4.317	4.331	4.240	0,2%	-2,7%	-4,3%	-9,7%	-6,8%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.531	2.550	2.523	0,2%	0,6%	-2,0%	10,4%	22,4%
Bovespa	209.067	209.714	206.238	1,4%	8,8%	12,6%	21,0%	29,8%
Ipsa								
Mexbol	66.049	66.176	64.935	1,6%	2,4%	1,9%	-0,1%	2,7%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	14,8	15,3	14,8	-3,7%	-3,1%	-9,8%	-6,3%	-0,7%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	104	105	102	0,2%	2,2%	3,2%	36,9%	71,7%
WTI								
Oro	4.194	4.208	4.131	1,5%	1,3%	-4,7%	1,7%	-2,9%
Plata	61	61	59	2,8%	0,8%	-9,6%	1,4%	-15,1%
Cobre	14.309	14.647	14.290	-1,2%	0,5%	-2,7%	8,7%	15,2%

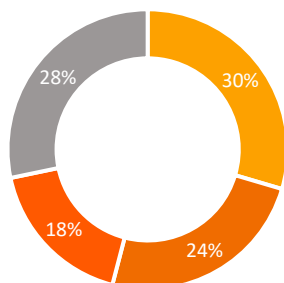


Renta Variable

Mercado local

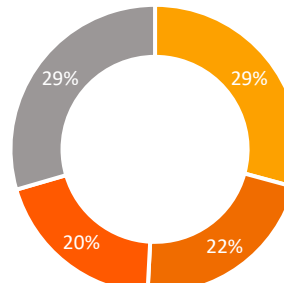


Portafolio recomendado RV local



- 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)
Davivienda	\$ 31.460	2,1%	21,9%	26,8%	0,9x	NA	\$ 31.900	\$ 20.040
Cemargos	\$ 11.500	1,8%	4,4%	8,2%	1,5x	31,3x	\$ 13.824	\$ 9.845
ISA	\$ 29.160	1,6%	-7,1%	18,2%	1,9x	12,8x	\$ 36.800	\$ 22.560
Celsia	\$ 4.810	1,1%	-0,8%	-1,8%	1,6x	32,6x	\$ 6.510	\$ 4.300
Mineros	\$ 22.880	1,0%	15,3%	49,5%	3,5x	11,0x	\$ 23.800	\$ 11.800
BAC Holding	\$ 368	0,8%	0,5%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Cibest	\$ 88.000	0,3%	-5,3%	29,0%	2,2x	11,2x	\$ 97.631	\$ 59.170
GEB	\$ 3.010	0,3%	2,4%	2,3%	1,6x	10,0x	\$ 3.362	\$ 2.600
Corficol Pf	\$ 18.500	0,3%	-5,0%	8,7%	0,5x	12,1x	\$ 19.900	\$ 14.620
Nutresa	\$ 319.760	0,3%	1,2%	13,4%	14,4x	218,6x	\$ 378.000	\$ 200.000
Corficolombiana	\$ 20.940	0,3%	-9,5%	14,7%	0,6x	13,7x	\$ 24.000	\$ 14.280
Grupo Sura Pf	\$ 58.600	0,2%	4,1%	37,8%	NA	NA	\$ 60.040	\$ 35.040
Banco de Bogotá	\$ 38.380	0,2%	-1,8%	-3,5%	0,9x	10,7x	\$ 44.760	\$ 34.200
Terpel	\$ 19.040	0,1%	1,9%	1,8%	1,1x	5,0x	\$ 20.400	\$ 15.000
PEI	\$ 65.440	0,0%	1,6%	-17,9%		4,5x	\$ 81.384	\$ 57.520
Grupo Argos Pf	\$ 16.500	0,0%	-2,7%	28,7%	1,0x	NA	\$ 17.320	\$ 11.100
Grupo Sura	\$ 67.480	0,0%	-0,5%	25,0%	1,1x	8,1x	\$ 71.000	\$ 42.580
Grupo Argos	\$ 21.000	-0,1%	-8,7%	23,7%	1,3x	NA	\$ 23.480	\$ 13.800
Cibest Pf	\$ 75.380	-0,1%	-2,5%	28,1%	1,9x	9,6x	\$ 80.000	\$ 50.281
Pf Aval	\$ 797	-0,4%	-4,6%	3,5%	1,0x	11,2x	\$ 1.015	\$ 650
Promigas	\$ 6.250	-0,6%	-1,3%	-1,4%	1,1x	7,5x	\$ 7.000	\$ 5.700
Ecopetrol	\$ 2.700	-0,7%	-2,2%	44,4%	1,3x	8,5x	\$ 3.080	\$ 1.675
BVC	\$ 16.340	-1,0%	0,0%	12,7%	1,7x	9,0x	\$ 18.180	\$ 12.080
Grupo Bolivar	\$ 79.880	-1,3%	-2,2%	-8,2%	0,5x	7,7x	\$ 99.000	\$ 68.680
ETB	\$ 128	-1,5%	-6,6%	175,3%	0,2x	NA	\$ 150	\$ 47

Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Juan Esteban Castiblanco
juan.castiblanco@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

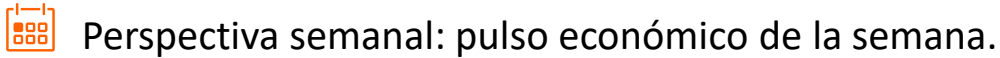
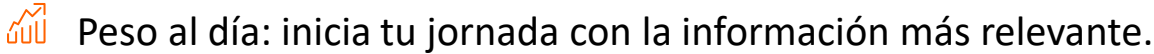
Pronósticos puntuales
agregados
Galardón: Plata

2025

Pronósticos puntuales
Renta Variable
Galardón: Oro



Contenidos económicos pensados para ti:



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.

