



Estados Unidos: Trump anuncia aranceles recíprocos

itaú

Economía y mercados al día

Miércoles, 03 de abril de 2025

De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Estados Unidos:** Se registraron 219.000 nuevas peticiones por subsidios de desempleo, por debajo de la expectativa del mercado de Bloomberg de 225.000.

Tema del día: Trump anuncia aranceles recíprocos

Las medidas de tarifas impuestas por Estados Unidos fueron más fuertes de las esperadas. El día de ayer, el presidente Trump anunció nuevos aranceles, con un arancel base del 10% sobre todas las importaciones a EEUU, junto con tasas más altas para algunos países. Los aranceles se calcularon dividiendo el déficit comercial entre las importaciones de cada país (y dividido por la mitad), un tipo de cálculo muy heterodoxo. No hubo aranceles recíprocos para México y Canadá, que probablemente tendrán que hacer frente a aranceles sobre los productos que no cumplan en USMCA. La tasa arancelaria efectiva de EE.UU. en China aumentó al 54% con el anuncio de una nueva subida del 34% sobre todos los productos chinos debido a los aranceles recíprocos. Las medidas entrarán en vigor entre esta y la próxima semana.

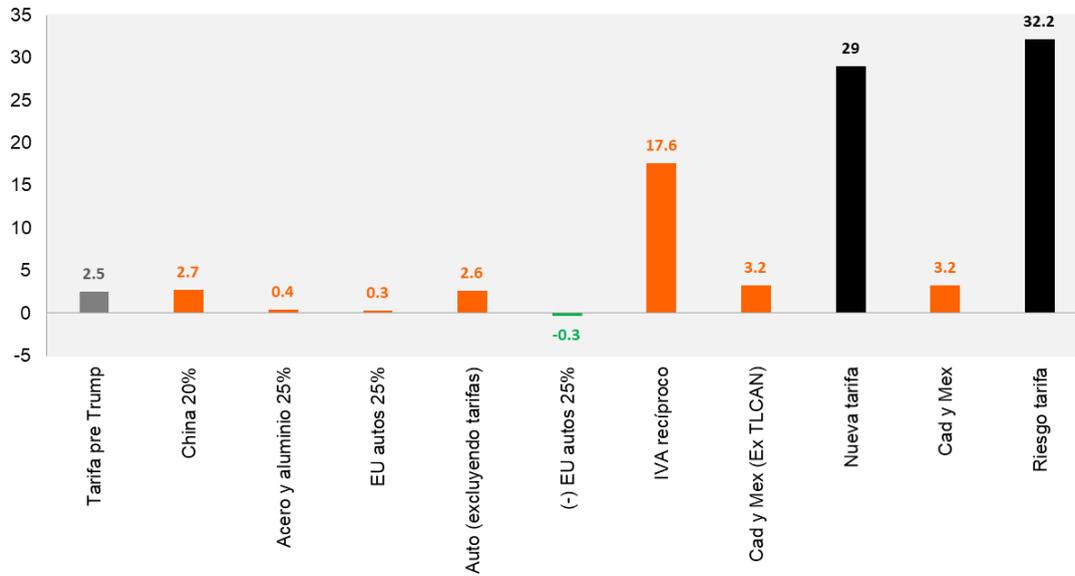
Tarifas: Consolidado de países

Main Countries	% US Imports	2/Apr announcement
Eurozone	16.4%	20%
China	13.4%	34%
Canada	12.5%	0%
Mexico	15.3%	0%
Brazil	1.3%	10%
India	2.7%	26%
Other Countries		
Vietnam	4.2%	46.0%
Thailand	1.9%	35.0%
Colombia	0.5%	10.0%
Korea, Rep.	3.9%	23.0%
Japan	4.5%	24.0%
Turkey	0.6%	10.0%
Philippines	0.4%	17.0%
Chile	0.5%	10.0%
Indonesia	0.9%	32.0%
South Africa	0.5%	30.0%
Malaysia	1.6%	24.0%
Norway	0.2%	15.0%
United Kingdom	2.1%	10.0%
Singapore	1.0%	10.0%
New Zealand	0.2%	10.0%
Australia	0.6%	10.0%
Switzerland	2.5%	31.0%
US tariffs hike	87.6%	17.6%

Fuente: Itaú BBA

Para las perspectivas económicas de EEUU, se plantean riesgos a ambos lados del mandato de la FED, una inflación más alta y una actividad más débil. Según nuestros cálculos preliminares, la inflación podría aumentar más de 200pb y el crecimiento acercarse a cero. Dado que los miembros FED han reaccionado de forma moderada tratando la inflación como transitoria y con cautela en cuanto a la actividad, el aumento de las tarifas incrementa el riesgo de recorte de tasas en el futuro y el mercado probablemente discutirá recortes más tempranos. Kugler de la FED mantiene su postura sobre la inflación, pero abre la puerta a recortes si la actividad y el empleo no se mantienen estables. En Itaú consideramos que el resultado de las nóminas no agrícolas que se publicará mañana podría dar una indicación importante de que los recortes podrían producirse tarde o temprano.

Tarifas: Impacto estimado tarifa efectiva (%)



Fuente: Itaú BBA

La respuesta de los países no es descartable, aunque el Secretario de Comercio Howard Lutnick señaló que los nuevos aranceles llevarán a los países a revisar sus políticas y facilitar un mayor acceso al mercado para los productos estadounidenses. Con respecto al resto del mundo, las autoridades chinas han condenado las acciones de EEUU y el Banco Popular de China no ha permitido una depreciación significativa de la moneda. Las autoridades chinas adoptarán nuevas medidas de apoyo para compensar el impacto de los aranceles, pero sus reacciones seguirán siendo reactivas y no proactivas.

Para la Unión Europea, la subida de aranceles fue más fuerte de lo previsto, con un incremento del 20%. El impacto sobre la actividad podría situarse entre -1pp y -1,4pp, lo que probablemente daría lugar a respuestas fiscales (posible anticipación del paquete fiscal alemán) y monetarias más agresivas. La presidenta de la Comisión Europea, Von der Leyen, ha condenado las medidas estadounidenses y ha afirmado que la UE tomará represalias. Añadió que la UE quiere negociar sobre lo anunciado. El Consejo de Comercio Exterior de la UE se reunirá el 7 de abril para debatir las posibles respuestas a los aranceles estadounidenses.

En Latam, para Brasil, Chile y Colombia, EEUU también impondrá un arancel del 10%. Por otra parte, el arancel del 25% sobre los automóviles se aplicará a partir de hoy. A pesar de que el flujo comercial como porcentaje del PIB es más alto en México, este fue exento de los aranceles recíprocos anunciados el día de ayer. Se mantienen las exenciones del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, México y Canadá (aproximadamente 80%-90% de todas las exportaciones mexicanas). Se espera que Claudia Sheinbaum realice comentarios hoy en su conferencia de prensa diaria. Sheinbaum también realizará hoy un evento sobre Estrategia de Negocios, siguiendo la estrategia del Plan México. Actualmente existe un tratado de libre comercio entre México, EEUU y Canadá denominado Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), que entró en vigor desde el 1 de enero de 1994.

Latam – Comparativo de flujo de comercio con EEUU y China

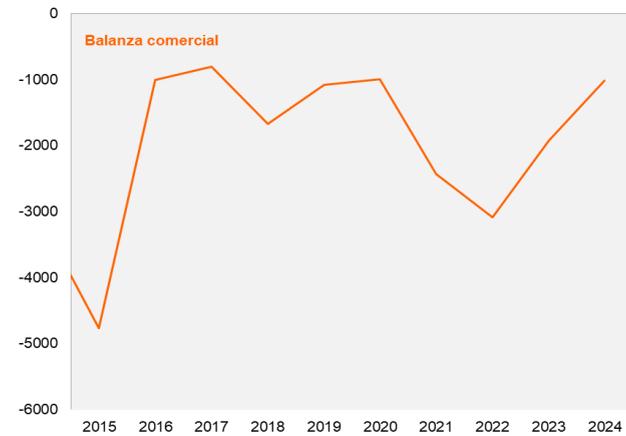
	Flujo comercial % PIB	Exportaciones a China % del total	Exportaciones a EE.UU. % del total
Argentina	27,0	7,9	8,5
Brasil	27,8	30,7	10,9
Chile	52,4	39,1	15,2
Colombia	19,7	5,0	29
México	70,0	1,6	82,0
Paraguay	83,0	0,2	2,3
Perú	51,0	30,1	15,5
Uruguay	51,7	16,8	8,1

Fuente: Comexstat, Itaú

En materias primas los riesgos de desaceleración del crecimiento global, presionan los commodities a la baja. Los precios del petróleo Brent caen 6,8% hasta los USD 69,8 por barril, debido al deterioro en las expectativas de la demanda luego de las medidas arancelarias anunciadas. Las importaciones de petróleo, gas y productos refinados quedaron exentas de los nuevos aranceles. En paralelo, el cobre disminuye 2,2%, cotizando en USD 4,9/libra.

Para Colombia, las exportaciones a EE.UU se enfrentan a un arancel del 10%. Aunque Colombia solo representa el 0,3% de las importaciones totales de EE.UU y tiene un tratado de libre comercio desde 2012, el país no quedó libre de la carga arancelaria recíproca. Los aranceles entrarán en vigor a partir del 5 de abril. En 2024 las exportaciones a Estados Unidos totalizaron US14.335 millones, y se concentraron en petróleo y el oro, partidas que representan un 32,7% y un 10% de las ventas exteriores a Estados Unidos, acompañadas también por productos agrícolas y manufacturados (café 8,5%, flores 11%, puertas y ventanas 4,0%). Estos últimos sectores a primera vista podrían ser afectados por la medida, pero de forma muy contenida ya que otros países también cuentan con un incremento recíproco del arancel, como el caso de Vietnam con un 46%.

Colombia: Déficit comercial con EE.UU se ha disminuido recientemente



Fuente: DANE, ANALDEX, Itaú

2024	a/a (%, nominal)	Participación exportaciones
Petróleo	6.2%	32.7%
Oro	13.3%	10.0%
Café	11.4%	8.5%
Flores	14.6%	7.7%
Puertas y ventanas	-11.2%	4.0%
Gas	16.7%	2.8%
Rosas	11.8%	2.3%
Combustibles	11.5%	2.1%
Carburadores	-6.6%	1.8%
Plátanos	18.9%	1.2%
Aguacate	199.3%	0.5%

Desde el punto de vista del sector energético, las exenciones sobre petróleo, gas y productos refinados contendrían parte del efecto negativo, principalmente en petróleo, donde en 2024 se exportaron US 5.750 millones a la economía norteamericana. La medida resultaría en un alivio para el principal producto de exportación de Colombia, que representó un 27,5% del total de exportaciones el año anterior. Este sector es clave no solo en la generación de divisas, sino también como fuente de ingresos tributarios al gobierno. De ser así, el peso colombiano podría ser menos sensible a una marcada devaluación.

Una desaceleración global sería el gran riesgo. En conjunto, el anuncio de aranceles supone un choque negativo sobre la producción nacional, más desde el punto de vista de la desaceleración del crecimiento global, donde no solo Estados Unidos, sino también China y Europa podrían disminuir su ritmo de expansión. Los sectores claves a monitorear serán agricultura, con el mejor desempeño del último año, seguido de la industria y el comercio, más expuestos a una posible desaceleración del crecimiento externo. Por lo pronto en Itaú esperamos un avance de 2,3% del PIB este 2025.

En la relación comercial con EE.UU, los flujos de remesas serán determinantes. Adicionalmente, es importante tener en cuenta que de los cerca de 12.000 millones de dólares que Colombia recibió de remesas, el 54% provienen de los Estados Unidos, esto no solo es importante a la hora de dar soporte a la moneda colombiana, sino que además ayuda a cerrar los desbalances externos del país.

Colombia: Remesas en riesgo ante una factible desaceleración en EE.UU

Relación con EE.UU.	% del total	
Exportaciones	28,9% a EE.UU	Petróleo, oro, café sin tostar y flores, entre otros
Importaciones	25,6% a EE.UU	Principalmente materias primas y productos intermedios
Remesas	54% de EE.UU	3% del PIB

Dólar

El **DXY** retrocede cerca de -2,37% y se ubica en 101 puntos, llegando a mínimos de septiembre del año pasado. Los operadores siguen apostando a un menor crecimiento en EE.UU, donde las probabilidades de recesión ahora se ubican en 30%.

Parte de la debilidad del dólar obedece a la fortaleza del euro evidenciada en la sesión de hoy, en medio de una mayor expectativa de recortes en EE.UU.

El mercado incorpora un recorte de 93 pbs en el año, sin embargo, es probable que la Reserva Federal siga cautelosa, y con un mercado a la espera de los datos de empleo en EE.UU este viernes.

Las monedas de la región operan en terreno mixto, el peso mexicano registra una valorización +1,51%, y Brasil sigue con un avance de 1,15%. Ayer no se mencionaron aranceles específicos a México, donde probablemente el T-MEC vaya a ser revisado este año.

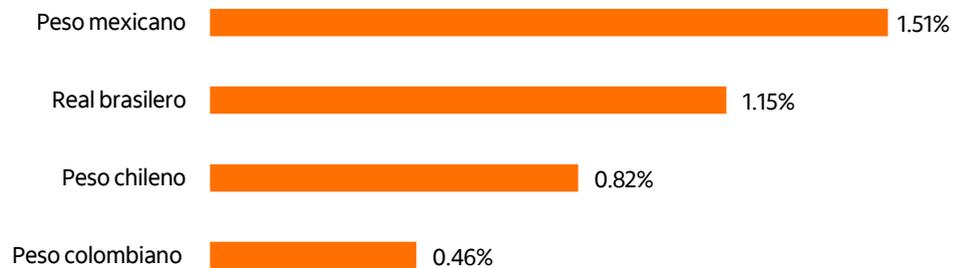
El peso colombiano no es la excepción, pero con una valorización más acotada de solo 0,46%, operando sobre los \$4.135, luego de haber experimentado un nivel mínimo de \$4.105.

El petróleo probablemente limite las valorizaciones del peso colombiano, con una caída de más de 7,0%, sin lograr cruzar la barrera de los USD69, que ha sido un piso relevante desde el 2021.

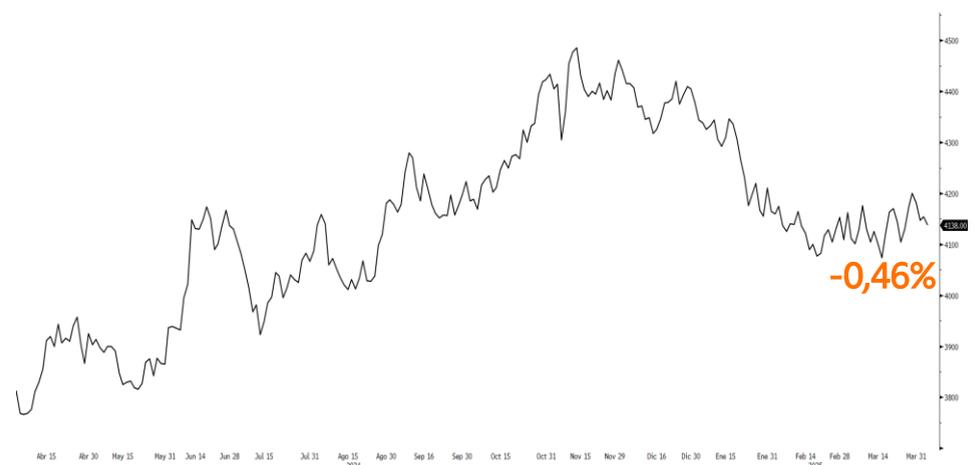
DXY



Desempeño de las monedas de la región



COP



MONEDAS

Monedas G10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
EUR	1,1	1,1	1,1	2,03%	2,52%	5,59%	7,42%	6,94%
JPY	145,9	150,5	149,1	2,30%	3,51%	2,45%	7,76%	7,72%
GBP	1,3	1,3	1,3	0,96%	1,41%	3,39%	5,71%	4,92%
CAD	1,4	1,4	1,4	1,40%	1,85%	3,11%	2,86%	2,41%
SEK	9,7	10,0	9,8	1,91%	2,82%	8,04%	14,22%	13,82%
CHF	0,9	0,9	0,9	2,79%	2,77%	4,53%	5,90%	5,77%
DXY	101,6	103,4	101,3	-2,17%	-2,66%	-4,86%	-6,79%	-6,39%

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	4.136	4.137	4.105	-0,43%	-0,86%	0,66%	-4,79%	-6,11%
BRL	5,6	5,6	5,6	-0,95%	-2,49%	4,96%	10,33%	-10,19%
CLP	948,1	954,1	942,4	-0,72%	1,47%	0,26%	7,40%	-4,94%
MXN	20,0	20,3	19,8	-1,18%	-1,71%	3,64%	3,38%	-4,35%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	69,7	73,4	69,5	-7,0%	-5,8%	-2,6%	-8,8%	-6,6%
WTI	66,3	70,4	66,0	-7,6%	-5,2%	-3,1%	-10,4%	-7,6%
Oro	3.110,4	3.143,4	3.105,2	-0,8%	1,7%	7,5%	17,8%	18,5%
Plata	32,0	34,1	33,6	-5,5%	-7,0%	1,1%	8,1%	10,8%
Cobre	485,9	500,0	482,8	-3,6%	-5,1%	5,5%	18,5%	19,7%

Renta fija

Los bonos internacionales recogen el sentimiento de estanflación y el nerviosismo por una desaceleración global derivada de una guerra tarifaria generó valorizaciones de entre 5 y 7 pbs en los principales referentes del mundo.

La curva de tesoros baja entre 15 y 10 pbs y el nodo a 10 años se ubica sobre el 4,0%, mientras el de 2 años está cerca al 3,7%, en mínimos de septiembre de 2024.

El mercado ahora incorpora más de 85 pbs de recortes de tasa de interés para este año por parte de la FED y la dinámica de expectativas va a seguir moviendo el comportamiento de la renta fija internacional. Entre mas incrementen los miedos por desaceleración, las valorizaciones se extenderían.

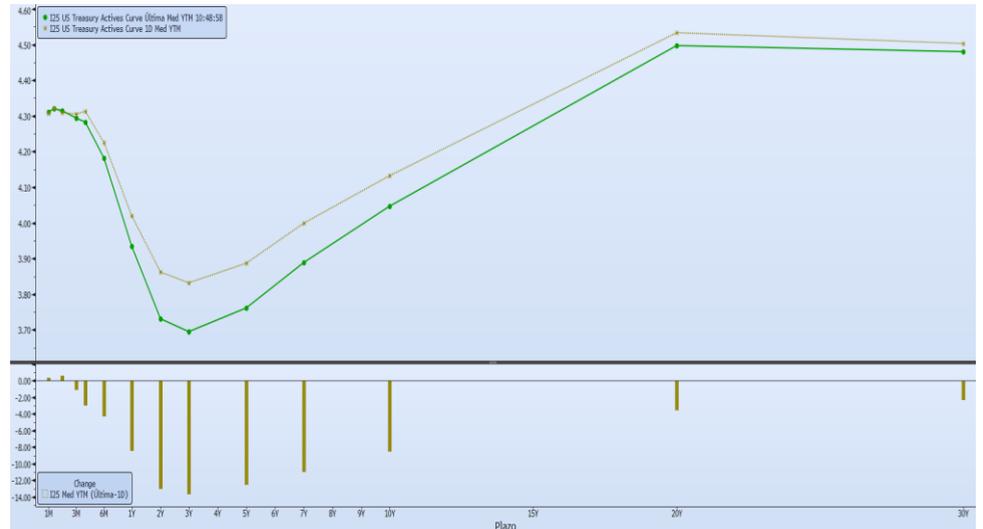
La renta fija local sigue en su propio mundo, a medida que la correlación con los tesoros es de solo 10%, pero reflejando la dinámica regional positiva para los bonos soberanos.

Los TES extienden las ganancias, no solo por el impulso del tesoro, si no por el entorno positivo que dejó el nuevo director de crédito público con su plan estructurado de responsabilidad fiscal. La curva en pesos se valoriza 15 pbs en promedio, con la parte corta y media teniendo un mejor desempeño de casi 25 pbs.

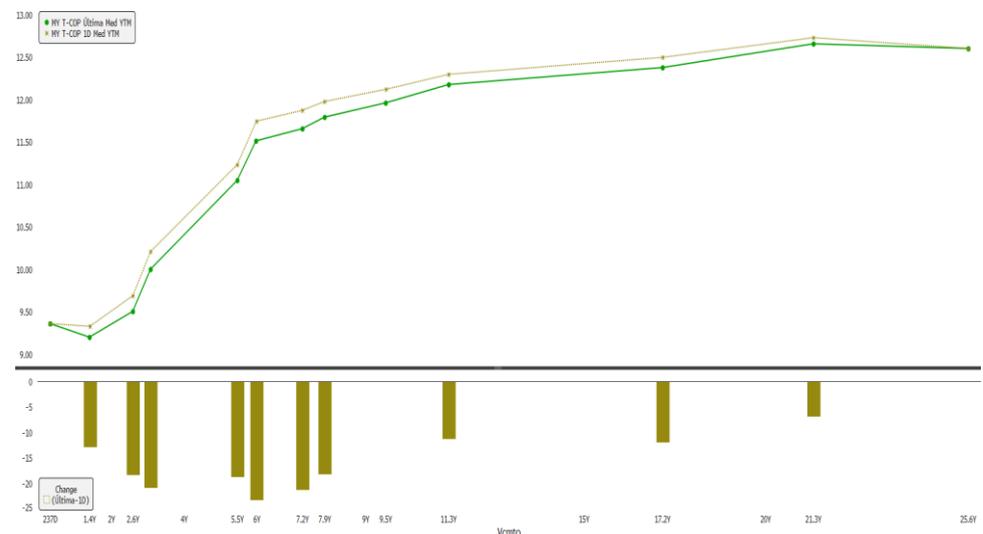
El movimiento borra las pérdidas de la semana pasada con valorizaciones acumuladas por 50 pbs, concentradas en la parte larga, aplanando la forma de la curva.

Insistimos que niveles por debajo previos al cambio de ministro no serían posibles de no ver mensajes contundentes de recorte de gasto que permiten reducir el déficit, más allá de los mayores ingresos esperadas vía recaudo.

Curva de tesoros



Curva de TES TF



Acciones

La renta variable global opera en rojo, el índice tecnológico Nasdaq retrocede cerca de 5,25% a esta hora, mientras que el S&P500 y el Dow Jones retrocede cerca de -4,0% y -3,3% respectivamente.

El S&P500 vuelve a mínimos de septiembre, y tratando de replicar el movimiento de 2018 en el entorno de la guerra comercial con China.

Europa con magnitudes de caídas de más del 3,0% y a la espera de la retaliación por parte de la Unión Europea principalmente a los servicios tecnológicos en EE.UU.

El VIX alcanza máximos de mitad de marzo llegando a los 28 puntos subiendo más de 31%, mostrando un menor apetito por activos de riesgo.

Los mercados emergentes mucho más resilientes, con el índice de emerging markets valorizándose solo 0,09%, y en medio de una debilidad del dólar que probablemente marque un apetito mayor hacia emergentes.

El índice CSI de China registró una caída de solo 0,59%, a la espera de si los aranceles pactados en la sesión de ayer permanecerán sin cambios, o si los países afectados entrarían en un proceso de negociación con EE.UU.

Latam con una dinámica aun más resiliente, con México subiendo cerca de +1,2%, con una buena lectura de la falta de aranceles directos al país, mientras que Brasil y Chile suben +0,017% y +0,05%.

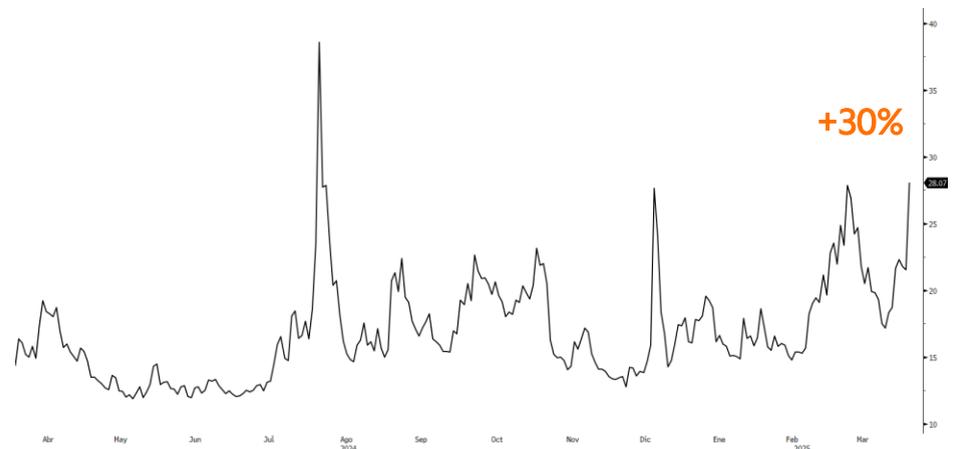
Colombia con ligeras caídas en el índice volviendo a niveles de 1.638 puntos, donde la acción de Ecopetrol es la más afectada (-4,33%) en medio de la caída del 7,0% en el petróleo.

Esperamos que la volatilidad continúe, sin embargo, los emergentes parecen estar tratando de mantenerse firmes ante un menor apetito por el mercado en EE.UU y a la espera de una flexibilización monetaria.

SPX



VIX



Emergentes



ACCIONES

Américas

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
MSCI World	3.669	3.715	3.677	0,5%	-0,7%	-2,7%	-1,8%	-1,1%
S&P500	5.419	5.500	5.416	-4,4%	-4,8%	-7,4%	-8,8%	-7,9%
Dow Jones	40.810	41.174	40.622	-3,4%	-3,5%	-5,5%	-4,5%	-4,1%
Nasdaq100	18.675	18.902	18.562	-4,6%	-5,7%	-8,6%	-12,4%	-11,1%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	5.109	5.255	5.104	-3,7%	-5,1%	-7,8%	4,9%	4,4%
FTSE 100	8.457	8.608	8.453	-1,8%	-2,4%	-4,7%	2,8%	3,5%
CAC40	7.592	7.741	7.585	-3,4%	-5,0%	-7,4%	4,3%	2,9%
DAX	21.689	22.147	21.671	-3,1%	-4,4%	-6,3%	9,0%	8,9%
IBEX	13.198	13.281	13.107	-1,1%	-1,7%	-1,3%	13,3%	13,8%
FTSE MIB	37.052	37.942	37.007	-3,6%	-5,2%	-5,2%	8,6%	8,4%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	34.736	35.045	34.102	-2,8%	-8,1%	-7,0%	-12,9%	-12,9%
CSI300	3.862	3.884	3.843	-0,6%	-1,8%	-2,1%	1,7%	-1,9%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	1.642	1.610	1.582	-0,7%	2,6%	4,2%	17,6%	19,0%
Bovespa	131.207	132.552	130.182	0,0%	-1,5%	6,8%	10,7%	9,1%
Ipsa	7.696	7.726	7.602	0,0%	0,6%	4,8%	14,9%	14,7%
Mexbol	54.212	54.875	53.001	0,8%	1,4%	4,1%	10,7%	9,5%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	29,2	29,3	24,9	35,7%	56,1%	28,1%	80,9%	68,2%

Nuestro equipo

Vicepresidencia Treasury & Global Markets

Camila Vasquez
camila.vasquez@itau.co

Gerencial General Itaú Comisionista de Bolsa

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
Angela.gonzalez@itau.co

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:

www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

Dale play a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 / -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

Un banco hecho de futuro

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A. El contenido de la presente comunicación o mensaje 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.

Condiciones de uso

Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca 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. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

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 CorpBanca 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 ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y 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: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando 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.

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 CorpBanca 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 ésta 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.