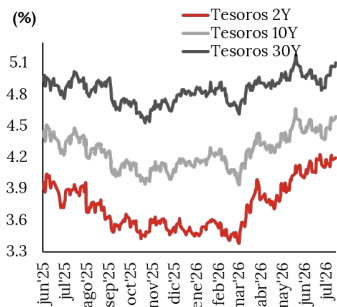


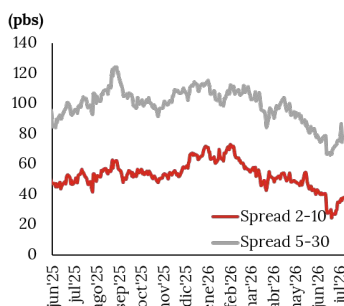
ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



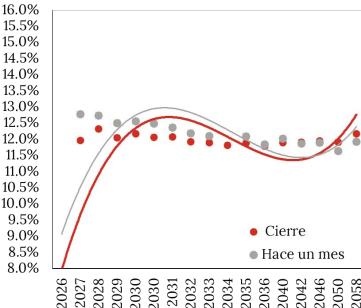
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



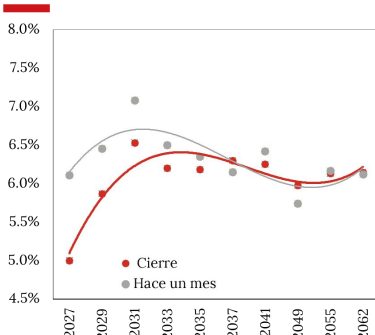
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Economía china se desacelera más de lo esperado

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, liderado por los semiconductores, a pesar de la caída de 25% en IBM por resultados corporativos por debajo de las expectativas.
- Con un DXY contenido bajo los 101 puntos y el petróleo consolidándose por encima de los US\$80, el USD/COP buscaría operar con un sesgo de consolidación.
- En EE.UU., el rendimiento del tesoro a 10 años rondó el 4.61% luego que la inflación de junio se moderara al 3.5% anual (caída mensual de 0.4%) y el presidente de la Fed, Kevin Warsh, mantuviera la cautela.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, durante la semana del 10 de julio, las condiciones de financiamiento habitacional se endurecieron al subir la tasa hipotecaria fija a 30 años al 6.65% (desde 6.58%), lo que redujo las solicitudes totales un 2.7%, con caídas en compras del 7% al 7.3% y en refinanciaciones del 4%. En el frente macro, el IPC de junio cayó un 0.4% mensual, moderando la inflación anual al 3.5% (frente al 3.8% esperado), lo que sitúa la probabilidad de un alza de tasas de la Fed en julio en 17% y en septiembre en 63%. Además, las tensiones en Ormuz redujeron las exportaciones de crudo del Golfo por debajo del 50% (11 millones de barriles diarios).

En la **Eurozona**, en mayo de 2026 la producción industrial se contrajo inesperadamente un -0.2% mensual (vs +0.2% esperado), registrando una caída interanual del 1.2% (frente al avance del 0.4% en abril). El retroceso fue liderado por bienes de consumo duraderos (-1.1%) e intermedios (-0.3%), afectando a Irlanda (-5.2%), Francia (-0.1%) e Italia (-0.3%), mientras Alemania (0.8%) y España (1.2%) crecieron. Además, ante tensiones geopolíticas y un déficit comercial bilateral de \$1,000 millones de euros diarios con China, la UE prepara medidas arancelarias y de suministro para octubre, dado que Pekín controla el 66% de la extracción y el 88% del refinado de tierras raras. En el **Reino Unido**, la economía mantiene un crecimiento moderado, con un PIB proyectado de 0.9% para 2026 y 1.1% para 2027 según la OCDE (frente al 1% y 1.3% del FMI). La inflación anual se ubicó en 2.8% en mayo, por encima de la meta del 2%, aunque el BoE mantendría la tasa de referencia en 3.75% el 30 de julio.

En **China**, durante el 2T2026 el PIB creció un 4.3% anual (4.7% en el semestre), por debajo del objetivo del 4.5%-5.0%. El financiamiento se debilitó: los nuevos préstamos de junio sumaron \$1.61 billones de yuanes y el financiamiento social neto aumentó \$3.36 billones, llevando el crecimiento crediticio a un mínimo histórico del 5.2%. La inversión en activos fijos cayó un 5.7% semestral por las contracciones del sector inmobiliario (-18%), manufacturero (-1.2%) y de infraestructura (-2.4%), mientras los precios de la vivienda nueva descendieron un 3.3% anual. Aun así, la producción industrial creció un 5.3%, las ventas minoristas un 1.0% y el desempleo urbano bajó al 5.0%. En **Japón**, en mayo de 2026 los pedidos de maquinaria básica cayeron un 12.4% mensual (1.5% anual) hasta 962,000 millones de yenes, afectados por construcción naval (-80.5%) e inmobiliario (-69.3%). Sin embargo, el índice manufacturero de Reuters se mantuvo en +13 y el gobierno proyecta una inversión pública y privada de 370 billones de yenes hacia el año fiscal 2040 para fortalecer sectores estratégicos.

En **Colombia**, hoy entra en vigor la reducción de la jornada laboral de 44 a 42 horas semanales, elevando el costo de la hora ordinaria y los recargos dominicales al 90% (100% en 2027), y reduciendo las horas efectivas del 2S2016 a 1,092. Además, se proyecta una grave amenaza climática: existe un 81% de probabilidad de un fenómeno de El Niño "muy fuerte" entre octubre y diciembre de 2026 y un 97% de que se extienda a marzo de 2027, lo que provocaría sequías severas con impacto sobre el abastecimiento de agua, la generación de energía y la producción agropecuaria en las regiones Caribe y Andina.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.21	1.37
5	4.33	1.25
7	4.47	1.47
10	4.61	1.52
30	5.12	1.56

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.38%
Dow Jones		0.02%
Nasdaq		0.90%
Europa		
Stoxx 600		0.06%
DAX		-0.58%
FTSE		-0.07%
Asia		
CSI 300		-0.20%
Nikkei		1.49%
ASX		0.37%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	464.00	6.97%
Brent	85.19	0.54%
WTI	79.76	0.53%
Cobre	6.36	0.53%
Oro	4,044.80	-0.40%
Gas N	2.89	-0.45%
Plata	58.16	-1.04%
Café	329.35	-2.33%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un entorno de incertidumbre geopolítica y cautela frente a la política monetaria de EE. UU. El Brent y el WTI alcanzaron sus niveles más altos en un mes, impulsados por la intensificación de los ataques estadounidenses y la reimposición del bloqueo naval a Irán en el estrecho de Ormuz, lo que elevó las preocupaciones sobre posibles interrupciones en la oferta global de crudo. En contraste, el oro cedió parte de sus ganancias previas, presionado por los temores inflacionarios y la expectativa de que la Fed mantenga las tasas altas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivaiores	Tendencia observada/esperada
02:00	ESP	CPI	Jun F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	CPI EU Harmonised	Jun F	Var. Anual (%)	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	=
02:00	ESP	CPI	Jun F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00	ESP	CPI EU Harmonised	Jun F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00	ESP	CPI Core	Jun F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
07:30	US	PPI Final Demand	Jun	Var. Anual (%)	6.00%	5.50%	6.20%	6.30%	↓
07:30	US	PPI Ex Food and Energy	Jun	Var. Anual (%)	4.60%	4.70%	5.20%	5.23%	↑
10:00	COL	Retail Sales	May	Var. Anual (%)	14.90%	pendiente	11.70%	11.81%	↓
10:00	COL	Manufacturing Production	May	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	1.65%	1.84%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	100.93	-0.01%	96.22	100.93	109.65	100.89	99.78	98.88	100.7 - 101.5
USDCOP	3,254	0.74%	3,254	4,461	4,793	3,380	3,547	3,701	3,230 - 3,280
EURCOP	3,729	1.00%				3,862	4,092	4,277	(3,210 - 3,300)
Deuda Pública									
2027	11.97	-7.40	9.14	11.97	14.35	12.477	13.198	11.927	11.80 - 12.10
Sep 2030	12.07	0.00	10.757	12.07	15.19	12.377	13.522	8.138	12.00 - 12.30
2036	11.79	15.00	11.1	11.79	14.29	12.335	13.069	12.793	11.70 - 11.90
2040	11.91	2.80	11.706	11.91	14.58	11.812	12.638	12.411	11.80 - 12.10
2050	11.92	1.30	11.401	11.92	13.921	11.907	12.677	12.631	11.80 - 12.00
Renta Variable	%								
COLCAP	2,299	-0.39%	1,675	2,299	2,522	2,326	2,232	2,171	2,270 - 2,310
Ecopetrol	2,630	3.34%	1,685	2,630	3,050	2,623	2,611	2,234	2,570 - 2,620
Pf-Cibest	67,100	-0.45%	44,460	67,100	77,800	68,204	64,769	62,928	66,100 - 68,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivaiores

Peso colombiano

El índice DXY consolida su cotización en torno a las 100.97 unidades, encontrando un piso técnico de corto plazo gracias a los flujos hacia activos refugio y al repunte del crudo WTI hacia los US\$80 por la intensificación del conflicto en Medio Oriente, variables que logran contrarrestar la pérdida de impulso tras los datos de inflación en EE.UU. Este escenario global de un billete verde contenido y precios de la energía elevados mantiene un telón de fondo favorable para el bloque latinoamericano, que en su mayoría operó con ganancias en la sesión de ayer. Para el USD/COP, la jornada de hoy se perfila como un proceso de normalización tras el desalineamiento del martes, jornada en la que el cruce rebotó \$14.25 para cerrar en \$3,254, absorbiendo la demanda y los flujos pendientes tras el festivo local del lunes. Aunque el peso sufrió una toma de beneficios y un rebote técnico mayor al 0.5% que lo alejaron de su mínimo intradiario de \$3,225 (su nivel más bajo desde julio de 2019) con un volumen negociado de US\$1,256 millones, el sólido soporte fundamental del petróleo caro y la pausa en la fortaleza global del dólar sugieren que la divisa colombiana podría mostrar mayor sesgo hacia la consolidación. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,230 y COP\$3,280, con posibles extensiones hacia COP\$3,210 y COP\$3,300 por dólar.**

Renta Fija

En EE.UU., el rendimiento del tesoro a 10 años rondó el 4.61% luego que la inflación de junio se moderara al 3.5% anual (caída mensual de 0.4%) y el presidente de la Fed, Kevin Warsh, mantuviera la cautela, mientras que en Europa, los rendimientos en Alemania subieron al 3.1% ante el temor inflacionario por el crudo Brent y un BCE restrictivo; esta tendencia alcista se replicó en Francia (3.93%, +0.05 p.p. diario, +0.36 mensual, +0.54 anual), Italia (3.93%, +0.05 p.p. diario, +0.28 mensual, +0.36 anual) y España (3.59%, +0.02 p.p. diario, +0.23 mensual, +0.29 anual). Por su parte, el Reino Unido vio caer sus rendimientos por debajo del 5% ante el alivio en EE. UU., en medio de la incertidumbre política por la llegada de Andy Burnham como primer ministro el 20 de julio y la posible designación fiscalmente expansiva de Ed Miliband.

En mercados emergentes, las presiones inflacionarias más suaves llevaron el rendimiento de **Brasil** al 14.43% (con inflación en 4.64%, bajo la meta del BCB de 1.5%–4.5% y desaceleración del empleo formal a 73,000 plazas), por el contrario, los rendimientos de **Chile** y **México** subieron al 5.57% (+0.05 p.p. diario, +0.05 mensual, -0.03 anual) y 9.09% (+0.03 p.p. diario, +0.14 mensual, -0.35 anual), respectivamente, reflejando ajustes locales en los mercados interbancarios.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local experimentó ayer una jornada un empinamiento bajista de la curva en pesos, donde el tramo corto se apreció con fuerza —liderado por los TES a 2026 que cayeron 49.6 pb hasta el 5.51% y los TES a noviembre de 2027 que retrocedieron 7.4 pb al 11.97%—, mientras que la parte media y larga cedió terreno, llevando la referencia a febrero de 2033 a subir 12 pb hasta el 11.91% y los títulos a 2036 a escalar 15 pb al 11.79%, en marcado contraste con el segmento UVR que registró valorizaciones notables en referencias como el 2027 (-24.7 pb al 5.00%) y el 2033 (-14 pb al 6.20%). Este desempeño intradiario convivió con un mercado primario altamente dinámico y receptivo, en el cual el MinHacienda colocó \$900,000 millones en TCOs (con vencimiento a julio de 2027) a una tasa de corte de 12.870% —lo que representa un descenso de 12 pb frente a la subasta previa, marcando mínimos desde febrero y ubicándose 87 pb por encima de la tasa de intervención del BanRep (12.00%)—, al tiempo que los creadores de mercado ejercieron un 94.9% del cupo disponible en la subasta no competitiva de TES UVR (\$759,330 millones), concentrando la demanda en los plazos a 2031 (\$370,725 millones) y 2062 (\$305,317 millones). Junio evidenció una clara rotación en la tenencia de los papeles: mientras los bancos comerciales lideraron las ventas netas liquidando \$1.07 billones, las entidades públicas (impulsadas por compras del MinHacienda) y las AFPs actuaron como contraparte compradora absorbiendo \$1.15 billones y \$895 mil millones (principalmente en UVR), respectivamente; sin embargo, el catalizador fundamental más relevante para el mediano plazo es la agresiva postura de los inversionistas extranjeros, quienes, pese a haber adquirido un neto moderado de \$640 mil millones en el mercado spot, incrementaron su posición compradora en el mercado de derivados NDF en \$4.9 billones para alcanzar un saldo total de \$56.35 billones, confirmando una contundente apuesta offshore por futuras caídas en los rendimientos de la deuda soberana que le brinda un sólido piso estructural a la renta fija colombiana.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una jornada alcista, soportado en nuevas valorizaciones del sector de semiconductores y resultados corporativos positivos para el sector financiero. En contraste, IBM no logra alcanzar sus metas corporativas y sus acciones caen 25%. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron al alza durante la jornada del miércoles, consolidando el impulso luego de que los principales indicadores registraran ganancias en la sesión anterior, en la cual seis de los once sectores del S&P 500 finalizaron en terreno positivo liderados por los fuertes avances en tecnología, servicios de comunicación y energía. En este entorno favorable, las acciones del sector bancario también avanzaron impulsadas por otra ronda de sólidos resultados trimestrales, destacándose especialmente el desempeño de las firmas con mayor exposición a los mercados de capitales; la gran protagonista de este grupo fue Goldman Sachs, que experimentó un sobresaliente salto del 9.0%, mientras que JPMorgan Chase y Bank of America también sorprendieron favorablemente al mercado, una dinámica que contrastó con el menor entusiasmo que mostraron los inversores hacia aquellas entidades con una mayor dependencia operativa de los clientes minoristas, tales como Citigroup y Wells Fargo. Por su parte, los participantes del mercado aguardan una nueva ola de resultados corporativos programada para este miércoles con Johnson & Johnson, Morgan Stanley y BlackRock. En contraste, las acciones de IBM se desplomaron más de un 24.0%, marcando su peor caída en un solo día desde al menos el año 1968. Este retroceso se produjo tras la publicación de unos resultados preliminares del segundo trimestre que no lograron alcanzar las expectativas de ingresos, reportando apenas USD\$17,200 millones frente a los USD\$17,900 millones estimados por el consenso. Una notable decepción que Arvind Krishna, director ejecutivo de la compañía, atribuyó a un cambio repentino en el comportamiento de los clientes empresariales, quienes redirigieron inesperadamente sus presupuestos para asegurar servidores, sistemas de almacenamiento y chips de memoria con suministro limitado antes de inminentes aumentos de precios en el mercado, una sorpresiva repriorización de los gastos de capital que golpeó fuertemente a los segmentos de hardware e infraestructura relacionada de IBM. Finalmente, en Europa, se espera que los resultados financieros de la empresa ASML, que se publicarán durante el día de hoy acompañados previsiblemente de unas proyecciones futuras mejores de lo esperado, estimulen el optimismo que sigue rodeando a toda la industria de los semiconductores.

El índice local MSCI COLCAP registró un retroceso del 0.39% durante la jornada, presionado a la baja por el desempeño negativo de sectores cíclicos como el financiero, el de materiales y el de servicios públicos, una dinámica que contrarrestó el avance del 3.34% en Ecopetrol, ligado al reciente repunte en los precios del petróleo que lograron alcanzar los USD\$85 por barril. A nivel de emisores individuales, PF Grupo Aval, PF Grupo Sura y Mineros lideraron las mayores caídas. En el fundamental corporativo, Mineros anunció una oferta de readquisición de acciones en Canadá bajo la modalidad NCIB y confirmó la ampliación estratégica de su programa de recompra de acciones hasta alcanzar un monto total de USD\$175,000,000. El periodo de recompra estará comprendido entre el 17 de julio de 2026 y el 16 de julio de 2027, hasta un máximo de 14,600,000 acciones ordinarias. Finalmente, la acción de Ecopetrol finalizó sus operaciones en COP\$2,630, superando su media móvil de 50 días tras el repunte del crudo a USD\$85, un comportamiento alineado con el de sus pares Petrobras y ConocoPhillips, las cuales registraron movimientos alcistas entre el 3.0% y el 4.0%, lo que sugiere un rango probable de negociación entre los COP\$2,570 y los COP\$2,620. Por su parte, PF Cibest concluyó la jornada en COP\$67,100, evidenciando un movimiento lateral que deja al activo enrangado entre sus medias móviles de 20 y 50 días, un patrón de consolidación técnica que mantiene su rango probable para la jornada entre los COP\$66,100 y los COP\$68,000.

Noticias de Emisores

- **Banco de Bogotá S.A.:** La Junta Directiva del Banco de Bogotá, en sesión celebrada el día de hoy, aceptó la renuncia presentada por el Dr. José Antonio Wolff a su cargo como Vicepresidente de Producto y Estrategia Digital. El Banco informará oportunamente al mercado la designación de la persona que lo reemplazará en esta función.
- **Mineros S.A.:** La Compañía informa que la Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria celebrada el 14 de julio de 2026, aprobó por unanimidad la ampliación de su programa de recompra de acciones y de su respectiva reserva hasta por USD 175 millones. La propuesta, presentada por el accionista Sun Valley Investments AG, podrá ejecutarse en los mercados de Colombia (BVC) y Canadá (TSX) hasta el 27 de marzo de 2029. A la fecha del anuncio, se han adquirido USD 19.8 millones bajo este programa, lo que deja un saldo disponible de USD 155.2 millones para futuras recompras.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
 BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
 BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
 BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
 Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
 Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
 BTC: acrónimo para Bid to Cover.
 Bunds: bonos Alemanes.
 bpd: Barriles por día (petróleo).
 CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
 Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
 Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
 Default: impago de la deuda.
 Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
 EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
 Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
 FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
 IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
 IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
 IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
 OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
 PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
 PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
 PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
 Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
 Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
 Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
 UE: Unión Europea.
 UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)