



Así amanecen los mercados

Mercados en medio de tensiones geopolíticas



Jueves, 19 febrero 2026

| Resumen

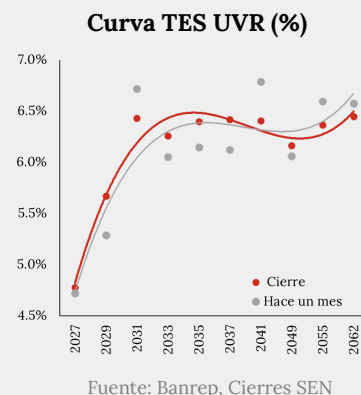
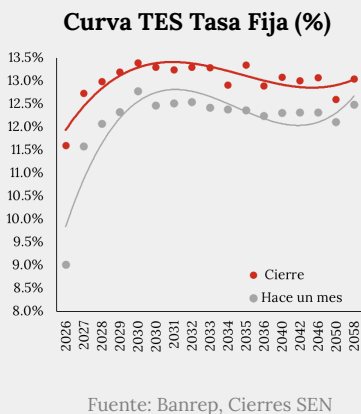
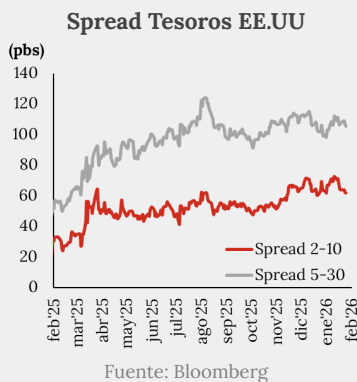
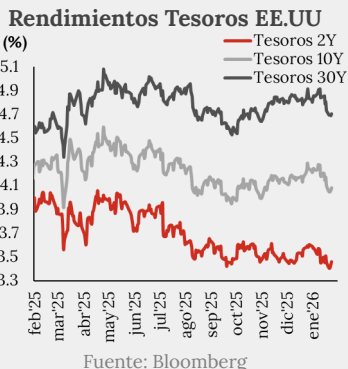
- Mercado accionario global a la baja, tras resultados mixtos de Walmart y una guía de ingresos menor a la esperada.
- Con un dólar global firme sobre 97 unidades, el USD/COP oscilaría entre COP\$3,650 y COP\$3,710.
- El mercado global de renta fija muestra una dinámica divergente liderada por el repunte de los rendimientos del Tesoro de EE.UU.

| Narrativa de los mercados

EE.UU. despliega su mayor capacidad aérea en Oriente Medio desde 2003 para presionar a Irán. En asuntos macro el panorama fiscal muestra que la deuda federal superará el 100% del PIB en 2026, alcanzando US\$56 billones para 2036. El gasto en Seguridad Social y Medicare representa el 15% del PIB, con intereses netos del 5%. La CBO elevó el déficit proyectado 2026-2035 a US\$23.1 billones por la Ley de Reconciliación de 2025. La producción industrial y construcción de viviendas muestran solidez, mientras la Fed mantiene una postura restrictiva. La **Eurozona** enfrenta debilidad macroeconómica con una contracción del superávit por cuenta corriente en 2025 hasta 261,400 millones de euros, equivalente al 1.6% del PIB. La producción de la construcción cayó un 0.9% interanual en diciembre. La desinflación es más lenta de lo previsto, sugiriendo tasas invariables en 2026. En el **Reino Unido**, el sector industrial reporta limitaciones de suministro. El sector manufacturero en febrero mostró que los pedidos mejoraron a -28 y las exportaciones a -26 puntos.

China busca 20 nuevos acuerdos de libre comercio. El FMI proyecta un crecimiento del 4.5% para 2026, tras alcanzar el 5% en 2025. No obstante, enfrenta un superávit comercial récord de US\$1.2 billones y una demanda interna débil. Los subsidios industriales alcanzan el 4% del PIB, generando tensiones con socios comerciales. Pekín implementa IA en aduanas para reducir tiempos en 20% y aranceles cero para 53 naciones africanas. En **Japón**, la economía exhibe dinamismo con un repunte del 19.1% en pedidos de maquinaria básica, impulsado por el sector nuclear. El Plan de Infraestructura 2026-2030 en **México** prevé inversiones por MXN\$5.6 billones y un impulso al PIB de hasta 2%. Sin embargo, Fitch advierte que la calificación "BBB-" podría verse afectada si no se estabiliza la deuda frente al PIB. En el marco del T-MEC, EE. UU. denuncia fallas en propiedad intelectual farmacéutica, al señalar 10 autorizaciones irregulares de genéricos por Cofepris entre 2023 y 2024. Además, gestores con US\$94,000 millones muestran mayor preferencia por Brasil y Argentina que por México. En **Brasil**, se espera un recorte de 50 pbs en la tasa Selic en marzo, proyectando un fortalecimiento de la moneda hacia 2026.

En **Colombia**, la inversión forzosa de COP\$35 billones generaría un encarecimiento del crédito de hasta 100 pbs y una caída del 0.3% en el PIB. La inversión privada se encuentra en mínimos de 20 años, con una formación bruta de capital inferior al 17% del PIB. La estrategia "Colombia Progres" propone desmontar el 4x1.000 y sanear deudas energéticas por COP\$6 billones. El país ingresó a la Agencia Internacional de la Energía, destacando una matriz eléctrica con 16% de renovables. Por su parte, la presidenta encargada de Venezuela, Delcy Rodríguez, informó que tuvo una conversación telefónica con Petro y que ambos acordaron realizar una reunión bilateral en una fecha posterior.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	Actividad económica	Dic	Var. Mensual (%)	0.68%	-0.20%	-0.40%	-0.10%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	14-feb	Miles	227	pendiente	225	232	↑
08:30	US	Balanza comercial	Dic	USD mil millones	-57	pendiente	-56	-55	↑
08:30	US	Inventarios al por mayor	Dic P	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.30%	↑
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Feb	Indicador	12.60	pendiente	7	7	↓
08:30	US	Reclamos continuos	7-feb	Miles	1862	pendiente	1860	1851	↓
10:00	US	Vtas pendientes viviendas	Ene	Var. Mensual (%)	-9.30%	pendiente	1.80%	2.00%	↑
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Feb P	Indicador	-12.4	pendiente	-12	-12	↑
18:30	JAP	IPC	Ene	Var. Anual (%)	2.10%	pendiente	1.60%	1.80%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Ene	Var. Anual (%)	2.40%	pendiente	2.00%	2.20%	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.47	0.83
5	3.66	0.86
7	3.86	1.02
10	4.10	1.15
30	4.73	1.90

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.15%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	-0.30%
Europa	
Stoxx 600	-0.62%
DAX	-0.97%
FTSE	-0.71%
Asia	
CSI 300	-1.69%
Nikkei	-0.97%
ASX	+0.10%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.07	1.57%
Brent	71.34	1.41%
Gas N	3.041	1.00%
Maiz	427.63	0.15%
Plata	77.675	0.10%
Oro	5005.21	-0.09%
Cobre	5.7158	-1.50%
Café	3618	-2.03%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	97.70	0.03%	96.22	97.70	109.65	97.17	97.99	98.55	97.4 - 97.9
USDCOP	3,681	0.87%	3,681		4,486	3,660	3,710	3,929	3,660 - 3,710 (3,645 - 3,730)
EURCOP	4,337	0.30%	4,180	4,337	4,907	4,285	4,330	4,518	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	12.74	-1.00	9.14	12.74	12.817	12.313	11.625	10.075	12.70 - 12.80
Sep 2030	13.30	3.30	10.52	13.30	13.303	13.145	13.053	13.053	13.30 - 13.40
2036	12.90	0.00	11.1	12.9	12.9	12.869	12.666	8.287	12.85 - 12.95
2040	13.09	4.00	11.706	13.09	13.23	12.548	12.409	12.035	13.10 - 13.20
2050	12.60	10.10	11.401	12.60	13.15	12.665	12.612	12.446	12.55 - 12.65
Renta Variable	%								
COLCAP	2,366	0.17%	1,063	2,366	2,522	2,417	2,262	1,923	2,220 - 2,450
Ecopetrol	2,215	1.84%	1,685	2,215	2,355	2,253	2,076	1,878	2,150 - 2,300
Pf-Cibest	71,580	0.39%	39,720	71,580	77,800	73,274	67,406	53,814	70,000 - 72,200

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY se mantiene consolidando en la zona de 97.7–97.8 tras el impulso alcista de la sesión previa, respaldado por datos sólidos de actividad en EE.UU. y por unas minutas de la Fed que dejaron claro que no existe prisa por recortar tasas, e incluso mantienen abierta la puerta a ajustes si la inflación repunta. Este tono, combinado con la tensión geopolítica con Irán y un mercado aún sensible a cada dato de empleo y crecimiento, preserva un sesgo externo ligeramente favorable al dólar, aunque sin una aceleración adicional clara en el momentum. En este contexto, para América Latina el entorno luce más de ajuste táctico que de tendencia estructural: ayer el USD/COP reaccionó con fuerza, cerrando en COP\$3,681 (+COP\$32) con volumen elevado (USD\$1,562 millones), lo que evidenció la alta beta externa del peso colombiano cuando el dólar global gana tracción. Para la jornada de hoy, el escenario base es de volatilidad lateral, condicionada principalmente por las solicitudes de desempleo en EE.UU. y la evolución del DXY; mientras el índice se mantenga firme sobre 97.5, el USD/COP podría sostener niveles altos dentro del rango, pero sin un catalizador adicional externo, el movimiento tendería a estabilizarse más que a extenderse de forma agresiva. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,645 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo Brent inician la jornada al alza con un precio del crudo WTI a USD\$66/barril, alcanzando máximos de seis meses impulsados por una prima de riesgo ante el posible escalamiento militar entre EE.UU. e Irán, escenario que contrarrestó la incertidumbre de las negociaciones nucleares y la retórica de Washington sobre el uso de la fuerza. En los fundamentales, la caída de 0.61 millones de barriles en los inventarios estadounidenses brindó soporte técnico tras la acumulación masiva de la semana previa. Paralelamente, el oro avanzó hacia los USD\$5,000/onzas, capturando el flujo de refugio ante las tensiones geopolíticas y la división en el FOMC revelada en las minutas de enero, donde la posibilidad de pausar recortes o incluso retomar alzas de tipos ajustó las expectativas del mercado.

| Renta fija

El mercado global de renta fija muestra una dinámica divergente liderada por el repunte de los rendimientos del Tesoro de **EE.UU.**, donde la nota a 10 años escaló hacia el 4,1% y el tramo a 2 años alcanzó el 3,46% (+2,3 pb), impulsados por sólidos pedidos de bienes de capital, un salto en la producción fabril y una débil subasta de bonos a 20 años por US\$16.000 millones que evidenció una demanda mediocre. Esta resiliencia económica, respaldada por actas de la Fed que revelan división sobre futuros ajustes si la inflación persiste, contrasta con la tendencia en **Europa**, donde los rendimientos del Bund alemán (2,75%), el OAT francés (3,3%) y el BTP italiano (3,35%) operan en mínimos de varios meses ante la posible dimisión anticipada de Christine Lagarde en el BCE y el nuevo liderazgo de Friedrich Merz en Alemania. Mientras tanto, en el Reino Unido, los Gilts a 10 años cayeron al 4,37% tras una inflación que se enfrió al 3,0% y un desempleo al alza (5,2%), acelerando las apuestas de recortes de tasas para marzo. En **China** rebotaron hacia el 1,80% previo al receso del Año Nuevo Lunar, en un entorno de cautela geopolítica ante la cumbre Trump-Xi, mientras que en **Japón** el bono a 10 años se estabilizó en 2,15% tras la victoria electoral de Sanae Takaichi. En los mercados emergentes y otras regiones, los resultados fueron mixtos: el G-Sec de India subió al 6,67% por el plan de canje de deuda del RBI, y **Brasil** mantiene presiones fiscales con rendimientos sobre el 13,8% pese a recaudaciones récord, mientras **México** y **Chile** registraron alivios moderados en sus tasas de 8,74% y 5,28% respectivamente; por el contrario, Colombia mostró estabilidad en 12,90% pero con un incremento anual de 1,64 puntos, reflejando una prima de riesgo persistente frente al descenso observado en Canadá, donde el rendimiento cayó al 3,22% gracias a una inflación del 2,3% y la pausa monetaria del BoC.

En **Colombia**, el mercado mostró la jornada anterior un sesgo mixto pero con presión alcista en el tramo medio y largo de la curva en pesos, en un contexto de elevada oferta primaria y señales fiscales relevantes. Los TES tasa fija en COP cerraron mayoritariamente al alza en rendimientos: la referencia febrero 2033 subió a 13.29% (+6 pbs), junio 2032 avanzó a 13.29% (+3 pbs), octubre 2034 a 12.91% (+1 pbs) y octubre 2050 a 12.60% (+10 pbs), mientras que el tramo corto (noviembre 2027) cedió marginalmente a 12.74% (-1 pb), reflejando una leve inclinación bajista en el corto plazo pero mayor prima en duration larga. En UVR, la cuarta subasta del año evidenció un ajuste significativo en tasas —entre +7 y +19 pbs frente a la colocación previa— con cortes en 6.390% (2031), 6.380% (2041), 6.373% (2055) y 6.439% (2062), pese a una sobredemanda superior a 2.5 veces el monto inicialmente convocado (COP\$300 mil millones), lo que permitió adjudicar COP\$450 mil millones. Este comportamiento sugiere que, aunque el apetito por riesgo soberano persiste, el mercado exige mayores retornos ante un entorno de oferta abundante y expectativas de política monetaria aún restrictiva (tasa repo en 10.25% y con sesgo alcista). Al 13 de febrero, los Depósitos del Tesoro (DTN) se ubicaron en COP\$11.6 billones, con una caída anual de 10.8% y un descenso cercano a COP\$1 billón frente al dato previo, pese a la aceleración de colocaciones directas de TES (+COP\$7.6 billones) y a la liquidación de bonos del portafolio oficial. Además, el saldo de TES en circulación apunta a registrar uno de los mayores incrementos mensuales históricos en febrero (cerca de COP\$14.4 billones estimados), impulsado por subastas de largo plazo, TCOs y operaciones convenidas por COP\$7.44 billones en la referencia 2035. Este fuerte crecimiento de la masa crítica —excluyendo el efecto extraordinario del TRS en 2025— refuerza la lectura de una oferta neta elevada que presiona las tasas al alza, aún en un entorno de demanda sólida, y mantiene latente la prima fiscal dentro de la curva soberana.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, presionado por resultados y pronósticos de ingresos de Walmart por debajo de las expectativas del mercado. A pesar de ello, los índices se vieron impulsados por ganancias moderadas de las acciones tecnológicas de los y la fortaleza de los emisores financieros y energéticos: Nvidia sumó un 1.6%, mientras que Amazon subió un 1.8%. En cuanto a las ganancias, el informe del cuarto trimestre de Walmart reportó utilidades netas por acción de USD\$0.74 sobre ingresos de USD\$190,660 millones. Los analistas habían anticipado USD\$0.73 por acción y USD\$190,580 millones, respectivamente. Los resultados de la compañía a menudo se consideran un indicador de la economía y del gasto de los consumidores de EE.UU., teniendo en cuenta que sus acciones han subido en 2026 más del 13%. En otros sectores, Glencore y Rio Tinto mostraron presiones en utilidades y EBITDA, especialmente explicado por el desempeño del mercado del carbón, mientras que Shell anunció una alianza con Turkish Petroleum para explorar el campo Khan Tervel en Bulgaria. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran desvalorizaciones, en medio de la expectativa por los resultados de Airbus y Renault. Particularmente, Airbus bajó un 5.4% tras anunciar que espera entregar 870 aviones comerciales en 2026, menos de los previstos por los analistas. Esto se produce en un momento en que su rival estadounidense Boeing ha mostrado señales de recuperación tras años de crisis. Finalmente, el mercado asiático registra un desempeño mixto, con el Nikkei 225 y Hang Seng al alza, pero caídas en el Nifty 50.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** cerró 2025 con resultados récord, alcanzando un EBITDA de COP\$1.3 billones y un margen del 25%. Gracias al programa SPRINT, la compañía retornó más de COP\$3.5 billones a sus accionistas y proyecta una nueva fase, SPRINT 4.0, para expandirse en EE.UU. mediante su plataforma de agregados. La Junta Directiva propuso un dividendo ordinario de COP\$430 anuales y uno extraordinario de COP\$150, pagaderos en cuatro cuotas a lo largo de 2026. Además, se planea una recompra de acciones por COP\$450,000 millones y una fusión abreviada con Concretos Argos para ganar eficiencia. Además, la Asamblea Ordinaria se realizará el 20 de marzo de 2026 en Barranquilla, bajo estrictas medidas de transparencia.
- **Ecopetrol:** anuncia que el miércoles 4 de marzo de 2026, tras el cierre del mercado, publicará sus resultados financieros y operativos del cuarto trimestre y el consolidado anual de 2025. Al día siguiente, el 5 de marzo a las 9:00 a.m. (hora Colombia/Nueva York), la administración realizará una conferencia virtual con transmisión simultánea en español e inglés.
- **Banco de Bogotá:** reporta la finalización exitosa de la recompra parcial de su Bono Subordinado con vencimiento en mayo de 2026. La operación, que inició el 20 de enero, se ejecutó en dos etapas: un tramo temprano (Early Tender) y uno final (Late Tender) que culminó el 18 de febrero. En total, la entidad recompró un monto de USD\$486,919,000, lo que representa una gestión significativa de su deuda circulante.
- **Mineros:** reporta un crecimiento sólido al cierre de 2025, con una producción anual de 221,608 onzas de oro, un 4% más que el año anterior. En el cuarto trimestre, la producción subió un 8.1%, impulsada por el desempeño de Hemco en Nicaragua y la estabilidad de la operación aluvial en Colombia. Paralelamente, la Junta Directiva anunció que la Asamblea Ordinaria de Accionistas se llevará a cabo el 27 de marzo de 2026.
- **Cibest:** da a conocer medidas estrictas para garantizar el trato equitativo a sus accionistas en la Asamblea General del próximo 24 de marzo de 2026. La Junta Directiva prohibió a administradores y funcionarios incentivar el otorgamiento de poderes en blanco o sugerir

sentidos de voto, habilitando modelos oficiales en su sitio web para asegurar la transparencia. Paralelamente, se autorizó al presidente Juan Carlos Mora y a otros directivos a liquidar parcialmente su participación en el Fondo SVA, el cual invierte principalmente en acciones de la compañía. Estas operaciones se realizarán bajo los protocolos de Buen Gobierno y supervisión de Fiduciaria Bancolombia.

- **Éxito:** informa la renuncia de Sebastián Pérez Arango, quien se desempeñaba como Vicepresidente Digital desde mayo de 2023. Su retiro se hará efectivo a partir del 1 de marzo de 2026. Por el momento, la empresa no ha nombrado un sucesor oficial, pero aseguró que comunicará próximamente las decisiones sobre el nuevo liderazgo de dicha área.
- **Bancolombia:** convoca a su Asamblea General Ordinaria para el próximo 20 de marzo de 2026 a las 10:00 a.m. en su sede principal. Un punto clave será la autorización de operaciones recurrentes con su matriz, Grupo Cibest S.A., y una propuesta de reforma estatutaria. Dado que el banco cuenta actualmente con solo cinco accionistas vinculados a Grupo Cibest, la convocatoria está dirigida exclusivamente a ellos.

| Glosario

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 García
 Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
 Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1566

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
 Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
 Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)