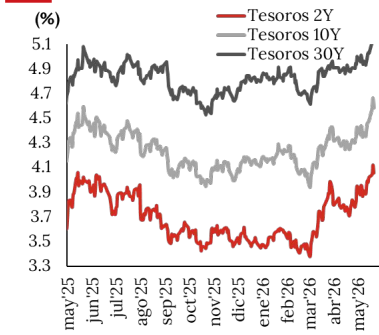
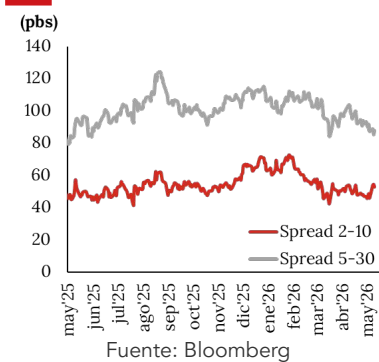


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

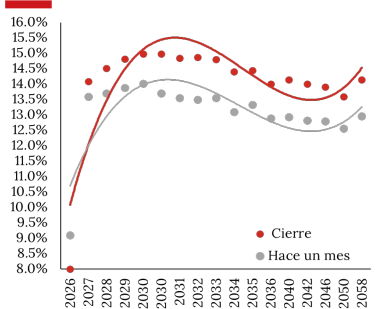
Rendimientos Tesoros EE. UU.



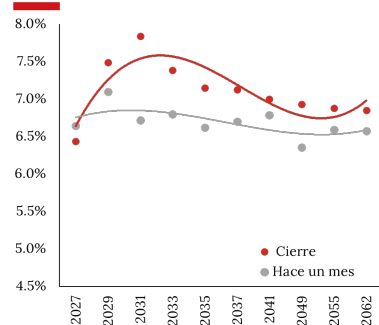
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Mercado reacciona a resultados de Nvidia; señales de debilidad económica en Europa

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, a pesar de resultados positivos de Nvidia y anuncios de salida a bolsa de SpaceX y OpenAI.
- La recuperación del dólar global y la constante demanda por coberturas electorales frena el rally de la moneda local, anticipando una consolidación en la cotización de la tasa de cambio en Colombia.
- En EE.UU., el rendimiento fluctuó cerca del 4.60% e influyendo en los mercados globales.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., la economía asimila una desaceleración inflacionaria global y menores presiones energéticas tras avances para reabrir el estrecho de Ormuz. Sin embargo, las minutas de la Fed mantienen una postura contractiva, contemplando un 50% de probabilidad de subir tasas en diciembre si la inflación supera el 2%. El mercado sigue atento a nuevos datos de empleo, vivienda y manufactura. En la **Eurozona**, la Comisión Europea recortó las proyecciones de crecimiento del PIB para 2026 al 0.9% y para 2027 al 1.2%, elevando la inflación estimada al 3.0% anual debido al resurgimiento de tensiones geopolíticas que encarecieron la energía. El PMI compuesto sectorial se contrajo a 47.5 en mayo, arrastrado por servicios (46.4), y la construcción acumuló tres meses a la baja (-1.2% interanual en marzo). Además, el superávit por cuenta corriente de marzo se redujo a €24,100 millones por el encarecimiento de las importaciones de bienes energéticos. En el **Reino Unido**, la actividad económica se contrajo inesperadamente en mayo tras caer el PMI compuesto a 48.5, arrastrado por el sector servicios, que se hundió a 47.9 debido al menor consumo. Aunque el PMI manufacturero resistió en 53.7 por acumulación de existencias, los pedidos industriales medidos por la CBI empeoraron a -41 (su menor nivel desde 2020) y las expectativas de precios alcanzaron máximos desde 2023. Los costes de insumos subieron por salarios y energía, las nóminas cayeron por vigésimo mes consecutivo y la inflación mayorista se estancó en máximos de tres años, obligando al BoE a prever al menos dos alzas de tasas en el año.

En **China**, durante el primer cuatrimestre de 2026, la política fiscal aceleró su ejecución para estabilizar la economía, incrementando el gasto un 1.3% interanual hasta 9.48 billones de CNY (1.09 billones de USD), lo que equivale al 31.6% del presupuesto anual y representa el ritmo más rápido en cinco años. Por su parte, los ingresos fiscales revirtieron el lento dinamismo del 1T26 al acelerarse un 3.5% interanual, consolidando un recaudo de 8.34 billones de CNY, impulsados principalmente por un repunte del 3.9% en los ingresos tributarios. En **Japón**, abril registró un inesperado superávit comercial de 301,900 millones de yenes, gracias a un crecimiento récord de las exportaciones del 14.8% interanual, impulsado por la demanda de maquinaria hacia China y EE.UU., mientras las importaciones crecieron un 9.7%. Sin embargo, el conflicto en Oriente Medio desplomó más del 90% del comercio automotriz hacia esa región, provocando un impacto en las cadenas de suministro que redujo el PMI compuesto de mayo a 51.1 y contrajo los pedidos de maquinaria básica un 9.4% intermensual en marzo.

En **Colombia**, las finanzas públicas afrontan tensiones por el encarecimiento del financiamiento y la rigidez presupuestal. Los intereses de la deuda absorben el 36.9% del recaudo tributario neto a marzo, el cual sumó \$73.4 billones (crecimiento real del 13.6%). El gasto del Gobierno Central se ubicó en 4.7% del PIB, lo que genera alertas del Carf sobre el cumplimiento de la meta de déficit fiscal de 5.1%, presionado por adiciones de \$8.7 billones por emergencias y una caída de liquidez a \$9.8 billones. La deuda neta se situó en 58.8% del PIB, superando el ancla fiscal del 55%, mientras Crédito Público redujo el saldo externo en US\$10,000 millones mediante pesificación de pasivos. Hoy, Iván Cepeda hablará ante medios y Paloma Valencia hará anuncios sobre la carrera presidencial. Además, el CNE suspendió temporalmente la restricción a Semana para publicar encuestas de AtlasIntel mientras avanza el proceso legal.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.10	4.07
5	4.28	3.06
7	4.44	2.61
10	4.61	1.99
30	5.13	0.99

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.23%
Dow Jones	-0.10%
Nasdaq	-0.40%
Europa	
Stoxx 600	-0.29%
DAX	-0.54%
FTSE	-0.19%
Asia	
CSI 300	+0.09%
Nikkei	-0.01%
ASX	-0.07%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.16	5.23%
WTI	100.62	2.40%
Brent	106.97	1.86%
Café	268.95	0.24%
Maíz	464.00	-0.38%
Oro	4513.70	-0.39%
Cobre	6.26	-0.42%
Plata	75.23	-0.82%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un ligero repunte. La renovada presión alcista responde al endurecimiento de la postura de Teherán; se informó que el Líder Supremo de Irán emitió una directiva que prohíbe la exportación de uranio cercano a la calidad armamentística, bloqueando una exigencia clave de EE.UU. Adicionalmente, Irán anunció la creación de la "Autoridad del Estrecho del Golfo Pérsico" para imponer una zona de control militar en Ormuz. En contraste, el **oro** se sostuvo sobre los USD\$4,513/onza ante un mercado optimismo cruzado: los flujos de capital reaccionaron a las declaraciones del presidente Trump.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	FRA	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.8	48.9	52.4	52.6	↓
02:15	FRA	PMI de servicios	May P	Indicador	46.5	42.9	46.6	46.7	↓
02:15	FRA	PMI compuesto	May P	Indicador	47.6	43.5	47.6	47.7	↓
02:30	ALE	PMI de fabricación	May P	Indicador	51.4	49.9	51	51.2	↓
02:30	ALE	PMI de servicios	May P	Indicador	46.9	47.8	47	47.5	↑
02:30	ALE	PMI compuesto	May P	Indicador	48.4	48.6	48.5	48.7	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.2	51.4	51.8	52	↓
03:00	EURO	PMI compuesto	May P	Indicador	48.8	47.5	48.7	49	↓
03:00	EURO	PMI de servicios	May P	Indicador	47.6	46.4	47.7	47.7	↓
03:30	UK	PMI de fabricación	May P	Indicador	53.7	53.7	53	53	=
03:30	UK	PMI de servicios	May P	Indicador	52.7	47.9	51.7	52	↓
03:30	UK	PMI compuesto	May P	Indicador	52.6	48.5	51.6	51.8	↓
07:00	MEX	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	3.10%	2.90%	--	2.39%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	16-may	Miles	212	209	210	208	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Abr	Miles	1507	1465	1400	1420	↓
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	May	Indicador	26.7	-0.4	18.3	17.6	↓
07:30	US	Reclamos continuos	09-may	Miles	1776	1782	1795	1733	↑
07:30	US	Permisos de construcción	Abr P	Miles	1363	1442	1380	1370	↑
08:45	US	PMI de fabricación	May P	Indicador	54.5	pendiente	53.6	53.4	↓
08:45	US	PMI de servicios	May P	Indicador	51	pendiente	51	51.5	↑
08:45	US	PMI compuesto	May P	Indicador	51.7	pendiente	--	52.1	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	May P	Indicador	-20.6	pendiente	-20.6	-20.6	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Indicador	48.2	pendiente	48.2	48.2	=
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-25	pendiente	-28	-27	↓
18:30	JAP	IPC	Abr	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.60%	1.60%	↑
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Abr	Var. Anual (%)	1.80%	pendiente	1.70%	1.70%	↓

Información relevante de mercados

Cierre		Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.11	0.01%	96.22	99.11	109.65	98.54	98.98	98.53	98.6 - 99.7
USDCOP	3,717	-1.53%	3,602	3,717	4,486	3,693	3,671	3,798	3,690 - 3,750
EURCOP	4,333	-1.66%	4,107	4,333	4,851	4,254	4,226	4,393	(3,670 - 3,770)
Deuda Pública									
2027	14.09	-26.20	9.14	14.09	14.35	13.720	13.703	11.297	13.90 - 14.20
Sep 2030	14.99	-20.40	10.757	14.99	15.19	14.460	14.274	13.885	14.80 - 15.20
2036	14.00	-28.70	11.1	14.003	14.29	14.256	13.707	12.386	13.90 - 14.20
2040	14.15	-43.00	11.706	14.15	14.58	13.333	13.129	12.305	14.00 - 14.30
2050	13.60	-32.20	11.401	13.60	13.921	13.309	13.223	12.619	13.40 - 13.80
Renta Variable									
COLCAP	2,090	-0.93%	1,609	2,090	2,522	2,168	2,216	2,092	2,090 - 2,150
Ecopetrol	2,545	-3.60%	1,685	2,545	2,800	2,494	2,542	2,083	2,590 - 2,700
Pf-Cibest	60,720	0.80%	42,200	60,720	77,800	61,892	63,896	59,853	60,000 - 61,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) retoma su sesgo alcista y se aproxima nuevamente a la zona de los 99.20 puntos, impulsado por un renovado escepticismo en torno a un acuerdo de paz inminente en Medio Oriente y unas minutas de la Fed que ratifican la disposición a subir las tasas si el choque energético persiste. Este fortalecimiento del billete verde a nivel global y la cautela frente a la inflación moderan el apetito por el riesgo, lo que anticipa una jornada de mayor presión defensiva para las monedas latinoamericanas, limitando el margen para extender el rally de alivio que la región experimentó en la sesión previa.

Bajo este entorno externo menos complaciente, el USD/COP se enfrenta a una jornada de estabilización y cautela tras la agresiva corrección del miércoles. Si bien la tasa de cambio local demostró una notable fortaleza al desplomarse \$57.89 y cerrar en \$3,717.11 —absorbiendo flujos por US\$1,878 millones que ratificaron los \$3,800 como un techo estructural infranqueable a corto plazo—, el rebote del DXY hoy frenará el impulso apreciativo del peso. Anticipamos que la paridad opere en una fase de consolidación, testeando la solidez de los soportes técnicos contruados en los mínimos recientes de \$3,702. El mercado medirá fuerzas entre la renovada presión del dólar global y los flujos institucionales de venta, recordando siempre que la prima de riesgo por la incertidumbre electoral y fiscal sigue actuando como un piso latente para la divisa. Esta visión se alinea con [nuestro reciente análisis](#): la fuerte demanda de coberturas por prima política, confirma nuestra tesis de que la paridad seguirá a la defensiva operando por encima de los \$3,700, pero sin el soporte necesario para consolidarse sostenidamente por arriba de los \$3,800 antes de las elecciones. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,750, con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,770 por dólar.

Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento fluctuó cerca del 4,60% e influyendo en los mercados globales; la volatilidad respondió a las minutas de la Fed —que sugieren alzas adicionales si la inflación supera el 2%, con un 40%-50% de probabilidad de subida en diciembre— y a las señales contradictorias sobre el acuerdo de paz con Irán tras la prohibición de Teherán de exportar uranio enriquecido. En **Europa**, los rendimientos de la eurozona y el Reino Unido asimilaron contracciones económicas severas en mayo por los costos de la guerra; el bund de Alemania cayó por debajo del 3,1% tras un retroceso de su actividad por segundo mes e inflación hacia el 4% que anticipa alzas del BCE en junio. En contraste, el rendimiento de Francia subió a 3,75% (+0,03 diario, +0,09 mensual, +0,43 anual), el de Italia a 3,87% (+0,04 diario, +0,07 mensual, +0,23 anual) y el de España a 3,55% (+0,04 diario, +0,08 mensual, +0,30 anual). Los gilts del **Reino Unido** bajaron a 4,95% por la contracción y el desempleo del país, lo que complica la senda de la BoE (que prevé dos alzas de tasas) mientras la canciller Rachel Reeves evalúa medidas de costo de vida tras cancelarse el tope a los alimentos. **China** cotizó cerca de mínimos de un mes en 1,74% mientras que en **Japón**, el rendimiento cedió a 2,77%, alejándose de máximos de 30 años gracias a un alivio en el petróleo y un PIB trimestral mejor a lo esperado. Finalmente, el rendimiento de **México** bajó a 9,34% (-0,12 diario, +0,46 mensual, -0,10 anual) y el de **Chile** subió a 5,58% (+0,04 diario, +0,24 mensual, -0,12 anual). El bono de **Brasil** escaló a 14,5% (máximo en más de un año) por presiones de energía del conflicto en Oriente Medio y el escándalo de fraude que involucra al banquero Daniel Vorcario y al candidato presidencial Flávio Bolsonaro.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública experimentó ayer un contundente rally de alivio en la curva de TES en pesos, revirtiendo parte del castigo reciente con descolgadas significativas de hasta 35 pbs en los nodos medios y largos (la referencia a 2033 comprimió al 14.80% y los papeles a 2050 cayeron al 13.59%). Esta agresiva valorización se produce mientras el mercado asimila una intensa gestión integral de pasivos por parte del MinHacienda, que ha logrado canjear \$13.59 billones de TCOs por bonos de largo plazo en lo corrido del año para suavizar el perfil de vencimientos, mitigando el estrés de un saldo total de TES que alcanzó la cifra récord de \$759.2 billones tras la reciente "megasubasta". De manera paralela, la dinámica de la décima subasta de TES en UVR evidenció un apetito intacto pero más exigente: aunque el Gobierno logró adjudicar \$800 mil millones apalancado en una robusta sobredemanda (bid-to-cover superior a tres veces), debió convalidar un alza generalizada en las tasas de corte, llevando el nodo a 2031 al 7.880% (+25 pbs). Hacia adelante, los fundamentales estructurales reciben un bálsamo de certidumbre estratégica que respalda este optimismo táctico; la Dirección de Crédito Público ratificó que el cupo de endeudamiento interno se mantendrá inalterado en \$85.25 billones, anticipó una reducción en las necesidades de fondeo externo dentro del próximo Marco Fiscal de Mediano Plazo, y confirmó el lanzamiento piloto de los nuevos TES ligados al IBR para julio, un instrumento clave para diversificar la curva y restarle presión de oferta a la deuda a tasa fija tradicional.

Renta Variable

Resultados corporativos de Nvidia dominan la agenda en EE.UU: a pesar de las cifras financieras positivas, hay incertidumbre sobre el *guidance* de ventas de chips de IA en China y cautela por la mayor competencia tecnológica. El S&P 500 logró poner fin ayer a una racha de tres sesiones consecutivas de pérdidas, aunque este optimismo inicial se vio opacado este jueves, a medida que los inversores reaccionaban con cautela al más reciente informe de ganancias de Nvidia. Si bien proyectó ingresos para el segundo trimestre por encima de las estimaciones de Wall Street y anunció un programa de recompra de acciones por USD\$80.000 millones, sus títulos retrocedieron cerca de un 1%. Este descenso respondió a los crecientes cuestionamientos sobre el aumento de la competencia por parte de otros fabricantes como Intel y Advanced Micro Devices. Sin embargo, esta pausa en Nvidia no significó un cambio de tendencia en el auge de la IA, dado que los fabricantes de semiconductores experimentaron fuertes repuntes, con la valorización del 7% en las acciones de Samsung y un avance del 11% para SK Hynix. La atención del sector tecnológico se vio aún más fortalecido por la presentación de SpaceX el miércoles de su documentación de registro, allanando el camino para su salida bursátil previsto para el 12 de junio, con una valoración que probablemente superará el billón de dólares. Otros informes sugieren que OpenAI también solicitará pronto su IPO. En el sector minorista, Walmart cedió un 1.6% después de que la compañía decidiera mantener intactos sus objetivos anuales, pero pronosticar ganancias para el segundo trimestre por debajo de las estimaciones de los analistas, reflejando las presiones de un panorama económico estadounidense. Finalmente, los títulos de IBM escalaron un 6.3% tras un reporte del Wall Street Journal que reveló que el Gobierno de EE.UU. otorgará USD\$2,000 millones en subvenciones federales destinadas a computación cuántica, de los cuales IBM se adjudicaría la mitad de ese monto.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP retrocedió un 0.96% al cierre del miércoles, alcanzando las 2,090 unidades.** En particular, Cemargos, Grupo Bolívar y Celsia encabezaron las pérdidas, mientras que PF Aval, Grupo Sura y PF Cibest avanzaron. En el frente corporativo, Cementos Argos anunció que Larrain Vial se suma a su programa de formación de liquidez, complementando a Credicorp Capital, en una estructura de doble formador. Por su parte, Davivienda ha convocado a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 12 de junio para aprobar la cesión de activos, pasivos y contratos de DaviBank a Banco Davivienda, mientras que BHI busca la fusión por absorción de Multibank en Panamá.

Noticias de Emisores

- **Davivienda Group:** informó al mercado financiero que sus filiales panameñas, Davivienda Global S.A. y Davivienda Capital S.A., formalizaron la aprobación para constituir una nueva sociedad denominada Agencia de Seguros Davivienda Ltda.

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

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

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



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



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