

Perspectiva **Renta Fija**

Semanal

Del 11 al 15 de mayo 2026

Resumen

- **La renta fija global sufre por el crudo arriba de US\$100 y tensiones en Ormuz**, elevando el Tesoro a 10 años al 4.40%. Con la Fed dividida y el Brent impulsando inflación importada, los inversores podrían priorizar el tramo medio de las curvas y estrategias de valor relativo ante una liquidez global que muestra señales de agotamiento agudo.
- **América Latina ofrece oportunidades** bajo la "Nueva Doctrina Monroe" y la tregua comercial EE.UU.-China. La deflación de bienes chinos y un dólar débil podrían facilitar recortes de tipos en mercados emergentes, contrastando con la fragilidad estructural de los países desarrollados, donde la complacencia en la renta variable ignora los crecientes desequilibrios fiscales y riesgos geopolíticos.
- **En Colombia**, la inflación del 0,78% recalibra las expectativas al 6,7%, presionando al BanRep hacia un alza de 75 pb en junio. Con la caja del Tesoro en mínimos históricos de \$5.7 billones y una salida extranjera de \$13.17 billones, el mercado depende de la liquidez de AFPs frente a un PIB del 1T26 posiblemente débil

Renta Fija global: Recalibración Macro y de Política Monetaria

El mercado de renta fija global atraviesa una fase de reconfiguración impulsada por un shock de oferta energética y resiliencia de la demanda agregada, lo que ha minimizado la narrativa de recortes de tasas. Los Treasuries estadounidenses continúan actuando como el epicentro de volatilidad, donde la nota a 10 años ha rebotado hacia el 4.40% tras el rechazo de propuestas de paz en el Estrecho de Ormuz, inyectando una prima de riesgo inflacionario que contamina transversalmente a los mercados desarrollados y emergentes. Ante este escenario, la transición hacia una flexibilización monetaria no será fácil; la administración Trump hereda una Reserva Federal profundamente dividida bajo el liderazgo de Kevin Warsh, quien debe navegar la permanencia atípica de Jerome Powell como gobernador y un cambio tecnológico sin precedentes que altera el mercado laboral.

Mientras tanto el BCE y el BoE se ven forzados a mantener un sesgo contractivo ante una inflación importada por el crudo Brent que supera los US\$100, mientras en la renta variable con máximos históricos, los inversores ignoran el aumento de tasas y la creciente incertidumbre fiscal. Esta divergencia entre los fundamentales de deuda y la complacencia de los activos de riesgo sugiere una fragilidad estructural ante choques exógenos, especialmente con la política de las elecciones de mitad de mandato en su punto álgido. En adelante estaremos en modo vigilancia sobre la independencia de la Fed y la sostenibilidad de la deuda federal, factores que elevarían las primas a plazo y mantendrán las tasas de vencimiento largo en niveles restrictivos.

Un contexto de tasas "higher for longer" exige una transición táctica desde la exposición masiva en duración hacia estrategias de valor relativo y selección de nodos específicos en el "belly" de las curvas, donde el carry ajustado por volatilidad ofrece protección estructural frente a una liquidez global que da señales de apretamiento agudo. La correlación positiva entre activos refugio y riesgo confirma que el mercado ya no teme a la recesión, sino a la persistencia de tasas reales elevadas, lo que desincentiva el extremo largo de la curva, lastrado por desequilibrios estructurales y una curva 2s30s en patrón de empinamiento.

Finalmente, el entorno de volatilidad en economías desarrolladas abre una ventana de oportunidad única en los mercados emergentes, particularmente en América Latina. La "nueva Doctrina Monroe" no solo fomenta estabilidad política pro-empresarial e inversión directa, sino que, junto con la tregua comercial entre EE. UU. y China, crea un ciclo virtuoso: las exportaciones chinas generan una deflación de bienes que permite a los bancos centrales emergentes recortar tipos con mayor libertad. Los mercados beneficiados serán, especialmente aquellos en donde el dólar muestra signos de debilidad facilitando el abaratamiento del servicio de la deuda.

Estados Unidos: De vuelta a los fundamentales

La renta variable estadounidense ha alcanzado máximos históricos impulsada por un sesgo de complacencia (FOMO) y una aceleración en los factores de impulso (momentum). Esta dinámica ignora, de manera transitoria, la persistencia inflacionaria y el recalibrado de las expectativas sobre la Reserva Federal (Fed). Consideramos que la actual desconexión entre las valoraciones de equity y la realidad de los tipos de interés es insostenible en el medio plazo. La convergencia de presiones inflacionarias y la incertidumbre logística en el Estrecho de Ormuz han llevado al mercado a descartar la posibilidad de recortes de tipos en 2026 por parte de la FED. Este escenario complica el mandato de Kevin Warsh, quien asumirá la presidencia de una Fed profundamente fragmentada. La coexistencia inédita con su predecesor, Jerome Powell (quien permanece como gobernador), junto con la aceleración tecnológica y su impacto en el mercado laboral, introduce una volatilidad estructural.

La ambigüedad jurídica sobre la autonomía de Powell y la trayectoria alcista de la deuda federal mantendrán el foco en la independencia de la institución. En este contexto es de esperarse una ampliación de las primas a plazo ("term premiums") y mayores rendimientos en el tramo largo de la curva, ante la adopción de una política de reducción del balance y un forward guidance menos proactivo por parte de la nueva administración por lo que no nos sorprendería que la nota a 10 años regrese al 4,50% en el corto plazo..

Valoraciones y Riesgos Exógenos

La narrativa de desinflación perfecta en EE.UU. ha chocado frontalmente con la realidad de un mercado laboral que, lejos de enfriarse, generó 115 mil (k) nóminas no agrícolas en abril, superando con creces el consenso de 62k y reforzando la postura "agnóstica" de miembros del Fed como Susan Collins. Los rendimientos de la curva soberana consolidaron un empinamiento bajista durante la semana anterior, con la nota a 10 años cerrando en niveles del 4.40% (Ver Gráfica No 1), tras asimilar una inflación que se niega a converger al objetivo del 2%. Este repunte no es solo un ajuste técnico; refleja una capitulación de los operadores de futuros de SOFR, que han borrado prácticamente las apuestas de recortes para 2026, mientras el Tesoro anuncia planes de refinanciamiento masivos que inyectan presión de oferta en el tramo largo.

De cara a la semana, el mercado se enfrenta a una prueba de fuego con la publicación del IPC y el IPP de abril, donde cualquier lectura superior al 0.3% MoM podría catapultar el rendimiento del 10 años por encima del umbral psicológico del 4.5%. La gestión de la liquidez será crítica, ya que el Tesoro subastará US\$125 mil millones en deuda, incluyendo nodos de 10 y 30 años, lo que pondrá a prueba el apetito institucional en un entorno donde las primas a término están en ascenso. Seguramente los estrategas estarán migrando hacia el nodo de 5 años, que presenta un diferencial atractivo frente a la volatilidad del MOVE Index, mientras que la exposición a TIPS se vuelve obligatoria para cubrirse contra un posible shock de segundo orden derivado de la energía.

Gráfica 1: Evolución renta fija global

30-abr	2a	5a	10a	20a
China	1,29	1,49	1,75	2,24
Japón	1,37	1,87	2,50	3,36
Alemania	2,65	2,75	3,03	3,47
España	2,76	2,98	3,49	3,96
Francia	2,78	3,10	3,69	4,24
Italia	2,78	3,16	3,80	4,39
EE.UU.	3,88	4,01	4,38	4,95
Reino Unido	4,43	4,49	4,97	5,59
Chile	5,00	5,42	5,61	5,62
México	7,70	8,67	9,21	9,68
Colombia	13,90	14,14	13,14	13,14
Brasil	13,74	13,77	13,89	

Spread 2-10	30-abr	11-may	Var
China	46	48	2
Japón	113	113	0
Alemania	38	39	1
España	73	74	0
Francia	91	84	7
Italia	102	95	7
EE.UU.	50	47	3
Reino Unido	54	53	1
Chile	61	58	3
México	151	157	6
Colombia	76	15	61
Brasil	15	33	18

11-may	2a	5a	10a	20a
China	1,28	1,48	1,76	2,26
Japón	1,39	1,91	2,52	3,40
Alemania	2,66	2,76	3,05	3,51
España	2,74	2,96	3,48	3,94
Francia	2,77	3,08	3,61	4,22
Italia	2,83	3,16	3,78	4,39
EE.UU.	3,93	4,06	4,40	4,97
Reino Unido	4,50	4,59	5,02	5,64
Chile	5,02	5,34	5,60	5,64
México	7,50	8,59	9,07	9,57
Colombia	13,77	14,50	13,62	13,59
Brasil	13,63	13,75	13,96	

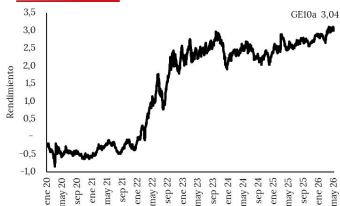
Variación mes	2a	5a	10a	20a	Promedio
China	1	1	1	2	0
Japón	2	4	2	4	3
Alemania	1	1	2	4	2
España	2	2	1	2	2
Francia	1	2	8	2	3
Italia	5	0	2	0	1
EE.UU.	5	5	2	2	4
Reino Unido	7	10	5	5	7
Chile	2	8	1	2	1
México	20	8	14	11	13
Colombia	13	35	48	45	29
Brasil	11	2	7	0	2

Eurozona: De vuelta a los fundamentales

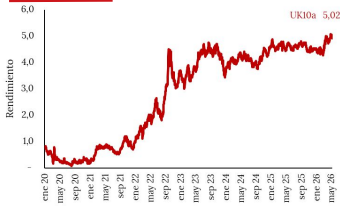
El bloque europeo opera bajo el asedio de un choque energético que ha situado al crudo Brent cerca de los US\$110, forzando al Bund alemán a superar el 3.05% y a los Gilts británicos a tocar máximos no vistos desde 2008. La semana anterior, la debilidad se sincronizó en la periferia, con Italia y España registrando alzas de hasta 6 puntos básicos ante la expectativa de que el BCE deba ejecutar un ajuste de 82 pbs antes del cierre del año para contener la inflación importada. Esta dinámica ha provocado una corrección severa en el valor relativo de la deuda soberana frente a los spreads corporativos, que comienzan a ensancharse ante el temor de un menor crecimiento industrial reflejado en los datos preliminares de Alemania.

Para la próxima semana, el foco se desplaza hacia los datos finales de inflación en Alemania y el PIB del primer trimestre de la Eurozona, donde se espera una expansión anémica del 0.1% t/t que agudizará el dilema de la política monetaria. La prospección técnica sugiere que el Bund de 10 años encontrará resistencia en el nivel del 3.15% (Ver Gráfica No 2), pero un rompimiento al alza podría ser inminente si los precios al productor muestran efectos de segunda ronda. Los estrategas posiblemente sugerirán una postura defensiva, priorizando la liquidez en efectivo y bonos de corto plazo de emisores core, ya que el riesgo de fragmentación financiera sigue latente mientras las tasas reales se mantienen en terreno restrictivo, limitando el potencial de valorización estructural en la parte larga de la curva.

Gráfica 2: Evolución Bono 10a Alemania



Gráfica 3: Evolución Bono 10a Reino Unido



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Reino Unido: Estabilidad fiscal post-electoral

El mercado de deuda británica ha protagonizado la liquidación más agresiva del G-7, con el Gilt a 30 años escalando hasta el 5.78%, niveles récord desde 1998, debido a una combinación tóxica de incertidumbre política tras las elecciones locales y una inflación de servicios que se resiste a ceder. La semana anterior cerró con una corrección técnica en el tramo medio, pero la presión vendedora regresó con fuerza ante el riesgo de que el Banco de Inglaterra deba prolongar su ciclo restrictivo más allá de lo previsto por el consenso. La incertidumbre sobre el liderazgo de Keir Starmer y la estabilidad fiscal post-electoral han inyectado una prima de riesgo idiosincrático que diferencia negativamente al Reino Unido frente a sus pares continentales.

Para la semana, la publicación del PIB del primer trimestre será el catalizador principal; una sorpresa al alza validaría el sesgo "hawkish" de Andrew Bailey, llevando el rendimiento a 10 años hacia el 5.10% (Ver Gráfica No 3). El riesgo de duración en Gilts es actualmente el más elevado de los mercados desarrollados, por lo que la oportunidad estratégica radica en el uso de derivados para capturar el empinamiento de la curva 2-30 años, asumiendo que los tramos largos seguirán sufriendo por la desalineación estructural entre oferta de deuda y demanda por parte de fondos de pensiones.

Asia: China

La tregua comercial entre EE. UU. y China ha catalizado un auge en las exportaciones chinas, exportando deflación de bienes que facilita políticas monetarias expansivas en otros mercados. China se mantiene como el contrapunto de estabilidad en el panorama global, con su bono soberano a 10 años anclado en el 1.75%, respaldado por una resiliencia manufacturera que el PMI oficial situó en 50.3 puntos. A diferencia de Occidente, la dinámica de flujos en China responde a una recuperación industrial liderada por exportaciones récord de US\$359,440 millones, lo que ha permitido al Banco Popular de China mantener una postura acomodaticia sin generar presiones inflacionarias significativas. Sin embargo, la semana anterior mostró un ligero repunte en las tasas hacia el 1.77% debido a la cautela institucional previa a la cumbre Trump-Xi el 14 de mayo, donde se discutirán temas estratégicos como Taiwán y restricciones comerciales.

En los próximos días, la atención del mercado se centrará en la publicación de la producción industrial y ventas minoristas de abril; si estos datos confirman el momentum de recuperación, podríamos ver un desplazamiento al alza en toda la curva soberana por un rebalaceo de carteras desde renta fija hacia renta variable. El riesgo principal para el inversor extranjero es la volatilidad del yuan y la posibilidad de nuevas sanciones comerciales que limiten la convertibilidad de activos. Los estrategias siguen favoreciendo el arbitraje de tasas reales frente a EE.UU., manteniendo una exposición selectiva en bonos gubernamentales chinos como cobertura ante un escenario de desaceleración global que afecte los precios de las materias primas.

En Japón, el mercado de deuda (JGB) ha entrado en una zona de turbulencia política y monetaria no vista desde finales de los años 90, con las tasas por encima del 2.5% impulsadas por el crecimiento de los salarios reales y un yen que amenaza con romper niveles críticos de intervención oficial. La semana pasada, el rendimiento subió al 2.49% ante la sospecha de que el Banco de Japón está acelerando su salida de la política de tasas negativas para defender la divisa frente al shock energético. La división interna en el BoJ, donde un tercio de los miembros ya aboga por alzas de tipos inmediatas, ha destruido la previsibilidad que solía caracterizar a este mercado. De cara a la semana, los inversionistas monitorearán de cerca los reportes de intervención cambiaria y los datos de precios al consumidor, que podrían confirmar un escape definitivo de la deflación estructural. Técnicamente, el JGB a 10 años enfrenta una resistencia mayor en el 2.60%, nivel que de ser superado podría provocar una repatriación de capitales japoneses desde los mercados de deuda globales, exacerbando el alza de tasas en EE.UU. y Europa.

Para la estrategia de renta fija, Japón representa un riesgo de correlación sistémica; destacando oportunidad en posiciones cortas en duración frente a posiciones largas en crédito corporativo de alta calidad, aprovechando que el diferencial de tasas con el resto del mundo sigue siendo históricamente elevado a pesar del ajuste reciente.

Colombia: Recalibración fiscal en medio del proceso electoral

El mercado local cerró la semana anterior con una desvalorización agresiva, especialmente en la parte larga de la curva, donde referencias como el TES 2034 sufrieron un salto de 124 puntos básicos en la semana hasta cerrar en 14.10% (Ver Gráfica No 4). Este movimiento fue detonado por un deterioro agudo en los fundamentales de liquidez del Gobierno, tras revelarse que los Depósitos del Tesoro Nacional se desplomaron un 45.3% anual hasta los COP\$7.67 billones, su segundo mínimo histórico por un mes de abril. La presión de oferta ha sido constante, con el MinHacienda realizando colocaciones directas por COP\$1.44 billones adicionales y ejecutando canjes de deuda para extender vencimientos en un contexto de salida de capital extranjeros que sumó COP\$13.17 billones en el mes; todo esto en medio de un proceso electoral que deja alta incertidumbre y fuerte polarización.

La curva de TES enfrentará una volatilidad extrema ante la incertidumbre en el Estrecho de Ormuz, que ha llevado los rendimientos locales a 10 años al 13.58% por riesgos inflacionarios persistentes. El mercado asimilará además la subasta de TES de corto plazo, donde se espera que el Gobierno deba convalidar tasas de corte más elevadas para atraer a una base de inversionistas locales compuesta principalmente por AFPs y entidades públicas. Recomendamos una estrategia de infraponderación en los tramos largos (2033-2050) debido al estrecho margen de maniobra fiscal y la volatilidad en la caja de la Nación, centrando el interés en el nodo de 2027-2028 que presenta una corrección técnica defensiva frente al empujamiento estructural de la curva. Por su parte, la curva TES Uvr registró una caída semanal de -9 pbs en promedio impulsada por las crecientes expectativas de inflación a medida que el país se estaría para enfrentar el Superniño un fenómeno climático que generalmente impulsa los precios de los alimentos y energéticos.

Esta semana se presenta como un periodo de alta tensión donde factores geopolíticos y datos macroeconómicos estructurales pondrán a prueba la resiliencia del mercado de deuda. Prospectivamente, así se perfila el panorama:

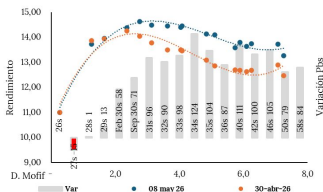
Colombia: Recalibración fiscal en medio del proceso electoral

En el frente internacional, la atención se centrará en la publicación del IPC y el IPP en Estados Unidos (martes y miércoles). Tras el rechazo de Donald Trump a la propuesta de paz de Irán y el consecuente repunte en los precios del crudo, existe una alta probabilidad de que estas cifras superen las previsiones del mercado, confirmando que los costos energéticos se están trasladando a los precios finales; de ser así, por vía correlación con el tesoro caminando al 4,50% la curva local podría mantener las ventas entre los argumentos. Además, la cumbre estratégica Trump-Xi en China (14 de mayo) en donde se discutirán temas como Taiwán y el bloqueo naval, podría exacerbar la aversión al riesgo a medida que un escalamiento podría reforzar la tesis de estancamiento.

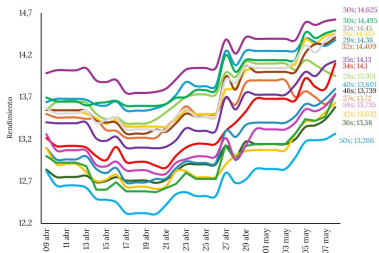
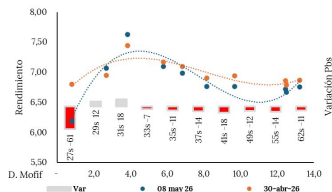
En este último tema, mientras China muestra resiliencia industrial con exportaciones récord, el mercado estadounidense ya descuenta que la Fed mantendrá tasas restrictivas ante un mercado laboral que sigue creando empleos por encima de lo esperado. En Colombia, el panorama se torna complejo tras un dato de inflación del 0,78% mm que ya ha comenzado a recalibrar las expectativas de cierre de año hacia el 6,7%. Si el anuncio del PIB del 1T26 resulta más bajo de lo esperado, el mercado se enfrentará a un escenario de estancamiento técnico que complicará la narrativa de flexibilización del Banco de la República. La expectativa de un incremento de 75 pb en la tasa de intervención para junio choca con una Nación que ya enfrenta un agudo apretón de liquidez.

Con los Depósitos del Tesoro Nacional en mínimos históricos de \$5.7 a \$7.67 billones, el Gobierno tendrá muy poco margen de maniobra para absorber choques externos. Finalmente, la dinámica de flujos seguirá siendo crítica. Tras la masiva salida de COP\$13.17 billones de fondos extranjeros en abril, la liquidez del mercado colombiano ha quedado supeditada a las entidades públicas y AFPs. Si el nerviosismo global escala por la situación en el Estrecho de Ormuz o por una retórica agresiva en la cumbre Trump-Xi, es probable que los inversionistas exijan primas de riesgo aún más altas, limitando cualquier potencial de valorización estructural a pesar de la intensa gestión de pasivos y canjes de deuda que el Ministerio de Hacienda ha venido adelantando.

Gráfica 4: Evolución Curva TES TF

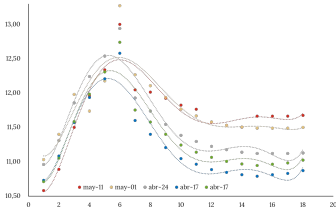


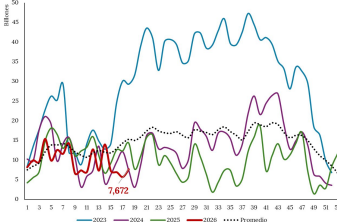
Gráfica 5: Evolución Curva TES Uvr's

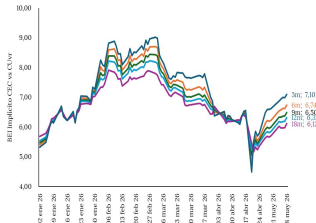


Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

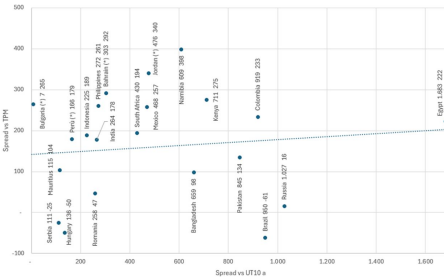








Country	Spread vs 10Y Tbn		10Y Tbn	
	10Y Yield	10Y Tbn	5 vs US5Y	5 vs Tbn
Thailand	2.21% BB+	1.00%	-	223
Spain	3.22% BBB-	2.25%	-	116
Greece	3.74% BBB	2.51%	-	65
Italy	3.80% BBB	0	-	59
Vietnam	4.37% BB+	4.50%	-	2
Bulgaria (*)	4.46% BBB	0	-	7
Serbia	5.50% BBB	5.75%	-	111
Malta/ius	5.54%	-	-	115
Uruguay	5.76% BBB	6.25%	-	136
Peru (*)	6.04% BBB	0	-	166
Indonesia	6.64% BBB	4.75%	-	225
Romania	6.97% BBB	0	-	258
India	7.03% BBB	5.25%	-	264
Philippines	7.11% BBB	0	-	272
Bahrain (*)	7.42% B	4.50%	-	303
South Africa	8.69% BB	4.50	-	292
Qatar	9.10% BB	6.50%	-	468
Jordan (*)	9.15% BB	0	-	476
Namibia	10.48%	6.50%	-	609
Bangladesh	10.98% B+	0	-	659
Kenya	11.50% B	8.75%	-	711
Pakistan	12.84% B	11.50%	-	845
Columbia	13.56% BB	11.25%	-	919
Chad	14.05% BB	14.60%	-	960
Egypt	14.66% NB	16.00%	-	1,027
Russia	21.22% R	18.50%	-	1,683



Fuente: Tradingview - Banrep - Bloomberg - Investigaciones Económicas

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

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/