

## Cierre de mercados

Encuesta de analistas del BanRep revela alza en expectativas de inflación



Martes, 20 enero 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,308	1.77%
USD/JPY	158.23	0.44%
GBP/USD	1.34	0.23%
USD/BRL	5.38	0.16%
USD/CNY	6.96	-0.12%
USD/MXN	17.59	-0.24%
USD/COP	3,673	-0.32%
USD/CAD	1.38	-0.48%
USD/AUD	1.48	-0.72%
USD/NZD	1.71	-1.18%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,757.00	25.65%
Café	345.8	3.52%
Brent	64.92	1.53%
WTI	60.34	1.51%
Gas Natural	3.899	0.64%
Plata	93.823	0.39%
Cobre	5.8078	-0.18%
Maiz	424.00	-0.40%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,673
Mínimo	\$3,667
Máximo	\$3,705
var. diaria	-0.32%
Vol. (USD mll)	1,386

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, las acciones estadounidenses cayeron en medio de las tensiones arancelarias y geopolíticas, luego de que el fin de semana el presidente Donald Trump anunciara aranceles del 10% a ocho países europeos desde febrero, escalables al 25% en junio si no hay acuerdo sobre Groenlandia. Esta semana, varios jefes de Estado y líderes empresariales se congregan en Davos para participar en el Foro Económico Mundial. Mientras tanto, avanza la temporada de resultados en EE.UU.: tras los reportes en general sólidos de los grandes bancos, el foco se traslada a las publicaciones de Netflix y Johnson & Johnson. En Colombia, el MSCI COLCAP superó los 2,400 puntos por primera vez en la historia del índice. Además, las advertencias del presidente Gustavo Petro sobre los riesgos para el país si la Corte Constitucional tumba la emergencia económica reactivaron el debate político y jurídico. También, las expectativas de inflación a cierre de año aumentaron en 100 puntos básicos de 5.19% a 6.19% tras el alza del salario mínimo en Colombia, según la Encuesta de Expectativas del Banco de la República.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> registró su mayor caída diaria en más de un mes, retrocediendo cerca de 0.7%, en un episodio claro de “Sell America” desencadenado por la renovada escalada de amenazas arancelarias de la administración Trump contra Europa en el marco de la disputa por Groenlandia, que deterioró la confianza en los activos estadounidenses y provocó ventas simultáneas en acciones, bonos del Tesoro y dólar. Este aumento del riesgo político y geopolítico llevó a los inversionistas a reducir exposición a EE.UU., favoreciendo una rotación hacia monedas desarrolladas alternativas: el euro se apreció con fuerza hasta la zona de 1.17 pese a un posicionamiento largo ya elevado, la libra esterlina avanzó hacia 1.34 apoyada además por señales mixtas pero no negativas del mercado laboral británico, y las monedas refugio tradicionales como el franco suizo y, en menor medida, el yen, captaron flujos defensivos.

El **USD/COP** cerró en COP\$3,673, con una corrección bajista moderada frente al viernes, en una jornada marcada por aversión al riesgo global y elevada volatilidad idiosincrática, donde el comportamiento del peso colombiano estuvo más condicionado por factores locales que por un impulso externo claro. A nivel regional, las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto a débil, afectadas por el deterioro del apetito por riesgo tras la escalada de tensiones geopolíticas y el ajuste en los mercados de bonos, mientras el dólar global prolongaba su corrección. En este contexto, el COP reflejó la dificultad del mercado para encontrar una dirección definida, con presiones adicionales desde el frente doméstico: el repunte significativo de los IBR, especialmente en el tramo largo, evidenció un aumento en la prima de riesgo local; el debate en torno al decreto que limitaría gradualmente la inversión externa de las AFPs fue interpretado como de impacto acotado en el corto plazo; y las señales del Gobierno en materia fiscal y de emergencia económica mantuvieron la cautela. En contraste, otras divisas andinas como el CLP lograron estabilizarse tras romper rachas negativas, mientras el PEN operó levemente a la baja. En conjunto, la jornada confirma que el USD/COP sigue atrapado en una fase de consolidación, altamente sensible a cambios en tasas locales y percepción de riesgo país, y con una reacción menos lineal al entorno externo que la observada en otros pares de LatAm.

### | Petróleo

Los precios del petróleo cerraron al alza, tras la suspensión temporal de producción en los campos Tengiz y Korolev en Kazajistán, operados por Tengizchevroil, uno de los mayores complejos petroleros a nivel global, lo que generó ajustes en los flujos a través del Caspian Pipeline Consortium y tensionó el balance de corto plazo. A esto se sumaron señales positivas desde la demanda, luego de que China reportara un crecimiento del PIB superior a lo esperado en el 4T y un aumento interanual de 4.1% en el throughput de refinerías, reforzando la percepción de resiliencia del principal importador mundial de crudo. Además, la revisión al alza de las proyecciones de crecimiento global por parte del FMI, el fortalecimiento de los márgenes de diésel y la depreciación

<sup>1</sup> Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

**Cierre acciones (%)****Estados Unidos**

S&P 500	-2.06%
Dow Jones	-1.76%
Nasdaq	-2.39%

**Europa**

Stoxx 600	-0.70%
DAX	-1.03%
FTSE	-0.67%

**Asia**

CSI 300	-0.33%
Nikkei	-1.11%
ASX	-0.66%

Fuente: Bloomberg

**Cierre ETF's****Bitcoin**

IBIT	-6.42%
------	--------

Fuente: Bloomberg

**Mercado Local****Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,315	1.98%
PFCIBEST	\$ 70,800	-0.92%
GEB	\$ 3,235	0.62%

**Acciones más valorizadas**

GRUPOSURA	62400	4.49%
MINEROS	\$ 18,140	3.66%
NUTRESA	\$ 309,000	3.00%

**Acciones menos valorizadas**

PEI	\$ 77,000	-1.23%
PFDVIGRP	\$ 29,660	-0.94%
PFCIBEST	\$ 70,800	-0.92%

Fuente: BVC

del dólar proporcionaron soporte adicional a los precios. No obstante, el avance se dio en un entorno de elevada incertidumbre, con el mercado incorporando una prima de riesgo asociada a las amenazas arancelarias del presidente Donald Trump contra economías europeas en el marco de la disputa por Groenlandia, factor que introduce riesgos a la baja para el crecimiento global y limita el potencial alcista del crudo en el mediano plazo.

**| Renta variable**

- **El mercado accionario local continúa sistemáticamente su tendencia alcista, con una valorización de 1.03%, ubicando al MSCI COLCAP en 2,402.0 puntos.** Con esta valorización, el índice local acumula un avance del 16.2% en lo corrido del año, superando las previsiones de analistas y mostrando un repunte en los volúmenes negociados. En el frente corporativo, Ecopetrol anunció la plancha oficial de candidatos a la Junta Directiva que se someterá a votación de la Asamblea General de Accionistas el próximo 5 de febrero. De aprobarse esta lista, ingresarían 3 nuevos miembros: Carolina Arias, Juan Castaño y César Loza, en reemplazo de Álvaro Torres, así como de Mónica de Greiff y Guillermo García tras sus renunciaciones en noviembre de 2025. Por otro lado, Jorge Carrillo, presidente de ISA, anunció que la compañía se encuentra interesada en participar en dos nuevos proyectos de infraestructura en Chile y reveló que no se esperan cambios en la política de dividendos en 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$69,573 millones), seguida por PF Cibest (COP\$56,9835 millones) y GEB (COP\$23,012 millones). Por su parte, la acción de Grupo Sura encabezó las ganancias (+4.49%), junto con Mineros (+3.66%) y Nutresa (+3.00%), mientras que las mayores caídas fueron para PEI (-1.23%), PF Davivienda Group (-0.94%) y PF Cibest (-0.92%).
- **Jornada de pérdidas para los mercados accionarios globales, en un contexto de tensión comercial tras la amenaza de aranceles de EE.UU.** En este contexto, el S&P 500 cayó un 2%, registrando su peor desempeño intradiario desde octubre. Con ello, el sentimiento de los inversores mostró una mayor cautela, evaluando si la pretensión de EE.UU. en Groenlandia es de corto plazo o si eventualmente desencadenará implicaciones a mediano plazo para los mercados. Entre tanto, se suman nuevos emisores a la temporada de resultados como Intel y Netflix, quienes publicarán sus informes trimestrales esta semana. Entre los analistas del mercado, Citibank ratificó su precio objetivo de 7,700 para el S&P 500 al cierre de 2026, lo que implica un potencial alcista del 11%. Sin embargo, el Russell 2000 ha registrado un mejor rendimiento que el S&P 500 por duodécimo día consecutivo -su racha más larga desde junio de 2008-. La expectativa de más recortes de tasas por parte de la Fed y datos de crecimiento económico en EE.UU. han impulsado el alza de las empresas de pequeña capitalización. Por su parte, Europa cerró a la baja, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. Las acciones de LVMH cayeron un 2.1%, al igual que el gigante francés de bebidas, Rémy Cointreau. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron a la baja. El índice Kospi de Corea del Sur cayó un 0.39% después de alcanzar un máximo histórico, mientras que el Kosdaq de pequeña capitalización subió un 0.83%.

**| Renta fija**

- **La renta fija estadounidense operó bajo un sesgo de desvalorización y un empinamiento bajista en la curva,** en un entorno de elevada aversión al riesgo impulsado por tensiones geopolíticas y comerciales entre EE.UU. y Europa, así como por la fuerte venta en el tramo largo de los JGBs. Las tasas largas repuntaron con fuerza, llevando al bono a 10 años a probar niveles por encima de 4.30%. No obstante, la presión vendedora fue parcialmente contenida por una demanda técnica relevante a través de compras concentradas en futuros de 5 y 10 años, sugiriendo la entrada de nuevos largos y limitando un ajuste más abrupto. Además, los flujos en opciones reflejaron un mercado dividido entre cobertura ante mayores rendimientos y apuestas tácticas a recortes tempranos de la Fed, en un contexto de mayor volatilidad en tasas y dólar.
- **La renta fija europea mostró una corrección inicial significativa,** seguida de una estabilización hacia el cierre, en un contexto dominado por factores regionales. El episodio de volatilidad se originó en el contagio desde el mercado japonés, pero fue parcialmente compensado por una demanda robusta en el mercado primario europeo, destacándose la exitosa colocación sindicada de España y la absorción de oferta en gilts. Adicionalmente, los mercados monetarios de la zona euro profundizaron las expectativas de recortes del BCE ante el aumento de riesgos comerciales y de crecimiento, mientras que el desempeño relativo más débil de emisores core secundarios (Austria y Finlandia) reflejó sensibilidad a mayores necesidades de financiación y oferta futura.
- **La curva de TES COP registró un empinamiento significativo, con una ampliación de los spreads 2s10s y 5s30s de 12.9 y 7.1 pbs, respectivamente,** en un contexto de comportamiento heterogéneo por tramos. Los extremos de la curva lideraron las desvalorizaciones, con repuntes de hasta 16.5 pbs en la referencia 2026, y aumentos de 9.6 pbs (2050) y 8.5 pbs (2058) en el largo plazo. En contraste, los tramos intermedios —comprendidos entre las referencias 2027 y 2029, así como los títulos 2032-2033 y 2042-2046— mostraron valorizaciones, con caídas en las tasas entre 3.0 y 25.4 pbs, destacándose el segmento corto (2028) como el de mejor desempeño, mientras que las referencias de mayor duración dentro de este bloque registraron ajustes más moderados. Por su parte, los demás tramos —2030 y 2031, y el segmento 2034-2040— también se desvalorizaron, aunque con movimientos acotados, con repuntes máximos de 5.4 pbs en los rendimientos. En el mercado de TES UVR, la dinámica continuó dominada por valorizaciones generalizadas, con descensos de hasta 12.2 pbs en la referencia 2027, favorecidos principalmente por su atractivo en términos de carry. No obstante, las referencias 2037 (+2.6 pbs) y 2055 (+16.0 pbs) se desalinearon del comportamiento agregado de la curva, evidenciando presiones idiosincráticas en los tramos

más largos. Estos movimientos se dieron en una jornada marcada por la subasta de TCOs con vencimiento el 15 de diciembre de 2026, la cual registró una tasa de corte de 11.70%, 7 pbs inferior a la observada en la subasta previa del mismo vencimiento, un BTC de 2.4x y un monto adjudicado de COP\$765 mil millones, por debajo de los COP\$900 mil millones convocados.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. 4/4 (pbs)	Var. 6/6 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
Desarrolladas																							
	EE.UU.	4.29	4.22	▲	6.57	4.133	4.229	4.11	4.29	4.29		2026	8.50	8.34	▲	96.50	-35.10	-42.90	9.025	9.087	8.34	8.50	8.74
	Alemania	2.86	2.84	▲	1.90	2.802	2.671	2.81	2.86	2.90		2027	11.38	11.45	▲	-7.50	-22.60	22.50	10.794	9.799	8.60	8.78	8.73
	Reino Unido	4.46	4.41	▲	4.32	4.477	4.566	4.34	4.46	4.54		2028	11.75	12.01	▲	-25.40	-34.50	-18.70	11.442	10.367	11.57	11.75	12.50
	Japón	2.35	2.26	▲	9.30	1.967	1.636	1.97	2.35	2.35		2029	12.18	12.23	▲	-5.00	-34.00	-38.00	12.053	10.489	11.91	12.18	12.85
	Canada	3.42	3.38	▲	4.35	3.339	3.295	3.35	3.42	3.47		Feb 2030	12.57	12.56	▲	1.40	125.10	125.10	12.569	12.569	12.53	12.57	12.62
	Italia	3.50	3.47	▲	3.40	3.496	3.508	3.44	3.50	3.61		Sep 2030	12.38	12.35	▲	3.40	-43.00	-27.00	12.212	11.374	12.08	12.35	13.05
	Francia	3.53	3.50	▲	2.68	3.515	3.398	3.49	3.53	3.61		2031	12.40	12.38	▲	2.00	-0.40	-27.00	12.284	11.685	12.01	12.40	13.05
	Singapur	2.15	2.16	▼	-1.14	2.082	2.088	2.11	2.15	2.20		2032	12.36	12.41	▲	-3.80	-0.50	-0.22	12.323	11.850	12.02	12.36	12.86
	Suecia	2.86	2.84	▲	2.35	2.828	2.559	2.82	2.86	2.92		2033	12.26	12.30	▲	-4.00	-0.59	-0.36	12.364	11.983	12.05	12.26	13.05
	Emergentes																						
	Colombia	12.05	12.03	▲	1.35	12.308	11.993	11.79	12.05	12.71		2042	12.05	12.09	▲	-3.40	-0.46	-0.63	12.331	12.289	12.01	12.05	12.86
	México	9.21	9.09	▲	11.50	9.018	9.114	8.87	9.21	9.21		2046	12.05	12.08	▲	-3.00	-0.55	-0.82	12.530	12.469	12.05	12.05	13.05
	Brasil	14.06	13.94	▲	12.70	13.688	13.878	13.61	14.06	14.06		2050	11.95	11.85	▲	9.60	-0.32	-0.60	12.239	12.236	11.82	11.95	12.84
	Chile	5.35	5.34	▲	1.13	5.352	5.580	5.32	5.35	5.41		2058	12.21	12.12	▲	8.50	-0.55	-0.65	12.534	6.847	12.01	12.21	13.05
	Perú	5.94	5.96	▲	-2.40	5.889	6.237	5.75	5.94	5.96		TES UVR											
	China	1.83	1.83	▲	-0.24	1.836	1.757	1.83	1.83	1.89		2027	4.81	4.94	▲	-12.20	-0.12	-1.12	5.382	5.423	4.75	4.81	6.03
	Corea del Sur	3.57	3.57	▲	0.00	3.363	2.964	3.31	3.57	3.57		2029	5.42	5.43	▲	-1.30	-0.04	-0.89	5.908	5.963	5.25	5.42	6.26
	Nueva Zelanda	4.52	4.49	▲	2.90	4.366	4.395	4.38	4.52	4.54		2031	6.03	6.09	▲	-6.00	-0.14	-0.68	6.356	3.873	5.29	6.03	6.73
	India	6.67	6.68	▼	-1.10	6.564	6.446	6.54	6.67	6.68		2033	6.05	6.05	▲	-0.40	-0.14	-0.35	6.232	6.208	6.03	6.05	6.54
	Malasia	3.57	3.56	▲	1.65	3.507	3.493	3.50	3.57	3.57		2035	6.15	6.15	▲	-0.00	-0.16	-0.25	6.294	6.254	6.13	6.15	6.45
	Sudáfrica	8.43	8.40	▲	2.50	8.407	9.409	8.19	8.43	8.43		2037	6.12	6.09	▲	2.60	-0.15	-0.32	6.283	6.317	6.01	6.12	6.84
												2041	6.20	6.23	▲	-3.00	-0.12	-0.30	6.294	6.361	6.03	6.20	6.70
												2049	6.06	6.06	▲	0.00	-0.15	-0.09	6.127	6.132	6.03	6.06	6.53
												2055	6.35	6.19	▲	10.00	0.06	-0.25	6.271	6.127	6.12	6.35	6.70
												2062	6.18	6.20	▲	-2.00	-0.10	-0.38	6.270	3.878	6.11	6.18	6.70

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	81,800	76.7	▲ 2.84%	▲ 67.6%	▲ 117.6%	10.7	1.9	45,700	52,880	14,541	261,090	3,900	4.8%	69,200	
PF-Cibest	70,800	76.7	▲ -0.92%	▲ 65.4%	▲ 101.3%	9.3	1.6	39,820	44,500	56,983	568,753	3,900	5.5%	69,200	
Ecopetrol	2,315	94.9	▲ 1.98%	▲ 33.0%	▲ 38.2%	8.4	0.9	1,725	2,085	69,573	420,056	214	9.2%	2,120	
ISA	32,080	35.9	▲ -0.43%	▲ 66.0%	▲ 92.1%	14.7	1.2	18,900	21,800	14,595	171,918	1,265	3.9%	28,700	
GEB	3,235	29.6	▲ 0.62%	▲ 11.6%	▲ 32.6%	11.4	1.5	2,750	2,995	23,012	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	5,090	5.3	▲ 0.20%	▲ 20.6%	▲ 38.3%	25.2	1.0	3,890	4,070	2,314	22,423	326	6.4%	5,340	
Promigas	6,610	7.4	▲ 1.69%	▲ -1.3%	▲ -13.6%	6.8	1.1	6,510	6,790	3,601	11,998	545	8.2%	-	
Grupo Sura	62,400	18.6	▲ 4.49%	▲ 39.0%	▲ 67.7%	4.7	0.9	41,520	44,240	11,235	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PF-Grupo Sura	50,600	18.6	▲ 2.02%	▲ 35.7%	▲ 94.5%	3.8	0.7	37,680	39,600	22,327	79,455	1,500	3.0%	54,160	
Grupo Argos	17,940	11.4	▲ 0.34%	▲ -16.6%	▲ -12.9%	4.7	0.6	20,540	22,000	3,999	40,985	688	3.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,260	11.4	▲ 2.59%	▲ -12.8%	▲ -7.6%	3.8	0.5	16,340	17,560	6,040	18,822	688	4.8%	21,000	
Corficolombiana	19,480	7.2	▲ 0.72%	▲ 5.3%	▲ 32.7%	16.5	0.4	15,700	16,880	3,033	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	18,400	7.2	▲ 1.77%	▲ 12.2%	▲ 28.9%	15.6	0.4	16,300	17,280	706	5,250	1,194	6.5%	23,000	
Cementos Argos	12,400	16.0	▲ 2.14%	▲ 18.8%	▲ 21.6%	6.9	1.3	9,380	10,840	10,792	188,567	770	6.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	16.0	▲ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	40	291	770	5.8%	12,420	
PF-Daviyenda Group	29,660	3.5	▲ -0.94%	▲ 30.5%	▲ 68.9%	-	-	-	-	7,204	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	42,800	15.2	▲ 1.42%	▲ 31.3%	▲ 59.3%	10.9	0.9	29,600	31,700	968	8,672	1,732	4.1%	48,050	
PF-Aval	815	6.2	▲ 2.52%	▲ 40.0%	▲ 82.7%	11.7	1.1	525	575	9,107	20,026	28	3.4%	-	
Grupo Bolívar	90,000	7.4	▲ 0.09%	▲ 28.8%	▲ 49.0%	6.9	0.4	69,520	76,920	457	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	18,140	5.4	▲ 3.66%	▲ 151.6%	▲ 326.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	14,396	29,108	419	2.3%	13,200	
BVC	14,700	0.9	▲ -0.68%	▲ 22.5%	▲ 48.5%	8.6	1.3	11,760	15,800	83	1,099	1,641	11.2%	-	
ETB	47	0.2	▲ 0.00%	▲ -18.4%	▲ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	309,000	140.8	▲ 3.00%	▲ 144.3%	▲ 291.1%	124.3	21.3	118,360	126,600	116	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	20,200	3.8	▲ 1.00%	▲ 64.5%	▲ 75.7%	6.0	1.1	11,000	11,300	4,547	6,811	1,463	7.2%	-	
PEI	77,000	3.9	▲ -1.23%	▲ 14.1%	▲ 11.0%	7.9	0.6	69,900	72,520	11,021	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,920	6.3	▲ 1.44%	▲ 33.0%	▲ 146.0%	18.5	0.8	-	-	4,863	-	21	0.4%	4,500	
HCOISEL	26,400	-	➡ 0.00%	▲ 44.4%	▲ 78.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	23,700	-	▲ 0.34%	▲ 47.2%	▲ 70.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,402	-	▲ 1.03%	▲ 49.3%	▲ 74.2%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

**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).c

**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.

**Twist Steepening:** fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

**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

## Suscríbete a nuestros informes