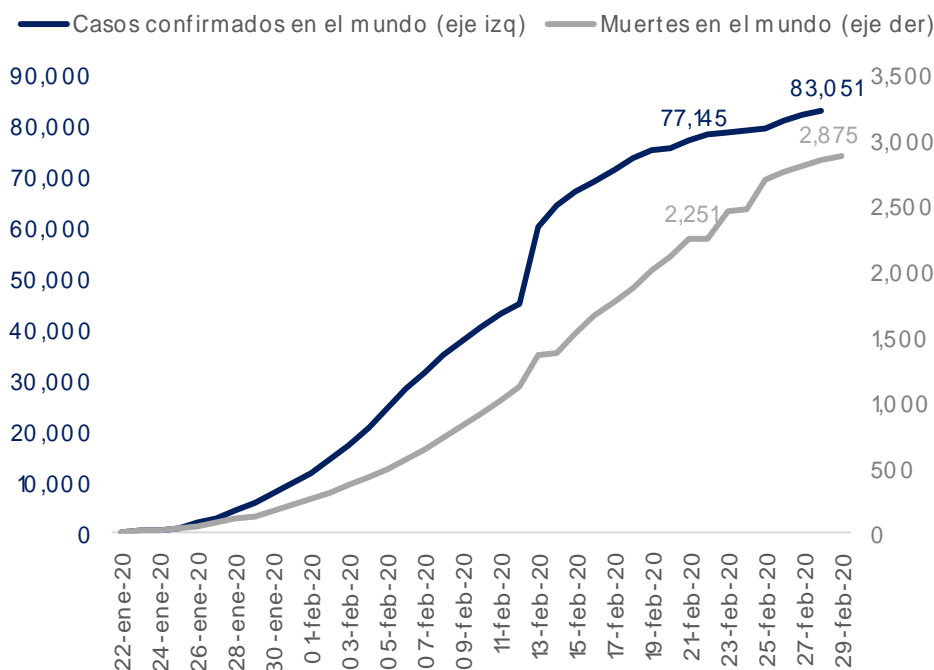


28 de febrero de 2020

## Lo que pasó esta semana

**Fue la peor semana desde la crisis financiera global.** El S&P cayó más de 13%, en lo que fue la peor semana desde 2008. Las tasas libres de riesgo ajustaron en esa línea, cayendo alrededor de 10 pbs en un movimiento bastante paralelo. Por esto mismo, los bonos del Tesoro largos subieron 5%. Dentro del crédito, la única clase de activos que se salvó fue el High Grade, que subió alrededor de 40 pbs porque el spread subió menos que lo que bajó la tasa. El crédito High Yield y Emergente sufrió bastante, cayendo 3,0% cada uno con spreads ampliándose alrededor de 20 pbs.

## Gráfico de la semana



El aumento de los casos y las muertes por el virus generó aversión al riesgo en los mercados. Esta semana se sumó la dispersión fuera de China y el miedo a que esto dañe las ganancias corporativas y acabe enviando a las economías desarrolladas a la recesión. En consenso parece ser que la recuperación económica es en forma de "V" y que no habrá efectos permanentes, pero la incertidumbre incomoda a los inversores y se refleja en los precios.

## ¿A qué hay que estar atento la semana que viene?

- 3-mar: PMIs de China
- 4-mar: PMIs de Europa
- 6-mar: Mercado laboral en EE.UU.

## Principales clases de activos globales: retorno total por período - %

Activo	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
UST 1-3y	0.3	0.8	0.8	1.7	1.4	4.5
UST 1-10y	0.6	1.7	1.8	2.8	3.6	9.2
UST >10y	2.2	4.9	6.6	6.5	4.8	32.3
Hipotecas	0.4	0.6	1.0	2.3	1.7	7.2
High Grade EE.UU. - Mediano Plazo	0.3	0.4	0.7	3.1	2.1	10.1
High Yield EE.UU. - Mediano Plazo	-0.2	-3.3	-2.0	0.4	-2.4	5.0
EMBI	-0.6	-2.9	-1.7	1.0	-0.5	9.3
S&P 500	-2.9	-13.4	-10.2	-0.3	-10.3	5.6

## Renta fija global: principales indicadores de mercado

### Tasas libre de riesgo - % - Variaciones en puntos básicos

UST 3m	1.29	-14	-26	-27	-69	-16	-114
UST 1y	1.01	-14	-42	-47	-76	-33	-153
UST 2y	0.92	-15	-44	-50	-59	-42	-160
UST 5y	0.95	-12	-38	-46	-44	-43	-157
UST 10y	1.15	-11	-32	-43	-34	-39	-156
UST 30y	1.66	-10	-25	-39	-30	-29	-142
Bunds 1y	-0.72	-2	-10	-12	13	13	-19
Bunds 10y	-0.61	-6	-18	-20	9	228	-79
Bunds 30y	-0.15	-9	-20	-25	3	-143	-96
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.15	-1	-10	-14	-4	-20	-80

### Spreads crediticios - puntos básicos

High Grade EEUU - Corto Plazo	106	31	49	53	6	8	15
High Grade EEUU - Mediano Plazo	83	7	33	28	19	25	15
High Grade EEUU - Largo Plazo	177	3	33	36	11	50	18
High Yield EEUU - Corto Plazo	732	26	163	170	118	175	224
High Yield EEUU - Mediano Plazo	577	15	126	115	66	148	149
High Grade Europa - Mediano Plazo	64	8	21	19	16	21	3
EMBI+	392	18	67	63	34	86	66

## ¿A qué hay que estar atento la semana que viene?

Country	Event	Date	Period	Median	Average	High	Low	Prior
United Kingdom	Markit/CIPS UK Construction PM	3/3/2020	FEB	49.00	48.88	51.30	47.00	48.40
Eurozone	Eurostat PPI Eurozone Industry	3/3/2020	JAN	-0.40	-0.29	0.90	-0.60	-0.70
Eurozone	Eurostat PPI Eurozone Industry	3/3/2020	JAN	0.45	0.43	0.90	0.00	0.00
United States	US Manufacturers New Orders To	5/3/2020	JAN	-0.10	-0.13	1.80	-1.00	1.80
China	Caixin China Services PMI Busi	3/3/2020	FEB	48.00	47.37	51.10	40.00	51.80
Eurozone	Markit Eurozone Services PMI S	4/3/2020	FEB F	52.80	52.77	52.80	52.50	52.80
Eurozone	Markit Eurozone Composite PMI	4/3/2020	FEB F	51.60	51.57	51.70	51.30	51.60
United Kingdom	Markit/CIPS UK Services PMI Bu	4/3/2020	FEB F	53.20	53.21	53.90	52.80	53.30
Eurozone	Eurostat Retail Sales Eurozone	4/3/2020	JAN	1.10	0.91	1.50	-0.80	1.30
Eurozone	Eurostat Retail Sales Volume E	4/3/2020	JAN	0.60	0.50	1.70	-0.50	-1.60
United States	MBA US US Mortgage Market Inde	4/3/2020	FEB 28	-	-	-	-	1.50
United States	ADP National Employment Report	4/3/2020	FEB	170.00	170.20	250.00	140.00	291.00
United States	ISM Non-Manufacturing NMI	4/3/2020	FEB	54.95	54.77	57.00	52.00	55.50
Japan	Japan Weekly Securities Invest	4/3/2020	FEB 28	-	-	-	-	658.70
Japan	Non-residents' net investment	4/3/2020	FEB 28	-	-	-	-	397.40
Japan	Non-residents' net investment	4/3/2020	FEB 28	-	-	-	-	-68.60
United States	Challenger US Job Cut Announce	5/3/2020	FEB	-	-	-	-	27.80
United States	RBC Ipsos US Consumer Attitude							
United States	US Initial Jobless Claims SA	5/3/2020	FEB 29	216.00	216.00	220.00	210.00	219.00
United States	US Continuing Jobless Claims S	5/3/2020	FEB 22	0.00	0.00	0.00	0.00	1,724.00
United States	US Trade Balance of Goods and	6/3/2020	JAN	-47.85	-47.73	-45.00	-52.90	-48.88
United States	Bloomberg US Weekly Consumer C	5/3/2020	MAR 1	0.00	0.00	0.00	0.00	63.50
Japan	Japan New Composite Index of B	6/3/2020	JAN P	91.30	80.99	91.60	-0.40	91.60

Renta Fija Global - Principales indicadores de mercado

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
<b>Indices bursátiles - Var en % en USD</b>							
S&P 500	2,894	-2.9	-13.3	-11.7	0.2	-10.4	3.9
Dow Jones	24,840	-3.6	-14.3	-13.5	-4.6	-13.0	-4.2
Nasdaq	8,357	-2.4	-12.7	-9.8	6.4	-6.9	10.9
Stoxx Europe 600	413	-3.5	-11.0	-9.8	-0.8	-11.3	-2.5
DAX	13,083	-0.3	-11.2	-9.9	-0.2	-11.8	-0.1
FTSE	8,395	-4.2	-12.5	-13.1	-4.2	-15.6	-10.5
Nikkei 225	196	-2.3	-6.6	-7.2	0.4	-9.9	1.9
Emergentes	39.65	-2.5	-8.4	-8.7	1.1	-11.6	-6.0
MSCI LatAM	2,427	0.0	-10.3	-13.4	-6.7	-16.9	-14.0
Argentina	420	-2.2	-13.1	-12.9	9.0	-24.7	-51.8
Bovespa	22,585	-1.5	-12.8	-17.0	-7.4	-21.4	-11.2
Colombia	0.44	-1.7	-9.4	-8.9	-3.6	-13.7	-10.8
Mexbol	2,059	-3.5	-13.2	-13.8	-3.1	-10.7	-7.3
Chile	5.08	-2.9	-10.0	-11.1	-23.7	-18.2	-37.1
Peru	5,256.74	-2.9	-9.2	-11.1	-	-15.3	-15.9
Sudáfrica	6,701	-6.0	-13.9	-17.4	-	-17.6	-9.7
Turquía	4	-4.1	-14.7	-20.0	-9.4	-17.7	-28.2
VIX Index	48.2	9.1	31.1	32.7	29.2	33.4	33.4
<b>Tipos de cambio - % (+ Apreciación) (- Depreciación)</b>							
BBG Dollar index	1214	0.2	0.0	1.3	-0.2	2.1	2.0
Euro	1.10	0.0	1.4	-0.3	0.2	-1.8	-3.2
GBP	1.28	-1.0	-1.6	-2.6	4.9	-2.7	-3.8
Japanese Yen	108.1	1.4	3.3	0.8	-1.6	0.8	3.1
EM FX	1625	0.0	-0.4	-1.4	1.9	-2.3	-1.4
LatAm FX	320.6	-0.8	-3.0	-4.9	-4.8	-7.6	-15.6
Peso Argentino - ARS	62.21	-0.1	-0.6	-3.1	-4.4	-3.8	-37.1
Peso Argentino - ARS CCL	82.28	0.0	-3.0	1.7	-22.5	-9.3	-52.0
Real Brasileño - BRL	4.51	-0.4	-2.6	-5.8	-8.0	-10.7	-16.7
Peso Colombiano - COP	3,524	-0.6	-4.0	-3.1	-2.3	-6.8	-12.6
Peso Mexicano - MXN	19.86	-1.8	-4.9	-5.4	1.0	-4.7	-2.9
Peso Chileno - CLP	820.93	-0.7	-2.2	-3.0	-12.1	-8.4	-20.3
Sol Peruano	3.45	-0.5	-2.0	-2.5	-1.7	-3.9	-4.5
Rand Sudafricano	15.82	-2.1	-5.1	-6.7	-3.9	-10.8	-11.0
Lira Turca	6.25	-0.6	-2.4	-4.4	-6.6	-4.8	-14.5

CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR

Semana del 28 de febrero de 2020

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
<b>Materias Primas - Var % en USD</b>							
Indice de Materias primas	58.5	-2.4	-8.9	-7.0	-6.6	-14.8	-12.9
Indice CRB	159	-2.4	-8.9	-7.0	-6.6	-14.8	-12.9
Petróleo	44.8	-4.9	-16.1	-14.1	-18.7	-27.4	-21.8
Soja	324	-0.4	-0.9	0.7	3.0	-6.0	-1.6
Maíz	366	0.4	-2.9	-3.6	2.2	-5.7	1.1
Trigo	525	-0.9	-4.8	-6.4	16.3	-5.6	16.0
Cobre	254	-1.2	-2.6	0.6	0.3	-10.4	-13.9
Oro	1,571	-4.5	-4.4	-0.2	3.3	3.7	19.6

**Tasas libre de riesgo - % - Variaciones en puntos básicos**

UST 3m	1.29	-14	-26	-27	-69	-16	-114
UST 1y	1.01	-14	-42	-47	-76	-33	-153
UST 2y	0.92	-15	-44	-50	-59	-42	-160
UST 5y	0.95	-12	-38	-46	-44	-43	-157
UST 10y	1.15	-11	-32	-43	-34	-39	-156
UST 30y	1.66	-10	-25	-39	-30	-29	-142
Bunds 1y	-0.72	-2	-10	-12	13	13	-19
Bunds 10y	-0.61	-6	-18	-20	9	28	-79
Bunds 30y	-0.15	-9	-20	-25	3	-143	-96
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.15	-1	-10	-14	-4	-20	-80

**Pendientes tasas libre de riesgo - pp.**

UST 30y-1y	0.65	4	17	8	45	-21	11
UST 10y-1y	0.14	3	10	4	41	-62	-3
UST 5y-1y	-0.06	1	4	1	31	-138	-4
UST 30y-2y	0.75	5	19	11	29	-2	18
UST 10y-2y	0.24	4	12	7	25	-23	4
Bunds 30y-1y	0.57	-7	-10	-13	-10	-42	-77
Bunds 10y-1y	0.11	-5	-7	-8	-3	-75	-60

**Spreads crediticios - puntos básicos**

High Grade EEUU - Corto Plazo	106	31	49	53	6	8	15
High Grade EEUU - Mediano Plazo	83	7	33	28	19	25	15
High Grade EEUU - Largo Plazo	177	3	33	36	11	50	18
High Yield EEUU - Corto Plazo	732	26	163	170	118	175	224
High Yield EEUU - Mediano Plazo	577	15	126	115	66	148	149
High Grade Europa - Mediano Plazo	64	8	21	19	16	21	3
EMBI+	392	18	67	63	34	86	66

## CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR

Semana del 28 de febrero de 2020

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Argentina 10y	2,091	-1921	-2136	-2190	-1593	54	-5444
Brasil 10y	226	19	62	41	-63	22	-36
Mexico 10y	172	10	38	28	-2	23	0
Chile 10y	102	12	42	34	49	64	27
Peru 10y	89	8	33	35	27	75	30
Turquía 10y	542	52	111	159	-35	27	126
Sudáfrica 10y	369	21	64	49	54	25	81
Argentina 5y	2,540	-1866	-2016	-1956	-1226	50	-5921
Brasil 5y	127	3	32	16	-30	8	-35
Indonesia 5y	125	12	42	31	-17	30	0
Mexico 5y	90	2	37	31	32	54	17
Peru 5y	96	5	36	35	29	49	20
Turquía 10y	445	51	112	173	-52	34	73
Sudáfrica 10y	272	6	32	23	2	19	#¡VALOR!

## Bonos 2 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	52.6	438	245	270	1220	38	-3726
Brasil	1.5	-52	-41	-44	-57	-55	-179
Mexico	1.7	-8	-3	-10	-53	-53	-164
Chile	1.8	-15	-7	-13	-8	-32	-119
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	2.8	-123	-72	-27	-212	-52	-245
Sudáfrica	2.5	-19	-19	-23	-80	-31	-

## Bonos 5 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	26.3	-1878	-2053	-2002	-1270	-2609	-6078
Brasil	2.2	-10	-6	-30	-74	-63	-191
Mexico	2.2	0	4	-15	-61	-44	-157
Chile	1.8	-10	0	-15	-12	-41	-140
Peru	1.9	-7	-2	-11	-15	-41	-137
Turquía	5.4	38	75	126	-96	40	-84
Sudáfrica	3.7	-6	-6	-23	-42	-30	-

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
--------	--------	---------	---------	------	-----------	-----	---------

### Bonos 10 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	22.1	-1932	-2167	-2233	-1628	-2546	-5600
Brasil	3.4	8	30	-2	-97	-31	-192
Mexico	2.9	-1	7	-15	-36	-41	-156
Chile	2.2	2	10	-9	15	-33	-129
Peru	2.0	-3	1	-8	-8	-34	-126
Turquía	6.6	41	79	115	-70	44	-30
Sudáfrica	4.8	10	32	5	20	2	-75

### Bonos 30 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	17.5	-2299	-2481	-2541	-2117	-3053	-5779
Brasil	4.4	3	22	-16	-28	-36	-137
Mexico	3.8	3	14	-5	-27	-26	-132
Chile	3.0	-2	7	-8	21	-25	-105
Peru	3.0	2	8	-7	-3	-28	-135
Turquía	7.0	32	63	94	-30	29	-20
Sudáfrica	6.1	15	38	19	-	16	-

### Pendiente Bonos EM - Variaciones en puntos básicos (30y - 2y)

Argentina	-35.2	-2,737	-2,725	-2,811	-3,337	727	-2,053
Brasil	2.9	55	63	28	28	7	43
Mexico	2.1	11	16	5	26	14	32
Chile	1.2	13	14	5	28	5	13
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	4.2	155	136	121	182	24	225
Sudáfrica	3.5	34	57	42	-	15	-

### Pendiente Bonos EM - Variaciones en puntos básicos (10y - 2y)

Argentina	-30.6	2,236	2,423	2,286	1,028	-46	7,120
Brasil	2.0	188	192	181	225	-2,163	357
Mexico	1.2	140	142	149	216	-250	317
Chile	0.4	127	118	124	144	-135	257
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	3.8	617	561	494	778	-336	809
Sudáfrica	2.3	285	308	311	-	-358	-

## Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. y Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° [351], Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° [18] y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° [47], todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 de la CNV.

Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.