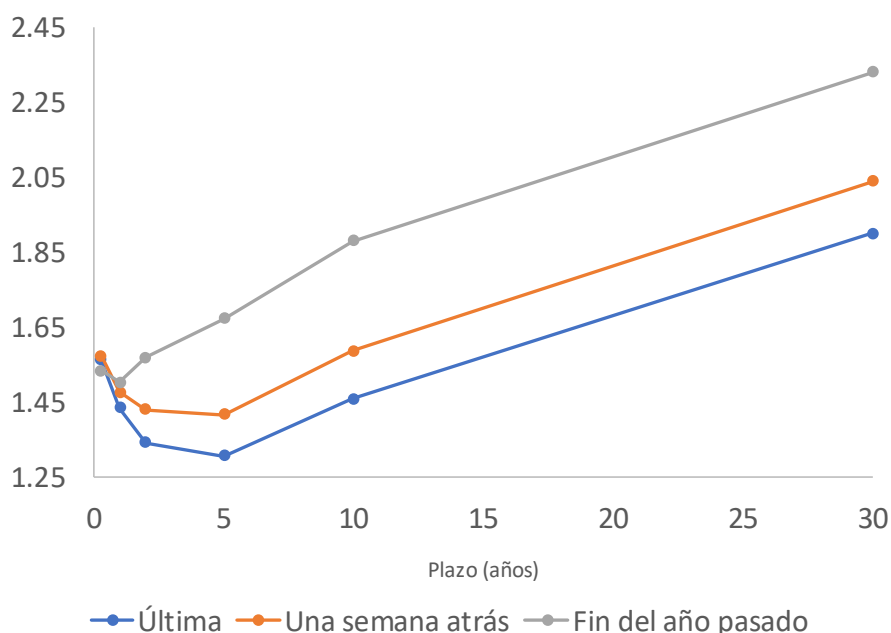


Semana del 21 de febrero de 2020

Lo que pasó esta semana

Semana de aversión al riesgo. En una semana sin demasiadas novedades macro, el miedo por el Coronavirus resurgió: el conteo de casos volvió a subir por tercera vez en un mes y se pierde confianza en la información. A esto se sumaron datos flojos de actividad industrial en EE.UU. (PMI Markit fue 50,8 vs. 51,5 esperado) y Asia (PMI de Japón y Australia cayeron a 47,6 y 48,3), mientras Europa estuvo mixto. Todo esto impulsó a una búsqueda de cobertura en las carteras en la última semana. Esto se observa en el aumento de los spreads, principalmente HY donde las subas fueron de hasta 15 pbs. Llamó la atención la resiliencia del crédito emergente (spreads subieron solo 6 pbs). Las acciones americanas cayeron 1,3%.

Gráfico de la semana



Estas preocupaciones por la actividad en EE.UU se materializaron en una caída en la curva de rendimientos del Tesoro de EE.UU, en especial en el mediano y largo plazo (baja de 10pbs). Esta semana se publicaron las minutas de la Fed, que reafirmaron que la política monetaria va en una "dirección apropiada". A pesar de la complacencia de la Fed, el mercado descuenta dos bajas de tasas hacia fin de año.

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

- 27-feb: Reclamos por desempleo en EE.UU
- 27-feb: Datos de Producto Bruto Interno de EE.UU para el 4Q 2019
- 28-feb: PMI Manufacturero de China

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	0.1	0.2	0.5	1.0	0.6	3.8
UST 1-10y	0.2	0.5	1.3	1.5	2.0	7.4
UST >10y	0.9	2.4	6.3	3.5	9.4	25.3
Hipotecas	0.1	0.2	0.7	2.0	1.1	6.6
High Grade EE.UU. - Mediano Plazo	0.2	0.4	1.2	2.9	1.8	10.0
High Yield EE.UU. - Mediano Plazo	-0.1	-0.1	0.6	4.3	0.9	9.1
EMBI	0.2	0.6	2.0	5.0	2.5	13.3
S&P 500	-1.1	-1.3	0.6	15.0	3.5	22.4

Renta fija global: principales indicadores de mercado

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Tasas libre de riesgo - % - Variaciones en puntos básicos							
UST 3m	1.56	-1	-1	1	-40	2	-88
UST 1y	1.43	-3	-4	-11	-30	-5	-111
UST 2y	1.34	-5	-9	-17	-19	-14	-119
UST 5y	1.31	-6	-11	-24	-11	-22	-121
UST 10y	1.46	-6	-13	-27	-8	-22	-123
UST 30y	1.90	-6	-14	-28	-13	-18	-115
Bunds 1y	-0.62	0	-2	-4	17	-3	-9
Bunds 10y	-0.45	0	-5	-14	23	41	-57
Bunds 30y	0.03	-2	-9	-18	16	-91	-72
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.25	-2	-4	-13	-1	-13	-68

Spreads crediticios - puntos básicos

High Grade EEUU - Corto Plazo	57	3	3	3	-26	-42	-7
High Grade EEUU - Mediano Plazo	52	1	1	-1	-16	-6	-21
High Grade EEUU - Largo Plazo	144	3	6	11	-20	17	-18
High Yield EEUU - Corto Plazo	574	15	15	35	-52	17	60
High Yield EEUU - Mediano Plazo	454	9	16	5	-69	26	19
High Grade Europa - Mediano Plazo	43	1	2	-2	-9	0	-23
EMBI+	325	1	6	6	-41	19	-12

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

País	Indicador	Fecha	Período	Promedio	Máximo	Mínimo	Previo
United States	S&P CoreLogic Case-Shiller 20-	25/2/2020	DEC	0.00	0.00	0.00	218.68
United States	FHFA US House Price Index Purc	25/2/2020	DEC	0.37	0.40	0.30	0.20
United States	Richmond Manufacturing Survey	25/2/2020	FEB	11.25	15.00	5.00	20.00
United States	Conference Board Consumer Conf	25/2/2020	FEB	132.09	134.11	129.50	131.60
United States	MBA US US Mortgage Market Inde	26/2/2020	FEB 21	-	-	-	-6.40
Eurozone	ECB M3 Annual Growth Rate SA	27/2/2020	JAN	5.24	5.50	4.60	5.00
Eurozone	European Commission Consumer C	27/2/2020	FEB F	-8.25	-7.60	-9.50	-6.60
Eurozone	European Commission Manufactur	27/2/2020	FEB	-7.62	-6.70	-9.00	-7.30
Eurozone	European Commission Euro Area	27/2/2020	FEB	-0.29	-0.20	-0.35	-0.23
Eurozone	European Commission Economic S	27/2/2020	FEB	102.40	103.50	101.20	102.80
United States	US Initial Jobless Claims SA	27/2/2020	FEB 22	211.75	215.00	210.00	210.00
United States	US Continuing Jobless Claims S	27/2/2020	FEB 15	1,715.86	1,740.00	1,700.00	1,726.00
United States	US Durable Goods New Orders In	27/2/2020	JAN P	-1.11	2.90	-2.00	2.40
United States	US Durable Goods New Orders To	27/2/2020	JAN P	0.24	0.60	0.10	-0.10
United States	Capital Goods New Orders Nonde	27/2/2020	JAN P	0.35	1.00	0.00	-0.80
United States	Capital Goods Shipments Ex Air	27/2/2020	JAN P	0.13	0.30	0.00	-0.30
United States	GDP US Chained 2012 Dollars Qo	27/2/2020	4Q S	2.15	2.30	1.90	2.10
United States	GDP US Personal Consumption Ch	27/2/2020	4Q S	1.77	1.90	1.60	1.80
United States	US GDP Price Index QoQ SAAR	27/2/2020	4Q S	1.42	1.50	1.40	1.40
United States	US GDP Personal Consumption Co	27/2/2020	4Q S	0.00	0.00	0.00	1.30
United States	Bloomberg US Weekly Consumer C	27/2/2020	FEB 23	0.00	0.00	0.00	65.60
United States	US Pending Home Sales Index Mo	27/2/2020	JAN	2.64	6.00	1.50	-4.90
United States	US Pending Home Sales Index Yo	27/2/2020	JAN	-	-	-	6.80
United States	Kansas City Federal Reserve SA	27/2/2020	FEB	0.25	5.00	-3.00	-1.00
United States	Merchant Wholesalers Inventori	28/2/2020	JAN P	0.00	0.00	0.00	-0.20
United States	Market News International Chic	28/2/2020	FEB	46.13	47.80	44.00	42.90
United States	University of Michigan Consume	28/2/2020	FEB F	100.12	101.20	94.70	100.90
China	China Manufacturing PMI SA	28/2/2020	FEB	45.06	50.10	36.00	50.00
China	China Non-Manufacturing PMI SA	28/2/2020	FEB	49.05	52.20	44.00	54.10

CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR

Semana del 21 de febrero de 2020

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Indices bursátiles - Var en % en USD							
S&P 500	3,340	-1.0	-1.0	0.6	14.2	3.4	20.4
Dow Jones	28,992	-0.8	-1.5	-0.7	10.6	1.6	12.2
Nasdaq	9,637	-1.2	-0.8	2.8	20.2	7.4	29.2
Stoxx Europe 600	464	0.0	-0.5	-0.1	12.1	-0.4	10.5
DAX	14,717	14.4	-1.1	-0.6	13.7	-0.8	13.7
FTSE	9,578	0.0	-0.9	-2.8	10.1	-3.7	2.5
Nikkei 225	210	0.1	-2.9	-3.5	6.7	-3.5	8.1
Emergentes	43.47	-0.2	-1.6	-3.5	8.9	-3.1	2.7
MSCI LatAM	2,731	0.0	-1.9	-6.6	7.8	-6.5	-5.0
Argentina	479	-0.8	4.9	-2.9	-0.9	-14.2	-47.3
Bovespa	25,826	-1.1	-3.1	-9.9	9.0	-10.2	0.3
Colombia	0.48	-1.4	-1.5	-1.4	9.9	-4.5	2.1
Mexbol	2,372	-0.2	-2.3	-2.1	18.6	2.9	5.0
Chile	5.62	0.0	-4.4	-6.1	-13.1	-9.4	-32.4
Peru	5,800.22	-0.2	-1.3	-6.3	4.1	-6.5	-5.9
Sudáfrica	7,778	1.8	-3.5	-8.6	22.1	-4.3	6.4
Turquía	4	1.2	-3.5	-9.9	4.9	-3.3	-15.2
VIX Index	17.6	2.0	3.9	4.6	-2.3	2.7	3.1
Tipos de cambio - % (+ Apreciación) (- Depreciación)							
BBG Dollar index	1215	-0.3	0.6	1.6	0.7	2.2	1.9
Euro	1.09	0.7	0.2	-1.8	-2.6	-3.1	-4.2
GBP	1.30	0.6	-0.7	-1.3	5.6	-1.2	-0.7
Japanese Yen	111.6	0.5	-1.6	-1.9	-5.5	-2.4	-0.8
EM FX	1636	0.0	-0.8	-1.6	2.0	-1.6	-0.6
LatAm FX	310.4	0.0	-1.7	-3.1	-3.3	-4.7	-12.6
Peso Argentino - ARS	61.83	-0.1	-0.6	-2.8	-10.8	-3.2	-36.1
Peso Argentino - ARS CCL	80.69	0.0	4.9	3.4	-31.8	-7.5	-51.1
Real Brasileño - BRL	4.38	0.3	-1.9	-4.7	-5.8	-8.1	-14.0
Peso Colombiano - COP	3,400	0.1	-0.2	-1.1	0.7	-3.4	-8.1
Peso Mexicano - MXN	18.95	-0.6	-2.1	-1.0	5.1	-0.1	1.8
Peso Chileno - CLP	806.69	0.0	-1.9	-3.7	-10.9	-6.8	-18.9
Sol Peruano	3.39	-0.1	-0.5	-2.2	-0.5	-2.3	-2.4
Rand Sudafricano	15.02	0.7	-0.7	-4.1	1.5	-6.0	-6.6
Lira Turca	6.11	-0.2	-0.8	-2.9	-5.7	-2.7	-12.9

CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR

Semana del 21 de febrero de 2020

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Materias Primas - Var % en USD							
Índice de Materias primas	64.0	-0.3	0.7	-2.4	3.3	-6.8	-5.0
Índice CRB	174	-0.3	0.7	-2.4	3.3	-6.8	-5.0
Petróleo	53.2	-1.1	2.2	-4.3	-1.8	-13.7	-6.6
Soja	329	0.4	0.3	-1.4	6.3	-4.6	-1.6
Maíz	379	0.1	0.3	-3.8	5.3	-2.4	0.9
Trigo	564	0.7	3.9	-2.8	18.7	1.4	15.9
Cobre	260	0.6	0.2	-4.5	2.9	-8.1	-10.1
Oro	1,644	1.5	3.8	5.2	7.7	8.5	24.2

Tasas libre de riesgo - % - Variaciones en puntos básicos

UST 3m	1.56	-1	-1	1	-40	2	-88
UST 1y	1.43	-3	-4	-11	-30	-5	-111
UST 2y	1.34	-5	-9	-17	-19	-14	-119
UST 5y	1.31	-6	-11	-24	-11	-22	-121
UST 10y	1.46	-6	-13	-27	-8	-22	-123
UST 30y	1.90	-6	-14	-28	-13	-18	-115
Bunds 1y	-0.62	0	-2	-4	17	-3	-9
Bunds 10y	-0.45	0	-5	-14	23	11	-57
Bunds 30y	0.03	-2	-9	-18	16	91	-72
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.25	-2	-4	-13	-1	13	-68

Pendientes tasas libre de riesgo - pp.

UST 30y-1y	0.47	-3	-10	-16	17	-44	-4
UST 10y-1y	0.03	-3	-9	-16	22	-93	-12
UST 5y-1y	-0.13	-3	-7	-13	18	-175	-10
UST 30y-2y	0.56	-1	-5	-10	7	-27	4
UST 10y-2y	0.12	-1	-4	-10	12	-62	-4
Bunds 30y-1y	0.65	-2	-7	-14	-1	-34	-63
Bunds 10y-1y	0.17	0	-3	-10	6	-62	-48

Spreads crediticios - puntos básicos

High Grade EEUU - Corto Plazo	57	3	3	3	-26	-42	-7
High Grade EEUU - Mediano Plazo	52	1	1	-1	-16	-6	-21
High Grade EEUU - Largo Plazo	144	3	6	11	-20	17	-18
High Yield EEUU - Corto Plazo	574	15	15	35	-52	17	60
High Yield EEUU - Mediano Plazo	454	9	16	5	-69	26	19
High Grade Europa - Mediano Plazo	43	1	2	-2	-9	0	-23
EMBI+	325	1	6	6	-41	19	-12

CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR

Semana del 21 de febrero de 2020

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Argentina 10y	1,942	-2207	-2352	-2299	-2806	-57	-5516
Brasil 10y	163	8	7	-24	-127	-12	-109
Mexico 10y	136	3	2	-10	-50	-3	-50
Chile 10y	69	7	7	1	12	10	-10
Peru 10y	60	3	7	5	-1	16	-6
Turquía 10y	433	-2	28	52	-144	2	1
Sudáfrica 10y	309	6	5	-5	-17	5	15
Argentina 5y	2,378	-2088	-2218	-2206	-2556	-53	-6012
Brasil 5y	92	2	5	-18	-63	-22	-71
Indonesia 5y	89	9	5	-4	-26	-7	-38
Mexico 5y	55	1	2	-7	-4	-7	-23
Peru 5y	61	3	3	1	-6	-4	-19
Turquía 10y	327	-4	21	58	-169	-2	-59
Sudáfrica 10y	236	0	6	2	-31	3	#¡VALOR!

Bonos 2 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	49.6	52	-50	-1	-342	-260	-4015
Brasil	1.5	-24	-21	-42	-48	-47	-178
Mexico	1.7	4	-2	-20	-2151	-51	-170
Chile	1.8	-8	-16	-22	-11	-30	-124
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	2.8	-70	-54	-25	-198	-46	-252
Sudáfrica	2.6	-16	-16	-20	-77	-28	-

Bonos 5 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	25.1	-2093	-2229	-2230	-2567	-2734	-6133
Brasil	2.2	-4	-6	-42	-74	-63	-191
Mexico	2.2	3	-6	-28	-37	-43	-159
Chile	1.9	-4	-9	-31	-15	-40	-144
Peru	1.9	-3	-8	-23	-17	-39	-140
Turquía	4.6	-10	10	34	-180	-42	-180
Sudáfrica	3.7	-5	-5	-22	-42	-29	-

CONSULTATIO WEEKLY GLOBAL MONITOR
Semana del 21 de febrero de 2020

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	20.9	-2213	-2365	-2326	-2814	-2665	-5639
Brasil	3.1	2	-6	-51	-134	-64	-232
Mexico	2.8	-3	-11	-37	-58	-46	-173
Chile	2.1	1	-6	-27	4	-36	-133
Peru	2.1	-2	-6	-22	-9	-34	-130
Turquía	5.8	-8	15	24	-152	-35	-122
Sudáfrica	4.5	0	-7	-33	-25	-28	-109

Bonos 30 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	16.9	-2409	-2539	-2679	-3111	-3104	-5789
Brasil	4.1	-2	-14	-52	-57	-61	-164
Mexico	3.6	-3	-9	-34	-55	-40	-152
Chile	2.9	-3	-8	-28	2	-30	-110
Peru	3.0	3	-2	-21	-15	-28	-139
Turquía	6.4	-7	13	17	-95	-31	-83
Sudáfrica	5.7	0	-6	-25	-	-19	-

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

Argentina	-32.7	-2,460	-2,489	-2,679	-2,768	669	-1,774
Brasil	2.6	23	7	-10	-9	-5	14
Mexico	1.9	-6	-7	-14	2,096	6	17
Chile	1.1	5	7	-6	13	-1	14
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	3.5	64	66	42	103	4	169
Sudáfrica	3.2	16	10	-6	-	3	-

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

Argentina	-28.8	2,536	2,644	2,455	2,702	-49	7,262
Brasil	1.6	143	129	147	181	-1,733	322
Mexico	1.1	128	136	152	2,270	-240	314
Chile	0.3	115	122	131	134	-130	264
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	3.0	474	457	408	683	-284	749
Sudáfrica	2.0	271	266	267	-	-321	-

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 descritos, 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 deasumir, 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.