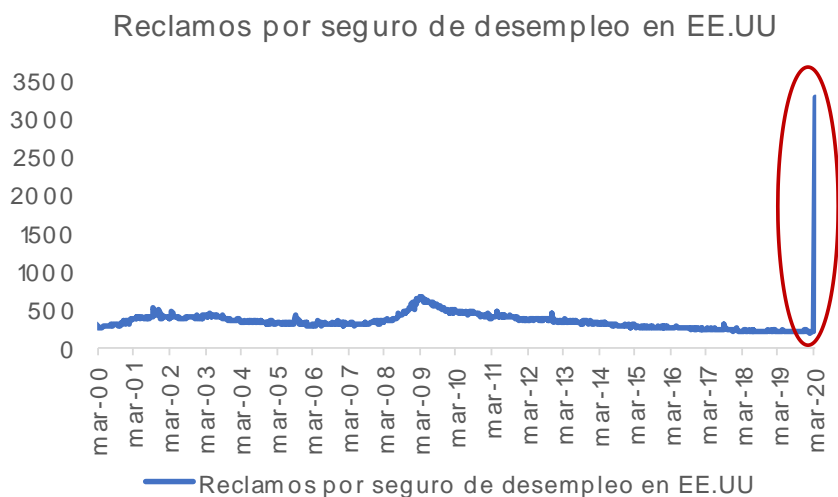


27 de marzo de 2020

## Lo que pasó esta semana

En el plano global, lo más destacable de la semana fueron las respuestas políticas frente a una aceleración de los contagios. La gran noticia fue el paquete fiscal récord en EEUU equivalente a 10% del PBI. Los bancos centrales continúan desafiando a quienes afirman que su herramienta se agotó.

## Gráfico de la semana



La expectativa de una recuperación del PBI mundial en el 2T20 prácticamente se esfumó y ahora casi todos los analistas esperan una recesión global (dos trimestres con caídas consecutivas en la actividad). El dato de pedidos de subsidio por desempleo en EE.UU. que se conoció el jueves sorprendió negativamente: 3,3 millones vs. 1,5 millones que se esperaba. Los riesgos para el número final de 2020 son claramente a la baja.

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

- Nuevas medidas de gobiernos en el mundo respecto a los controles y medidas para paliar los efectos de la pandemia y la evolución de los contagios globales.

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

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	0.1	1.5	3.1	2.6	5.0
UST 3-7y	0.3	0.7	2.9	5.8	6.0	9.8
UST >20y	1.2	3.7	9.0	17.0	22.4	34.0
Hipotecas	0.2	1.9	0.8	2.8	2.2	6.0
High Grade EE.UU. - Corto Plazo	0.6	1.0	-2.1	-0.9	-1.6	0.7
High Grade EE.UU. - Mediano Plazo	-0.8	8.3	-6.2	-3.4	-4.5	1.2
High Yield EE.UU. - Corto Plazo	1.3	7.4	-10.2	-10.0	-11.5	-8.0
High Yield EE.UU. - Mediano Plazo	1.1	10.0	-10.7	-10.4	-12.7	-6.8
EMBI	-1.6	7.6	-13.9	-11.5	-13.8	-6.5
S&P 500	-1.7	12.2	-13.2	-12.2	-19.8	-6.3

## 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	-0.02	7	-4	-130	-181	-101	-244
UST 1y	0.11	-1	-1	-90	-165	-92	-228
UST 2y	0.26	-4	-5	-65	-137	-83	-198
UST 5y	0.43	-10	-3	-51	-114	-75	-179
UST 10y	0.74	-11	-11	-41	-94	-61	-166
UST 30y	1.33	-11	-9	-35	-80	-43	-150
Bunds 1y	-0.70	-6	-1	2	1	10	-14
Bunds 10y	-0.47	-11	-15	13	10	156	-41
Bunds 30y	-0.02	-15	-3	13	6	-107	-58
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.29	-9	-33	14	-2	10	-45

Spreads crediticios - puntos básicos Spread o/ UST

High Grade EEUU - Corto Plazo	416	-65	-71	314	349	318	339
High Grade EEUU - Mediano Plazo	311	-8	-323	231	244	253	246
High Grade EEUU - Largo Plazo	296	18	-140	124	134	169	136
High Yield EEUU - Corto Plazo	1,187	-38	-255	478	599	630	653
High Yield EEUU - Mediano Plazo	814	-6	-214	250	329	386	369
Hipotecas EE.UU	110	0	2	0	2	2	3
EMBI+	627	34	-93	241	269	321	284

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

País	Evento	Fecha	Período	Mediana	Promedio	Máximo	Mínimo	Previo
Eurozone	European Commission Consumer C	30/3/2020	MAR F	-14.40	-7.50	-25.00	-11.60	
Eurozone	European Commission Manufactur	30/3/2020	MAR	-13.10	-10.00	-20.00	-6.10	
Eurozone	European Commission Economic S	30/3/2020	MAR	90.31	98.40	75.00	103.50	
United States	US Pending Home Sales Index Mo	30/3/2020	FEB	-2.06	0.20	-4.00	5.20	
United States	US Pending Home Sales Index Yo	30/3/2020	FEB	0.00	0.00	0.00	6.70	
United States	Dallas Fed Manufacturing Outlo	30/3/2020	MAR	-14.41	0.00	-34.80	1.20	
China	China Manufacturing PMI SA	30/3/2020	MAR	45.71	59.10	38.10	35.70	
China	China Non-Manufacturing PMI SA	30/3/2020	MAR	42.32	51.00	35.00	29.60	
Eurozone	Eurostat Eurozone Core MUICP Y	31/3/2020	MAR P	1.12	1.40	0.60	1.20	
Eurozone	Euro Area MUICP All Items MoM	31/3/2020	MAR P	0.61	0.80	0.40	0.20	
Eurozone	Eurostat Eurozone MUICP All It	31/3/2020	MAR	0.79	1.30	0.40	1.20	
United States	S&P CoreLogic Case-Shiller 20-	31/3/2020	JAN	0.39	0.60	0.30	0.43	
United States	S&P CoreLogic Case-Shiller 20-	31/3/2020	JAN	3.34	3.90	3.10	2.85	
United States	S&P CoreLogic Case-Shiller 20-	31/3/2020	JAN	0.00	0.00	0.00	218.73	
United States	Market News International Chic	31/3/2020	MAR	41.28	49.00	35.00	49.00	
United States	Conference Board Consumer Conf	31/3/2020	MAR	111.76	125.00	87.40	130.70	
Eurozone	Markit Eurozone Manufacturing	1/4/2020	MAR F	44.27	44.80	42.00	44.80	
Eurozone	Eurostat Unemployment Eurozone	1/4/2020	FEB	7.41	7.60	7.30	7.40	
United States	MBA US US Mortgage Market Inde	1/4/2020	MAR 27	-	-	-	-29.40	
United States	ADP National Employment Report	1/4/2020	MAR	-144.32	95.00	-360.00	182.80	
United States	Markit US Manufacturing PMI SA	1/4/2020	MAR F	48.25	49.00	47.90	49.20	
United States	ISM Manufacturing PMI SA	1/4/2020	MAR	44.59	50.00	37.20	50.10	
United States	ISM Manufacturing Report on Bu	1/4/2020	MAR	41.42	45.00	37.50	45.90	
United States	Census Bureau US Construction	1/4/2020	FEB	0.47	1.00	-0.50	1.80	
Eurozone	Eurostat PPI Eurozone Industry	2/4/2020	FEB	-0.62	0.60	-1.20	-0.50	
Eurozone	Eurostat PPI Eurozone Industry	2/4/2020	FEB	-0.29	0.30	-0.60	0.40	
United States	Challenger US Job Cut Announce	2/4/2020	MAR	-	-	-	-26.30	
United States	US Trade Balance of Goods and	2/4/2020	FEB	-41.14	-39.00	-46.00	-45.34	
United States	US Initial Jobless Claims SA	2/4/2020	MAR 28	2,984.57	6,500.00	700.00	3,283.00	
United States	US Continuing Jobless Claims S	2/4/2020	MAR 21	0.00	0.00	0.00	1,803.00	
United States	Bloomberg US Weekly Consumer C	2/4/2020	MAR 29	-	-	-	59.70	
United States	US Manufacturers New Orders To	2/4/2020	FEB	0.01	0.60	-1.40	-0.50	
United States	US Durable Goods New Orders In	2/4/2020	FEB F	0.00	0.00	0.00	1.20	
United States	US Durable Goods New Orders To	2/4/2020	FEB F	0.00	0.00	0.00	-0.60	
United States	Capital Goods New Orders Nonde	2/4/2020	FEB F	0.00	0.00	0.00	-0.80	
United States	Capital Goods Shipments Ex Air	2/4/2020	FEB F	-25.50	-0.70	-75.00	-0.70	
China	Caixin China Services PMI Busi	2/4/2020	MAR	38.92	45.00	32.00	26.50	
Eurozone	Markit Eurozone Services PMI S	3/4/2020	MAR F	27.97	28.40	26.00	28.40	
Eurozone	Markit Eurozone Composite PMI	3/4/2020	MAR F	30.91	31.40	29.00	31.40	
Eurozone	Eurostat Retail Sales Eurozone	3/4/2020	FEB	1.66	2.40	1.10	1.70	
Eurozone	Eurostat Retail Sales Volume E	3/4/2020	FEB	0.12	1.20	-0.40	0.60	
United States	US Employees on Nonfarm Payrol	3/4/2020	MAR	-125.47	150.00	-1,000.00	273.00	
United States	Net Revisions to Nonfarm Payro	3/4/2020	MAR	-	-	-	#N/A/N/A	
United States	US Employees on Nonfarm Payrol	3/4/2020	MAR	-133.68	95.00	-660.00	228.00	
United States	US Employees on Nonfarm Payrol	3/4/2020	MAR	-17.22	0.00	-30.00	15.00	
United States	U-3 US Unemployment Rate Total	3/4/2020	MAR	3.87	5.00	3.50	3.50	
United States	US Employment Total in Labor F	3/4/2020	MAR	-	-	-	45.00	
United States	US U-6 Unemployed & Part Time	3/4/2020	MAR	0.00	0.00	0.00	7.00	
United States	US Labor Force Participation R	3/4/2020	MAR	63.23	63.40	63.00	63.40	
United States	US Average Hourly Earnings All	3/4/2020	MAR	0.25	0.60	0.10	0.30	
United States	US Average Hourly Earnings All	3/4/2020	MAR	2.99	3.40	2.80	3.00	
United States	US Average Weekly Hours All Em	3/4/2020	MAR	34.06	34.40	32.00	34.40	
United States	ISM Non-Manufacturing NMI	3/4/2020	MAR	44.30	54.50	34.80	57.30	

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	2.574	-2,1	11,7	-13,6	-13,1	-20,3	-8,2
Dow Jones	21.995	-2,5	14,7	-14,6	-18,0	-22,9	-14,2
Nasdaq	7.635	-2,1	11,0	-10,9	-3,8	-14,9	-0,1
Stoxx Europe 600	345	-2,7	10,2	-16,7	-19,5	-26,0	-18,4
DAX	10.690	-18,7	12,0	-18,5	-21,1	-28,0	-16,6
FTSE	6.848	-3,5	13,4	-18,8	-25,0	-31,2	-27,4
Nikkei 225	180	5,5	#¡VALOR!	-8,3	-11,4	-17,3	-5,5
Emergentes	33,65	-4,9	7,3	-17,3	-16,7	-25,0	-19,8
MSCI LatAM	1.691	0,0	13,1	-29,9	-37,1	-42,1	-37,1
Argentina	284	-7,0	6,6	-34,0	-38,1	-49,1	-62,2
Bovespa	14.801	-4,3	11,7	-36,5	-41,4	-48,5	-38,8
Colombia	0,28	-3,3	26,9	-35,6	-38,2	-44,0	-42,7
Mexbol	1.465	-5,9	4,4	-30,4	-32,7	-36,5	-34,0
Chile	3,88	-0,1	8,8	-22,8	-44,7	-37,5	-49,2
Peru	4.100,41	-3,5	0,6	-22,5	-29,8	-33,9	-35,1
Sudáfrica	5.013	-5,1	2,9	-25,9	-27,9	-38,3	-20,5
Turquía	3	-5,4	10,1	-21,0	-36,2	-34,3	-29,5
VIX Index	62,7	1,7	-3,4	22,6	45,5	47,9	48,2

Tipos de cambio - % (+ Apreciación) (- Depreciación)

BBG Dollar index	1241	-0,6	4,0	2,6	2,0	4,4	3,5
Euro	1,11	0,6	3,8	0,7	1,4	-0,9	-1,1
GBP	1,24	1,8	6,9	-3,1	1,1	-5,2	-4,7
Japanese Yen	107,9	1,6	2,8	0,0	0,0	0,9	2,5
EM FX	1570	0,0	0,4	-3,2	-2,5	-5,6	-4,1
LatAm FX	355,5	-0,9	1,7	-11,0	-15,6	-17,2	-22,1
Peso Argentino - ARS	64,41	-0,3	1,0	-3,4	-11,0	-7,0	-32,2
Peso Argentino - ARS CCL	86,12	-3,1	4,1	-5,7	-26,9	-13,3	-49,2
Real Brasileño - BRL	5,06	-0,8	0,0	-11,7	-17,9	-20,6	-22,9
Peso Colombiano - COP	3.973	0,3	3,7	-11,3	-12,9	-17,3	-20,0
Peso Mexicano - MXN	23,31	-1,6	4,7	-15,7	-15,5	-18,8	-17,0
Peso Chileno - CLP	834,87	-0,9	3,4	-1,7	-12,9	-9,9	-18,1
Sol Peruano	3,42	-0,3	3,2	1,0	-1,1	-3,0	-2,9
Rand Sudafricano	17,58	-1,4	0,2	-10,9	-14,0	-19,7	-16,9
Lira Turca	6,44	-0,7	1,7	-3,0	-11,9	-7,7	-13,7

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	45.5	626.0	640.4	475.3	422.0	-33.7	400.4
Indice CRB	124	-2.0	0.0	-22.3	-29.5	-33.7	-32.5
Petróleo	21.8	-3.8	-3.0	-51.4	-61.1	-64.7	-63.3
Soja	324	641.8	657.1	639.1	639.5	-6.2	634.1
Maíz	346	-0.8	0.7	-5.6	-6.9	-10.9	-7.5
Trigo	571	0.4	5.9	8.0	17.2	2.7	23.0
Cobre	220	-0.5	0.3	-13.7	-15.4	-22.5	-23.5
Oro	1,621	-0.7	8.1	2.2	8.3	7.0	25.6

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

UST 3m	-0.02	7	-4	-130	-181	-101	-244
UST 1y	0.11	-1	-1	-90	-165	-92	-228
UST 2y	0.26	-4	-5	-65	-137	-83	-198
UST 5y	0.43	-10	-3	-51	-114	-75	-179
UST 10y	0.74	-11	-11	-41	-94	-61	-166
UST 30y	1.33	-11	-9	-35	-80	-43	-150
Bunds 1y	-0.70	-6	-1	2	1	10	-14
Bunds 10y	-0.47	-11	-15	13	10	156	-41
Bunds 30y	-0.02	-15	-3	13	6	-107	-58
Barclays Global Indx YLD (unhedged)	1.29	-9	-33	14	-2	10	-45

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

UST 30y-1y	1.21	-10	-9	55	84	46	79
UST 10y-1y	0.63	-10	-10	49	71	66	63
UST 5y-1y	0.31	-9	-3	39	51	84	49
UST 30y-2y	1.07	-7	-4	30	57	40	48
UST 10y-2y	0.48	-7	-5	24	43	54	32
Bunds 30y-1y	0.68	-9	-1	11	5	-31	-43
Bunds 10y-1y	0.23	-5	-14	11	9	-50	-26

**Spreads crediticios - puntos básicos Spread o/ UST**

High Grade EEUU - Corto Plazo	416	-65	-71	314	349	318	339
High Grade EEUU - Mediano Plazo	311	-8	-323	231	244	253	246
High Grade EEUU - Largo Plazo	296	18	-140	124	134	169	136
High Yield EEUU - Corto Plazo	1,187	-38	-255	478	599	630	653
High Yield EEUU - Mediano Plazo	814	-6	-214	250	329	386	369
Hipotecas EE.UU	110	0	2	0	2	2	3
EMBI+	627	34	-93	241	269	321	284

Activo	Precio	1 d var	7 d var	30 D	180 d var	YTD	YoY Var
Argentina 10y	3,227	758	693	-736	-682	-29	-4157
Brasil 10y	333	26	-94	112	107	80	42
Mexico 10y	334	33	-81	161	159	139	168
Chile 10y	184	15	-153	85	116	196	122
Peru 10y	299	137	2	211	225	486	251
Turquía 10y	726	22	-66	180	221	70	195
Sudáfrica 10y	679	47	-51	313	348	131	357
Argentina 5y	4,109	1486	1435	-207	-159	-19	-4093
Brasil 5y	358	137	12	222	206	204	187
Indonesia 5y	422	184	49	300	298	340	316
Mexico 5y	325	133	-30	229	262	457	262
Peru 5y	339	166	3	239	264	428	276
Turquía 10y	701	22	-79	245	282	111	187
Sudáfrica 10y	680	-13	-20	401	423	197	#¡VALOR!

#### Bonos 2 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	98.5	7077	6971	5136	5502	4625	1259
Brasil	3.7	110	-40	172	142	166	53
Mexico	4.4	134	12	257	211	216	156
Chile	4.0	182	4	206	193	190	142
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	7.3	190	35	277	339	405	65
Sudáfrica	5.6	-25	-25	291	246	279	-

#### Bonos 5 años EM - Variaciones en puntos básicos

Argentina	41.5	1476	1432	-258	-273	1092	-4272
Brasil	4.0	127	9	171	93	116	8
Mexico	4.6	173	46	249	184	202	137
Chile	3.7	122	-33	178	148	142	83
Peru	3.8	156	-1	188	150	150	97
Turquía	7.4	12	-82	194	168	244	8
Sudáfrica	7.2	-23	-23	350	309	327	-

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	33.0	747	683	-777	-776	1452	-4323
Brasil	4.1	15	-105	71	13	35	-123
Mexico	4.1	22	-92	120	64	80	2
Chile	2.6	4	-164	44	22	8	-44
Peru	3.7	126	-9	170	131	134	86
Turquía	8.0	11	-77	139	127	186	30
Sudáfrica	7.5	36	-61	272	254	271	191

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

Argentina	28.2	323	239	-1169	-1408	1980	-4445
Brasil	5.3	17	-111	90	45	50	-45
Mexico	4.6	26	-83	84	42	56	-19
Chile	3.4	9	-105	38	33	13	-38
Peru	4.1	84	-1	115	85	82	4
Turquía	7.8	18	-50	80	96	109	10
Sudáfrica	7.8	29	-59	178	210	194	-

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

Argentina	-70.3	-6,754	-6,732	-6,305	-6,910	1,554	-5,704
Brasil	1.6	-93	-71	-83	-97	-42	-98
Mexico	0.2	-109	-94	-173	-169	-87	-175
Chile	-0.6	-173	-109	-168	-160	-155	-181
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	0.4	-172	-85	-197	-243	-88	-55
Sudáfrica	2.2	54	-34	-113	-	-28	-

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

Argentina	-65.5	-3,596	-3,530	-1,412	-2,003	16	3,202
Brasil	0.4	62	202	27	91	-526	175
Mexico	-0.3	131	273	-9	60	-64	101
Chile	-1.4	-8	213	-58	-20	27	25
Peru	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	0.7	583	764	376	356	-141	704
Sudáfrica	1.9	768	681	228	-	-312	-

## 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.