

Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$72.32 (+0.08%)	MEP: \$122.82 (+2.20%)	CCL: \$124.95 (+2.01%)	RI: 43.387M (- 49M)	Leliqs: 38.00% (0 bp)
Spot Hoy: No operó	DO Jul: No operó	DO Ago: No operó	DO Dic: No operó	Real: R\$ 5.30 (+1.62%)

Mercado Local:

- **Deuda:** Acreedores presentarán **última oferta al Gobierno: será en 54,9%**. Según la fórmula aún en elaboración, la intención es **cortar las puntas entre el 53% que proponía el Gobierno de Alberto Fernández y el 56% de la última propuesta de los acreedores**. El porcentaje final de **Valor Presente Neto (VPN) de la deuda sería un equilibrado** (levemente inclinado hacia el costado acreedor) **54,9%**. A ese número se llegaría con un **mix de incremento en los pagos por parte del país de unos U\$S 130 millones anuales en el período 2020/ 2030**; y entre **U\$S 50 millones entre 2020 y 2024**, dependiendo de la combinación de bonos que se tome. Reclamarán además que el Gobierno **prorroge el “anabólico” del bono 2030**, pero que tome en cuenta una **tasa de interés superior al 1% en dólares y 0,5% en euros que ofreció la última**, y fallida, oferta de Martín Guzmán, asumiendo que tampoco se aplicaría la intención de los bonistas de una tasa de 4,9%. Según la visión de los acreedores, **este podría ser el mayor aporte desde los fondos de inversión para acelerar el acuerdo final**. Al país la mejora que reclamarán los acreedores **le costaría un 0,05% del PBI de los próximos 10 años**. “
- **Deuda PBA:** el **gobierno de la provincia de Buenos Aires, que encabeza Axel Kicillof prolongó por quinta vez el plazo para que sus acreedores externos acepten o no el canje de deuda** lanzado en abril último y por el que se busca reestructurar unos **U\$S 7150 millones**. La oferta bonaerense fue **extendida hasta el próximo 14 de agosto**, comunicó la administración bonaerense a los acreedores externos este lunes, en el plazo máximo que tenía la Provincia para informar cómo seguir luego del vencimiento de la anterior prórroga, el pasado viernes 31. Se trata de la **quinta extensión a la oferta inicial que se lanzó el 23 de abril último**. en un proceso en el que las conversaciones entre el Estado bonaerense y sus acreedores externos ha sido **confidencial** y en las que desde La Plata se habló solo una vez, a principios de junio, de la **posibilidad de mejorar los términos de la propuesta oficial**, aunque sin perjudicar la sostenibilidad buscada. Durante el nuevo plazo extendido **seguirán “en conversaciones con los acreedores”**, pero insistieron en que **“así como está el compromiso con las deudas asumidas, deben ser bajo un esquema de repago que resulten sostenibles en el tiempo”**.

- **Financiamiento del BID:** el Gobierno nacional aprobó dos modelos de **acuerdos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) de financiamiento por US\$ 570 millones reforzar la atención de la salud pública** en el marco de la pandemia del coronavirus y para saneamiento. Avaló el modelo de acuerdo para el **Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura Productiva en Argentina por US\$ 490 millones**. Además, el decreto aprobó el modelo de contrato a través del cual el **BID se compromete a asistir financieramente al gobierno de la provincia de Entre Ríos**, con el fin de cooperar en la ejecución del **Programa de Saneamiento Integral de las Ciudades de la Cuenca del Río Uruguay, por US\$ 80 millones**.
- **Recaudación:** los dos **componentes más importantes de la recaudación fiscal**, el **Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a las Ganancias**, tuvieron en julio una **baja real del orden del 24%** en términos reales, según estimaciones del Centro de Economía Política Argentina (CEPA). Esos datos, sobre todo el del IVA, reflejan más que nada **el estado de la actividad económica** del mes anterior, junio, cuando todavía regía la cuarentena con cierta flexibilidad en el Área Metropolitana de la Ciudad de Buenos Aires (AMBA). Para el CEPA, **la baja del orden del 24% “implica cierta continuidad respecto del mes de junio (-18,5%) y por encima de las estimaciones de marzo (-13,5%) y abril (-16,9%)”**. El centro de estudios advierte que “la evolución del IVA en términos reales resulta un termómetro preciso del desempeño del consumo en dicho mes”. Por otro lado, el reporte privado estima que **“en el caso del Impuesto a las Ganancias, la caída en julio alcanzaría 24,5%, cercano a los guarismos estimado en abril de 2020 (-27,4%) y mayo (24,9%)”**.

Mercado Internacional:

- **Wall Street:** los **futuros de las acciones de EEUU operan con alzas moderadas el lunes a pesar de la falta de claridad sobre el progreso de un nuevo paquete de alivio de pandemia**, pero sostenida por los **buenos resultados de las compañías tecnológicas anunciados la semana anterior**. Un aumento en las acciones de Big Tech, que representan casi una quinta parte del valor del S&P 500, hizo que el **índice registrara su cuarta ganancia mensual consecutiva en julio**. Esta semana, 130 empresas pertenecientes al índice S&P 500 reportarán ganancias, con lo que se espera una semana con mucho movimiento. A su vez, **se espera la resolución que tomará Microsoft (\$MSFT) acerca de si comprar o no las operaciones de la red social china TikTok, luego de que esta fuera prohibida por el Presidente Donald Trump**, en medio de un escándalo de robo de datos. En el Capitolio, **los republicanos y los demócratas todavía están tratando de resolver las diferencias sobre un proyecto de ley de alivio de coronavirus** y el jefe de gabinete de la Casa Blanca, Mark Meadows, dijo el domingo que no estaba optimista sobre un acuerdo en el corto plazo. El viernes, **Fitch Ratings redujo la calificación de “triple A” de EEUU de estable a negativa**, citando la erosión de la fortaleza crediticia y a un déficit creciente. Los **mercados se encuentran expectantes al informe de nóminas no agrícolas para julio**, que se publicará el viernes, que brindará más información sobre la fortaleza de la recuperación del

mercado laboral. A las 9:30 hora local, los **futuros del S&P 500 operan con subas de 0,77%** mientras que el **NASDAQ anota subas más importantes, del 1,49%**.

- **Petróleo:** los **precios del petróleo cayeron el lunes debido a las preocupaciones por el exceso de oferta**, ya que la OPEP y sus aliados están dispuestos a reducir los recortes de producción en agosto y un aumento en los casos mundiales de COVID-19 apunta a un repunte más lento de la demanda. El **Brent registró un cuarto mes de ganancias en julio y el WTI registró un tercer mes de ganancias, ya que ambos subieron desde los mínimos de abril**, cuando gran parte del mundo estaba bajo aislamiento debido a la pandemia de coronavirus. La **producción de petróleo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo aumentó en más de 1 millón de barriles por día en julio** cuando Arabia Saudita y otros miembros del Golfo pusieron fin a sus restricciones voluntarias de suministro adicional además de un acuerdo liderado por la OPEP. **Los futuros del Brent cotizan neutros a U\$S 43,61 mientras que el WTI cede 0,05% a U\$S 40,25**
- **Dólar y oro:** el **dólar de EEUU tuvo un julio complicado, sufriendo su mayor caída mensual en tres años**. Los operadores se han preocupado por la explosión de casos de Covid-19 en todo el país, en medio de temores de que una respuesta ineficaz podría provocar daños duraderos en la economía, con tasas de interés y crecimiento bajas por años. Esto ha resultado **en un alza en el precio del oro, que subió más del 9% en el mes de julio a máximos históricos**. El metal amarillo está denominado en dólares y, por lo tanto, es más barato para inversores fuera de los EEUU, además de ser visto como una reserva de valor durante la incertidumbre geopolítica. **Los bonos del Tesoro de EEUU también han estado demandados, con los rendimientos de los bonos a cinco años cayendo a un récord** después de que la Reserva Federal emitiera la semana pasada un mensaje moderado en apoyo a la economía norteamericana. En los inicios de las operaciones del lunes, el dólar ha registrado pequeñas ganancias, pero la tendencia general sigue siendo una debilidad del dólar en medio de las crecientes preocupaciones sobre la desaceleración de la economía americana a causa de la pandemia. El **precio del oro sigue en aumento, aunque reduciendo la velocidad de crecimiento de la semana anterior y operando a casi U\$S 2.000 la onza, a U\$S 1.972**. Este aumento en el precio se vio impulsado por la baja en las tasas de interés y por la incertidumbre del nuevo programa de estímulo, principalmente después de que la FED en su Comité de Mercado Abierto, determinara dejar su tasa de referencia cercanas a cero.
- **Europa:** la **actividad manufacturera en la zona euro se expandió por primera vez desde principios de 2019 el mes pasado**, ya que la demanda se recuperó después de una mayor relajación de las restricciones impuestas para sofocar la propagación del nuevo coronavirus, mostró una encuesta el lunes. Un poco más de **18 millones de personas han sido infectadas por el coronavirus**. Pero los **gobiernos de toda Europa han aliviado algunas restricciones** que han cerrado vastas extensiones de la economía del bloque. Para ofrecer apoyo a la economía devastada, el **Banco Central Europeo ha intensificado sus medidas de estímulo y los líderes de la Unión Europea han acordado un fondo de recuperación de 750 mil millones de euros**. Aun así, la **economía se contrajo un récord de 12.1% en el último trimestre**, según los datos oficiales del viernes, aunque una **encuesta de Reuters de julio pronosticó un crecimiento de**

8.1% este trimestre. El índice final de compras de fabricación de IHS Markit rebotó a 51.8 en julio desde el 47.4 de junio, su primera vez por encima de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción desde enero de 2019.

Japón: +2.24% China: +1.75% Alemania: +2.34% Brasil: +0.00% F. S&P: +0.66%

Petróleo WTI: -0.12% Oro: -0.06% Dollar Ind: +0.57% Riesgo País*: 2.269 F. Nasdaq: +0.92%



IMPULSANDO EL CRECIMIENTO

Gonzalo Torres

Enrique R. Zeni y Cía. S.A.C.I.A.F. eI.

Tel.: + 54 9 11 4700 5033

Cel.: +54 9 11 6267 4590

www.zeni.com.ar

ALYC y AN Integral N°33 | ACDI N°17

Enrique R. Zeni y Cia. S.A.C.I.A.F.eI.
ALYC Y AN Integral N° 33 | ACDI N° 17
Cnel. Manuel Arias 1639 11°Piso
C1429DWA
Teléfono: (011) 4700-5000
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Web: www.zeni.com.ar
E-mail: info@zeni.com.ar