

Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$94.86 (+0.5%)	MEP: \$161.83 (-0.29%)	CCL: \$167.19 (- 0.27%)	RI: 42.205 (+84M)	Leliqs: 38.00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DO Jun: No operó	DO Jul: No operó	DO Nov: No operó	Real: R\$ 5.06 (+0.28%)

Mercado Local:

- **MSCI:** los **fondos de inversión** aguardan con expectativa para este martes la **difusión del índice MSCI**, que definirá si la Argentina **continúa en la categoría de país "emergente"** o es rebajada al nivel de **"frontera"**. El dato será difundido por el banco de inversiones Morgan Stanley, y ya provocó ruidos en la Bolsa porteña durante la semana. La suba experimentada por algunas acciones en los últimos días fue adjudicada por analistas a una **esperada rebaja de categoría para la Argentina**. Las interpretaciones son múltiples, y algunos expertos hasta consideran que **algunas acciones terminarían beneficiándose por esa posible rebaja**. Es que si el país desciende a nivel **"fronterizo"**, su **participación como destino de inversión entre ese tipo de naciones sería mucho mayor**. Analistas especulan con que distintos fondos internacionales volverían a posicionarse en acciones locales, e ingresarían nuevos flujos de inversión debido a la importante ponderación que tendría la Argentina dentro de la categoría "fronterizos". El país logró sobrevivir a esa consulta tras las revisiones llevadas a cabo en **noviembre de 2019 y febrero de 2020**, pero observadores del mercado sostienen que esta vez no será así, y la Argentina puede caer en ese ponderador. Los Principales ADRs suben hasta 5% en la apertura del lunes.
- **Brasil – BICE:** el **Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)** se enfoca en consolidar el **crecimiento de exportaciones** con valor agregado al principal socio comercial de Argentina con el objetivo de que la capacidad de producción se expanda. Esta iniciativa prevé una **ampliación a \$ 5.000 millones de créditos a tasa subsidiada** por el **Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación**, y una línea de inversión que totaliza los **\$ 4.500 millones** para **créditos de hasta siete años** con tasa subsidiada por el **Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (Fondep)**. También se presentó una nueva línea para **capital de trabajo por \$ 500 millones** para **pymes** que estén por realizar su primera exportación a Brasil o que hayan exportado durante

2019 y 2020. El **titular del BICE aseguró que el 55% de las exportaciones de Argentina a Brasil son manufacturas de origen industrial**, mientras que hacia el resto del mundo este porcentaje "no supera el 20%.

- **Base Monetaria:** producto de la **compra de récord de dólares del Banco Central** que tuvo como contrapartida la **emisión de casi \$ 200.000 millones, mayo resultó el mes más expansivo en lo que va del año. La base monetaria (BM) creció \$147.048 millones y alcanzó al cierre del mes \$2,51 billones**. Así, el BCRA revirtió un **primer cuatrimestre que había sido contractivo** al compás de la política de prudencia oficial para evitar presiones cambiarias. Pero esto no implicó el abandono de esa estrategia por parte del Gobierno. Por la continuidad de la cautela fiscal, la **asistencia al Tesoro se mantuvo en niveles moderados**, incluso en el marco de la segunda ola, y la **cantidad de pesos en circulación se redujo más de 20% interanual en términos reales**.
- **Inversiones – Gas:** el Gobierno busca **agilizar la inversión pública en la segunda mitad del año**. En ese marco, también **acelera la ejecución de los recursos obtenidos a través del impuesto a las grandes fortunas**. La Secretaría de Energía, adelantó que la cifra destinada a mejorar la **producción de gas** será de **US\$ 580 millones**. El **Banco Nación ya le giró más de \$36.400 millones** a la cuenta especial que se abrió para este fin. Esta semana habrá definiciones sobre los **proyectos a abordar con YPF e IEASA**.
- **Empleo Privado:** la llegada de la **segunda ola frenó la recuperación del empleo privado**. Con la vuelta de las restricciones a la circulación, el **nivel de empleo cayó 0,1% en abril respecto al mes anterior**, luego de **tres meses consecutivos de crecimiento** del empleo asalariado registrado. En sintonía con la situación sanitaria, **el Gran Buenos Aires fue la región más impactada y la construcción volvió a caer tras 8 meses seguidos de expansión**. De todos modos, la industria siguió recuperándose, y las empresas tienen expectativas positivas. **En el interior, el nivel de empleo se encuentra en el nivel prepandemia**. El impacto en el Área Metropolitana se explica debido a la "implementación de mayores restricciones", dado que a mediados de abril se cerró la actividad nocturna.

[Mercado Internacional:](#)

- **Impuestos corporativos:** las naciones del Grupo de los Siete o **G-7** llegaron a un **acuerdo respaldando el pedido de Estados Unidos de una tasa impositiva mínima de al menos el 15% sobre las ganancias extranjeras**. Si bien los detalles clave aún deben concretarse y más naciones deben firmar, el acuerdo está siendo aclamado como un paso sin precedentes y la secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, lo calificó como un "renacimiento del multilateralismo". **Los lugares que ofrecen acuerdos fiscales beneficiosos para corporaciones globales como Irlanda, Suiza y Hong Kong han comentado los cambios y cómo pretenden defender sus posiciones**. Ante las posiciones críticas de que el acuerdo del "impuesto universal" podría beneficiar a EEUU, el Secretario General de la OECD dijo que no es así, que el objetivo es que las multinacionales se equiparen en cuanto a las tasas impositivas efectivas pagadas. **El enfoque ahora se trasladará a una reunión de julio del Grupo de los 20 ministros de finanzas en Italia**, así como a las conversaciones de larga duración entre unos 140 países en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- **Wall Street:** se espera que las **bolsas norteamericanas abran levemente a la baja, consolidándose cerca de los máximos históricos** impulsados por la semana anterior, que finalizó positiva. Los principales índices cerraron al alza el viernes, luego de que el último informe de empleo mostrara que se agregaron 559 mil empleos no agrícolas en mayo en EEUU. Esto fue un poco menos de lo esperado, aliviando la presión sobre la Reserva Federal para que controle sus políticas monetarias laxas sin dejar de apuntar a una economía en recuperación. **El índice S&P se ubica sólo 0,2% desde su máximo histórico, acumulando subas del 12% en el 2021. Por su parte, el Dow Jones y el Nasdaq también registraron subas la semana pasada, con aumentos del 13% y el 7% este año respectivamente**. A las 9:45, los futuros del Dow Jones operan con subas del 0,19%, los del S&P del 0,05% mientras que los de Nasdaq caen 0,03%.
- **Tecnológicas:** las grandes **empresas tecnológicas serían las más perjudicadas por el nuevo impuesto global del 15% propuesto por EEUU**. A pesar de esto, las acciones de los gigantes tecnológicos estadounidenses apenas reaccionaron, puesto que los **analistas afirmaron que se necesitará el respaldo de las naciones con bajos impuestos para tener un impacto significativo en los resultados de las empresas**. Sin embargo, las acciones de **Facebook (\$FB), Amazon (\$AMZN), Apple**

(\$AAPL), Microsoft (\$MSFT) y Alphabet (\$GOOGL) operan con pérdidas de entre 0,1% y 0,7% en el premercado.

- **Dólar e inflación:** la **moneda de EEUU se estabilizó el lunes después de caer el viernes luego de los datos de empleo** en EEUU, que fueron inferiores a lo esperado. Los datos de empleo del viernes fueron vistos como un **alivio para los mercados, ya que muestran que un repunte en el crecimiento del empleo no fue lo suficientemente fuerte como para aumentar las expectativas** de que la Reserva Federal de Estados Unidos endurezca su política monetaria antes, y esto afectó al dólar. El mercado centra su atención en los datos de inflación de EEUU y en la reunión del Banco Central Europeo, ambos hechos sucederán el martes. De la reunión del BCE se espera que no modifiquen el ritmo de compra de bonos, con lo que se mantendría la política monetaria laxa. A las 10 de la mañana, el **Dollar Index opera en 90,112 cayendo 0,02%**. En cuanto a la inflación, el IPC de EEUU subió a 4,2% anual en abril, la subida más pronunciada desde septiembre de 2008, ya que la recuperación económica de dicho país se aceleró y los precios de la energía subieron. **Se espera que la cifra de mayo sea aún mayor, del 4,7% anualizada.**
- **Petróleo:** el petróleo cedió después de tocar un máximo de dos años, al alcanzar **los US\$ 72 el barril el lunes**, presionado por la perspectiva de mayores exportaciones iraníes, aunque la recuperación de la demanda y las restricciones de la oferta de la OPEP+ proporcionan un apoyo subyacente. La **demanda está aumentando en los Estados Unidos y Europa a medida que se relajan las restricciones de COVID-19** y, en otro paso esperanzador para el uso de combustible, India está suavizando su bloqueo. La OPEP y sus aliados se adhieren a las restricciones de suministro acordadas hasta julio. A las 10 de la mañana, los **futuros del WTI caen 0,29% a US\$ 69,42, mientras que los del Brent caen 0,32% a US\$ 71,66.**
- **Elecciones Perú:** los **mercados financieros de Perú parecían estar subiendo un poco el lunes**, ya que la **segunda vuelta de las elecciones** presidenciales del fin de semana entre el candidato socialista Pedro Castillo y la conservadora Keiko Fujimori **seguía demasiado pareja como para determinar un ganador**. Es posible que el resultado final no se conozca durante días, pero la moneda y los bonos de Perú se han resentido desde que Castillo obtuvo una sorpresiva victoria en la primera ronda en abril con promesas de un mayor control estatal de las industrias minera, energética

y de telecomunicaciones del país. Con el **91% de las mesas escrutadas, Fujimori obtiene el 50,2% de los votos, contra el 49,8% de Castillo.**

Japón: +0.27%	China: +0.21%	Alemania: +0.11%	Brasil: 0.00%	F. S&P: +0.05%
Petróleo WTI: -0.32%	Oro: -0.13%	Dollar Ind: -0.02%	Riesgo País: 1.510	F. Nasdaq: -0.03%



Gonzalo Torres
Enrique R. Zeni y Cia. S.A.C.I.A.F. el.
Tel.: +54 11 4700 5033
Cel.: +54 9 11 6267 4590
www.zeni.com.ar
ALYC y AN Integral N°33 | ACDI N°17