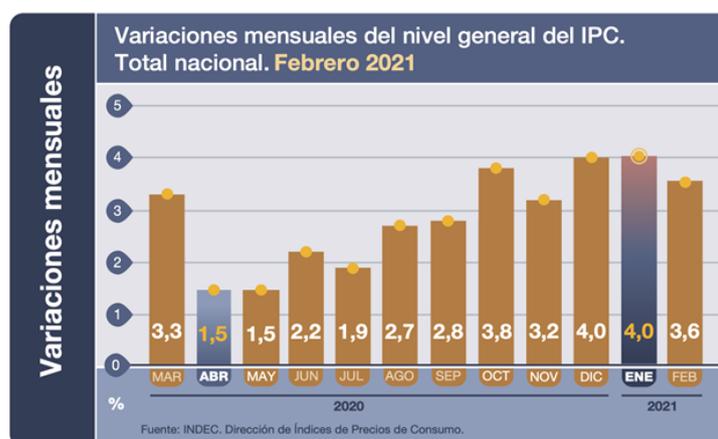


## Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$90.78 (+0.07%)	MEP: \$145.17 (-0.09%)	CCL: \$149.97 (+0.11%)	RI: 39.806 (+56M)	Leliqs: 38.00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DO Mar: No operó	DO Abr: \$95.25 (-0.05%)	DO Ago: No operó	Real: R\$ 5.56 (+0.44%)

### Mercado Local:

- Inflación:** el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC publicó el jueves por la tarde los **números de la inflación de febrero**. El aumento del índice de precios al consumidor en **el segundo mes del año fue de 3,6%, una desaceleración con respecto a enero, que fue del 4%, pero mostrando una marca más elevada que la esperada**. En **términos anuales** la inflación volvió a registrar un aumento mayor al 40% por primera vez en seis meses, **marcando un aumento del 40,7% y acumulando 7,8% en lo que va de 2021**. La principal causa del aumento del índice es el **aumento del 3,8% de alimentos y bebidas**, del 4,8% del transporte y del 4,6% de aumento en el equipamiento y mantenimiento del hogar. El dato más preocupante es el de la **inflación núcleo, que no tiene en cuenta ni precios regulados ni ajustes de carácter estacional, que fue del 4,1%** y es la más alta desde octubre de 2019. Con estos números, para que se cumpla la inflación estipulada en el Presupuesto 2021 del 29%, la **inflación mensual promedio no podría superar el 1,8% en lo que resta del año**.



- Coronavirus:** el **Gobierno nacional efectivizó la prórroga de la emergencia sanitaria hasta el 31 de diciembre de 2021**. Inicialmente se había declarado el 12 de marzo de 2020, días antes de que se decretara el aislamiento social, preventivo y obligatorio, con el fin de aminorar los efectos de la pandemia. El **Gobierno consideró para la extensión que "las medidas que se establecen en el presente decreto son razonables y proporcionadas** con relación a la amenaza y al riesgo sanitario que enfrenta nuestro país y se adoptan en forma temporaria, para proteger la salud de la población". Con el fin de frenar el aumento de casos de nuevas cepas, el **Gobierno tomó la decisión de restringir viajes, desde y hacia zonas de riesgos, entre ellos Brasil y EEUU, además los del continente europeo**. Esta medida se anunció el día que el Ministerio de Salud confirmó 134 fallecidos y 8.204 contagios, llegando así a 2,17 millones de contagios desde inicios de la pandemia. A su vez, se conoció que el **Gobierno firmó un contrato con Sinopharm, que garantizaría la llegada de 3 millones de dosis a partir de la semana próxima**.
- IIGG:** desde el oficialismo se encuentran trabajando en un proyecto que **modificaría el Impuesto a las Ganancias para las personas jurídicas**. En dicho proyecto se propone **elegar el impuesto de las grandes empresas y reducirlo para las Pymes**. La alícuota para las grandes empresas se elevaría al 35%, las medianas quedarían en 30% y el 25% para las Pymes, según el nivel de ganancias netas acumuladas. En cuanto a los dividendos, la alícuota queda en un 7% para todos los casos. De acuerdo con cálculos del Gobierno, **el 75% de las empresas pagarán una alícuota del impuesto a las ganancias más bajas que la vigente en el período fiscal 2020**. Desde el Gobierno indican que "diversos estudios han demostrado la inversión en nuestro país no es particularmente sensible a la tasa del impuesto a las ganancias y está determinada fundamentalmente por la demanda agregada y el crecimiento económico". Debajo se encuentra un cuadro con el esquema de pagos de ganancia neta imponible acumulada:

Más de \$	A \$	Pagarán \$	Más el	Sobre el excedente De \$
0	\$1.300.000	0	25%	0
\$1.300.000	\$2.600.000	\$325.000	30%	\$1.300.000
\$2.600.000	en adelante	\$715.000	35%	\$2.600.000

- FMI:** se confirmó la fecha en la que el Ministro de Economía, **Martín Guzmán se reunirá con el FMI en Washington. El 23 y 24 de marzo** se iniciarán las

negociaciones formales por el acuerdo de deuda que mantiene Argentina con el organismo. Desde el FMI, a través de su Director del Departamento de Comunicaciones, Gerry Rice, aclararon que **“nuestra expectativa está centrada en cómo el FMI puede ayudar al gobierno para desplegar políticas que conduzcan a la estabilidad y sentar las bases para un crecimiento sostenido e inclusivo, liderado por el sector privado y con un fuerte énfasis en proteger a los sectores más vulnerables”**. En cuanto a los tiempos del acuerdo, **no se precisaron fechas límites**.

- **Blanqueo:** el **Gobierno promulgó la ley que prevé incentivos tributarios** para el sector de la construcción, entre ellos, el **blanqueo de fondos en el exterior no declarados** que podrán repatriar para proyectos inmobiliarios. La ley **exime del impuesto sobre los Bienes Personales** al valor de las inversiones en proyectos de inversión realizadas hasta el 31 de diciembre de 2022.
- **Bolsa local:** los **bonos en dólares rebotaron por primera vez en dos semanas**, llevando a la primera reducción del riesgo país en la misma ventana de tiempo. Los títulos emitidos en moneda extranjera **ganaron hasta 2,5% y recuperando parte de la pérdida del 6% en las 10 ruedas anteriores**. Luego del dato de la inflación, que fue más alta de lo que se esperaba, los **bonos CER recuperaron terreno, con alzas de hasta 1,7%**, mientras que en los bonos de tasa fija, cedieron hasta un 1%. En cuanto a la renta variable, el índice **S&P Merval subió 2,1%**, en línea con las subas en las bolsas mundiales. En EEUU los **ADRs argentinos mostraron ganancias interesantes, con Despegar.com subiendo 15,3% y MercadoLibre 9,4%**.

### **Mercado Internacional:**

- **EEUU:** el presidente de los Estados Unidos, **Joe Biden, promulgó el paquete de estímulo de US\$ 1,9 billones**, un día antes de lo esperado, y señaló una aceleración en la campaña nacional de vacunación, con el objetivo de **volver a la vida normal a tiempo para el feriado del 4 de julio**. En un discurso televisado, Biden instó a los estados a hacer que todos los **adultos estadounidenses sean elegibles para recibir vacunas antes del 1 de mayo**, un objetivo que encaja con comentarios anteriores sobre el deseo de que todos los adultos estén vacunados para fines de ese mes. Los comentarios parecieron solidificar la fe en una **recuperación económica estadounidense este año, impulsando al alza los rendimientos del dólar y de los bonos estadounidenses**. El rendimiento del **bono**

**de referencia a 10 años volvió al 1,61%**, su nivel más alto desde febrero del año pasado. El **índice del dólar**, moviéndose en tándem como de costumbre, **subió un 0,6% a 91,93**.

- **Wall Street:** se prevé que **las acciones estadounidenses abran a la baja más adelante**, pero todavía están en camino de una **semana positiva después del discurso de Biden**. El contrato de futuros de **NASDAQ estaba fuera de sus mínimos nocturnos**, pero aún bajaba un 1,5%, después de ganar un 2,5% el jueves. El contrato de futuros **del S&P 500 bajó un 0,5%** y el contrato de futuros del **Dow Jones** tuvo un rendimiento superior con una pérdida insignificante de solo 13 puntos. Las acciones que probablemente se centrarán en el futuro incluyen **Ulta Beauty (NASDAQ: ULTA)**, que se redujo un 10% en el comercio previo a la comercialización después de publicar resultados decepcionantes después del cierre del jueves. Las acciones de **DocuSign (NASDAQ: DOCU)** también se redujeron en más del 4%, a pesar de superar los pronósticos tanto para el último trimestre como para su orientación para el próximo trimestre. El calendario de datos termina la semana con una nota ligera, con los **datos de inflación de precios al productor** y el índice de sentimiento del consumidor de Michigan.
- **Europa:** el par **EUR/USD** ha tenido problemas en las últimas 24 horas en varias cuentas: la conferencia de prensa del **Banco Central Europeo** el jueves subrayó que es probable que la **prima de rendimiento de los activos estadounidenses se amplíe en el corto plazo**, a medida que el **BCE intensifique sus compras de bonos**. Además, **la mayor parte de la UE**, con la excepción de España y Portugal, ahora está experimentando un claro repunte en los casos de Covid-19, lo que arroja **dudas sobre la reapertura de la economía**. El euro baja **un 0,5% a US\$ 1,1922**.
- **Vacuna:** **más países detuvieron la distribución de la vacuna Covid-19 de AstraZeneca**, en medio de temores de que pueda estar relacionada con problemas de coagulación de la sangre que han **provocado al menos una muerte**. **Dinamarca y Austria suspendieron el uso el jueves**, seguidos de **Noruega e Islandia**. Ahora les han seguido Estonia, Letonia, Lituania, Bulgaria y Luxemburgo y Tailandia, el primer país asiático en hacerlo. Para empeorar las cosas, Reuters informó el jueves que los planes de AstraZeneca para reducir un déficit en las entregas a la UE mediante la exportación desde Estados Unidos habían sido obstaculizados por funcionarios en Washington. Por el contrario, las acciones de **Novavax Inc**

(NASDAQ: NVAX) obtuvieron más ganancias en la precomercialización después de que una prueba en la última etapa mostró que era **96% efectiva** contra la **cepa original** del virus Covid-19 y **86% efectiva** contra la reciente **cepa 'británica'**.

- **China:** los gigantes tecnológicos chinos cedieron después de que las autoridades antimonopolio emitieran una serie de multas relacionadas con su actividad anterior de fusiones y adquisiciones. Los reguladores multaron a **Tencent Holdings (OTC: TCEHY)**, la empresa de transporte compartido **Didi Chuxing**, el gigante de búsquedas **Baidu (NASDAQ: BIDU)** y **Byte Dance**, la empresa matriz de **TikTok**. Las multas, aunque pequeñas en su tamaño absoluto, se tomaron como un disparo de advertencia contra las empresas cuya influencia financiera, consideran a la **autoridad del Partido Comunista**. Los **ADR de Tencent, Baidu y Alibaba (NYSE: BABA)**, cuyo fundador Jack Ma también ha tenido recientes enfrentamientos con los reguladores en los últimos meses, **se redujeron en las operaciones previas a la comercialización**.

---

Japón: +1.73%	China: +0.47%	Alemania: -0.63%	Brasil: -0.79%	F. S&P: -0.34%
Petróleo WTI: -0.24%	Oro: -1.37%	Dollar Ind: +0.53%	Riesgo País: 1.631	F. Nasdaq: -1.45%

---



**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](http://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](http://www.zeni.com.ar)  
E-mail: [info@zeni.com.ar](mailto:info@zeni.com.ar)