

Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$94.48 (+0.22%)	MEP: \$159.00 (-0.20%)	CCL: \$164.81 (+0.59%)	RI: 41.720 (+129M)	Leliqs: 38.00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DO May: No operó	DO Jun: No operó	DO Oct: No operó	Real: R\$ 5.29 (-0.36%)

Mercado Local:

- FMI y Club de París:** el miércoles el Presidente **Alberto Fernández se reunió virtualmente con la Canciller de Alemania, Angela Merkel** para discutir sobre la negociación con el FMI, el Club de París y el operativo de vacunación contra el coronavirus. Se pudo conocer que **el país consiguió el apoyo de Alemania para las negociaciones de la deuda con las dos entidades financieras**, sumado así a los apoyos conseguidos en la última gira europea de Fernández. "Junto a España, Portugal, Italia y Francia vamos a seguir apoyando a la Argentina en que encuentre un acuerdo sustentable con el FMI", sostuvo Merkel durante la audiencia. **El 31 de mayo próximo vence una obligación con el Club de París, la cual necesita del apoyo de Alemania para "correr los vencimientos"** y así continuar las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional. En cuanto a la negociación con el FMI, el Gobierno busca un acuerdo antes de en septiembre se tengan que pagar US\$ 4.900 millones. Por otro lado, **Martín Guzmán se manifestó a favor de la eliminación de los sobrecargos de interés que cobra el FMI en sus programas de crédito.**
- Financiamiento:** finalmente el Tesoro **logró obtener un financiamiento neto de casi \$50.000 millones en mayo** gracias a que la Secretaría de Finanzas colocara \$70.350 millones en la última licitación del mes. En lo que va del año, el financiamiento neto asciende a \$200.000 millones. **La mayor parte de lo adjudicado es con vencimiento entre 2022 y 2023** y se debe principalmente a la letra ajustada por inflación (LECER). Entre los títulos más cortos, la mayor parte se quedó en las dos letras con vencimiento en agosto de 2021. Una de ellas tiene una tasa fija del 38,75%, mientras que la otra está atada a la tasa de pasivos pasivos del Banco Central. Si bien se continúa con el financiamiento neto positivo, **entre julio y agosto se enfrentan vencimientos de \$930.000 millones**, lo que pone al Tesoro frente a la mayor prueba

del mercado en pesos. A pesar del financiamiento positivo, se pudo conocer que el **BCRA habría girado otros \$50.000 millones en concepto de asistencias al Tesoro, que ya acumulan \$190.000 millones en lo que va del año.**

- **Mercado local:** la **renta fija en dólares** fue la principal estrella del mercado el miércoles, luego de que se conociera que el **Gobierno y el FMI estarían coordinando una visita del organismo en junio y ante la posible postergación de la deuda con el Club de París por US\$ 2.400 millones.** Los bonos emitidos bajo **ley local** llegaron a anotar subas de hasta **4.5%**, mientras que los emitidos bajo **ley extranjera** operaron con subas de hasta **3,5%**. Cabe destacar que los bonos argentinos se encuentran operando con tasas de descuento del 21% para el tramo más corto y del 15% para el más largo, cercano a niveles máximos desde la reestructuración de la deuda en agosto del 2020. Esta última alza hizo que las paridades de los bonos vuelvan a superar el 40%, y el riesgo país ubicándose cercano a los 1.500 puntos básicos.
- **Ventas - economía:** el **INDEC publicó su informe de ventas** de supermercados para marzo de 2021, en donde **se registró una caída del 8,8% con respecto a marzo de 2020, lo que representa la mayor caída en 18 meses.** En cuanto a los autoservicios mayoristas, la caída real fue del 7%.
- **Pobreza:** un informe de la **Universidad Católica Argentina** marcó que, **en 2020, 27,4% de los trabajadores se encontraron en situación de pobreza**, lo que muestra un deterioro en la calidad de vida. En los últimos tres años, el trabajador promedio perdió 18,8% del poder de compra con su salario. A su vez, el informe destacó que, por la pandemia y el criterio de definición del desempleo, a raíz del desaliento a buscar trabajo que presentó la pandemia, muchas personas pasaron de estar desocupadas a inactivas. Sin este tecnicismo, el **desempleo hubiera trepado al 28,5%.**

Mercado Internacional:

- **EEUU – China:** las dos economías más grandes del mundo, han vuelto a hablar sobre **comercio**. Los jefes negociadores comerciales de los dos países mantuvieron una conversación el jueves temprano, lo que marcó el **primer compromiso formal** entre los jefes comerciales desde que el **presidente de Estados Unidos, Joe Biden**, asumió

el cargo en enero. Ambas partes coincidieron en que la relación comercial bilateral es **muy importante**, ya que intentaron dejar de lado la desconfianza que ha existido desde que la anterior administración estadounidense instigó una guerra arancelaria de dos años. Sin embargo, el acuerdo no será fácil. La administración Biden está llevando a cabo una **revisión integral de la política comercial** entre Estados Unidos y China, antes del vencimiento del acuerdo de la **Fase 1 a fines de 2021**. Ese acuerdo, firmado en enero de 2020 justo antes de que comenzara la pandemia de Covid-19, exigía que **China aumentara drásticamente las compras de productos agrícolas, productos manufacturados, energía y servicios estadounidenses**. Sin embargo, **China** se quedó un **40% por debajo de sus objetivos de compra en 2020** y está atrasado en sus **importaciones en 2021**. Además, los temas delicados de la transferencia de tecnología y los subsidios para las empresas estatales aún deben abordarse, mientras que Biden también ha **criticado** duramente a China por los **abusos de los derechos humanos**.

- **Wall Street:** se prevé que las acciones estadounidenses abran ligeramente a la baja el jueves, ya que los inversores asimilan la posibilidad de que la **Reserva Federal controle sus políticas monetarias** ultraflexivas antes de los datos clave de empleo. Los futuros del **Dow Jones** caían 25 puntos, o un 0,1%, a poco más de 34,250, los futuros del **S&P 500** bajaban un 0,2% y los futuros del **Nasdaq 100** caían un 0,5%. Randal Quarles, vicepresidente de supervisión de la **Fed**, declaró el miércoles que el banco central deberá comenzar a discutir planes en breve para **reducir sus compras de bonos** si la economía continúa mostrando una **mejora** masiva a medida que sale de la pandemia. Si bien discutir los cambios puede estar muy lejos de implementarlos realmente, la mera mención de que la Fed podría relajar sus políticas ultrafáciles podría pesar. Además, **Snowflake** (NYSE: SNOW) estará en el centro de atención después de que la compañía de software de análisis de datos informara pérdidas cada vez mayores después del cierre del miércoles. **Nvidia** (NASDAQ: NVDA) también estará en el centro de atención después de que el primer trimestre del gigante de los chips superó las expectativas, y sus ingresos crecieron casi un **90%** en comparación con el año pasado.
- **Empleo EEUU:** la cantidad de estadounidenses que presentaron **nuevas solicitudes de beneficios por desempleo disminuyó más de lo esperado la semana pasada** a medida que disminuyeron los despidos, y las empresas estaban desesperadas por tener trabajadores para satisfacer la creciente demanda desatada por la **rápida**

reapertura de la economía. Los **reclamos iniciales de beneficios** estatales por desempleo totalizaron **406,000 ajustados estacionalmente para la semana** que terminó el 22 de mayo, en comparación con 444,000 en la semana anterior, dijo el jueves el Departamento de Trabajo. Ese fue el más bajo desde mediados de marzo de 2020 y mantuvo los reclamos por debajo de 500,000 durante tres semanas consecutivas. Aunque las reclamaciones se mantienen muy **por encima del rango de 200.000 a 250.000** que se considera coherente con las condiciones saludables del mercado laboral, **han caído desde un récord de 6.149 millones a principios de abril de 2020.** Un informe separado del Departamento de Comercio confirmó el jueves que el **crecimiento económico se aceleró en el primer trimestre**, gracias al estímulo fiscal masivo. El **producto interno bruto** aumentó a **una tasa anualizada de 6.4%** el último trimestre, dijo el gobierno en su segunda estimación para los primeros tres meses del año.

- **Coronavirus: Estados Unidos y Europa** parecen estar controlando el virus Covid-19, ayudados por un aumento de los programas de vacunación. Y ahora la atención se centra en descubrir cómo se originó el virus y qué podrían haber hecho mejor los gobiernos para combatirlo. El presidente Joe Biden dijo el miércoles que las **agencias de inteligencia de Estados Unidos están siguiendo dos teorías principales sobre el origen del virus**, si el nuevo coronavirus "**surgió del contacto humano con un animal infectado o de un accidente de laboratorio**". Un informe de la **Organización Mundial de la Salud**, escrito junto con científicos chinos en marzo, dijo que el virus probablemente se había transmitido de murciélagos a humanos a través de otro animal y que "la introducción a través de un incidente de laboratorio se consideraba una vía extremadamente improbable". En el Reino Unido, un comité parlamentario que investiga el manejo de la pandemia por parte del gobierno escuchó pruebas de **Dominic Cummings, ex asesor principal del primer ministro Boris Johnson.** Cummings describió el **plan inicial de Gran Bretaña para combatir el virus como un "desastre"** y dijo que el manejo incompetente de la pandemia por parte del primer ministro Boris Johnson provocó decenas de miles de muertes innecesarias.
- **Petróleo: Royal Dutch Shell** tendrá que repensar drásticamente sus planes para **reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero**, después de que la petrolera perdió un caso judicial holandés, un fallo histórico que podría desencadenar **acciones legales contra las empresas energéticas** de todo el mundo. Shell estableció planes

a principios de este año para reducir la **intensidad de carbono** de sus productos en un **20% para 2030** desde los niveles de 2016, y en un 100% para 2050. Esta fue considerada una de las estrategias climáticas más ambiciosas del sector, pero el tribunal holandés consideró que esto era **insuficiente** y ordenó a Shell reducir sus **emisiones de carbono en un 45% para 2030** desde los niveles de 2019. La compañía dijo que apelaría el fallo, pero seguirá sonando las alarmas en las salas de juntas de las empresas energéticas de todo el mundo, y se produce en medio de una creciente presión de los inversores y los gobiernos para un cambio de los combustibles fósiles hacia las fuentes de energía renovables. El crudo estadounidense sube un 0,02% a US\$ 66.24 el barril, mientras que el Brent bajó un 0,05% a US\$ 68,16.

Japón: -0.33%	China: +0.43%	Alemania: +0.15%	Brasil: +0.37%	F. S&P: +0.27%
Petróleo WTI: +0.02%	Oro: -0.46%	Dollar Ind: +0.06%	Riesgo País: 1.519	F. Nasdaq: -0.21%



Gonzalo Torres
Enrique R. Zeni y Cía. 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

Enrique R. Zeni y Cia. S.A.C.I.A.F. el.
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