

## Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$125,05 (+0,14%)	MEP GD30: \$247,14 (+1,07%)	CCL GD30: \$252,53 (+0,41%)	RI: 42.471 (+332M)	Leliqs: 53,00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DLR Jun22: \$125,20	DLR Jul22: \$131,10	DLR Dic22: \$174,00	Riesgo País: 2.459

## Mercado Local

## Dólar y Reservas

El Banco Central finalizó el miércoles con compras por US\$ 583 millones en el Mercado Único y Libre de Cambios, con lo que logró revertir el saldo negativo de junio gracias a las nuevas restricciones para el acceso a moneda extranjera. Las compras de parte de la autoridad monetaria equivalen al 85% de las divisas ofertadas, con lo que anotó su mayor día de compras desde fines de 2016. Asimismo, en el transcurso de 2022, el Banco Central acumula compras netas por unos USD 1.306 millones, un monto que representa el 20,5% del saldo neto a favor obtenido en el mismo lapso del año pasado, que acumulaba unos USD 6.358 millones al 29 de junio de 2021. En este contexto, el dólar mayorista mantuvo su devaluación en términos consistentes a las devaluaciones de los días anteriores, al subir 17 centavos a \$125,04. Los dólares financieros operaron con subas, continuando la tendencia de fuerte volatilidad durante la jornada. El MEP subió 1,07% a \$247,14, mientras que el CCL subió 0,41% a \$252,53.

## Emisión

A pesar de las restricciones acordadas con el Fondo Monetario Internacional, de reducir la asistencia monetaria al tesoro, el BCRA continúa expandiendo la base monetaria. El motivo del aumento en la emisión es el proceso de compra de activos del Tesoro en pesos de parte de la misma entidad. En lo que va del mes, ya se emitieron casi \$400.000 millones. A su vez, en lo que va del mes, los Adelantos Transitorios del BCRA al Tesoro acumulan \$377.000 millones. Finalmente, en junio el BCRA emitió casi un billón de pesos, el equivalente al 25% de la base monetaria.

## Mercado Local

Junio fue un mes de desarme de posiciones en pesos en el mercado local, lo que impulsó las fuertes compras del BCRA. En lo que va de junio, se desarmaron posiciones de \$323.000 millones, principalmente en instrumentos ajustables por inflación. La salida se contagió a otros activos, porque los fondos T+1 también fueron rescatados de manera masiva, con un monto que asciende a \$125.000 millones. En tercer lugar quedaron los Fondo Dollar Linked, con una salida de \$5.675 millones. Luego de las fuertes caídas del inicio de la semana, los bonos en dólares rebotaron con fuerza, luego de haber tocado mínimos el martes. En tanto, las acciones argentinas en Wall Street anotaron bajas generalizadas, ante síntomas de desconfianza entre inversores escépticos sobre el futuro de la economía local y los indicios de una recesión global dada la escalada inflacionaria. El riesgo país argentino elaborado por el banco JP.Morgan cerró casi estable (+0,04%) a 2.435 puntos, luego de anotar el martes su tope histórico en dos años de 2.508 unidades. La renta variable, en la plaza de Nueva York anotó bajas generalizadas, acompañando el sentimiento global.

## Club de París

El ministro de Economía, Martín Guzmán, viajará el miércoles a Francia con la intención de anunciar un acuerdo para reestructurar la deuda de más de US\$ 2.000 millones con el organismo de crédito. La gira se da en el marco del endurecimiento de las restricciones a la importación, que le permitieron al Banco Central comprar ayer US\$ 583 millones, y la licitación con la que el Ministerio de Economía consiguió cerrar junio con financiamiento neto positivo. El acuerdo en ciernes incluirá una reprogramación de los plazos de repago del capital adeudado para los próximos años y una redefinición de la tasa de interés, que actualmente ronda el 9% y que el Ejecutivo busca bajar.

## Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$124,87 (+0,13%)	MEP GD30: \$244,53 (+0,56%)	CCL GD30: \$251,50 (+1,56%)	RI: 42.139 (+4.018M)	Leliqs: 53,00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DLR Jun22: \$125,21	DLR Jul22: \$131,01	DLR Dic22: \$172,20	Riesgo País: 2.434

## Mercado Local

## Deuda en Pesos

En medio del endurecimiento del cepo cambiario y de tensión en el mercado, el Ministerio de Economía pudo renovar los vencimientos de uno de los mayores vencimientos del año de la deuda en pesos. El resultado fue positivo tanto para esta licitación, como para el total del mes. En ambos casos, el Tesoro logró financiamiento neto positivo, es decir, que se obtuvo más de lo que se salió a buscar en el mercado. El total de vencimientos a refinanciar en el mes de junio, luego de la operación de conversión del pasado miércoles 22, sumaba \$243.701 millones y Economía obtuvo más de \$248.000 millones. Del total de financiamiento obtenido, el 85% correspondió a instrumentos con vencimiento en 2022 y, el 15% restante, al instrumento vinculado al dólar con vencimiento en 2023. El 51% del monto adjudicado fue en instrumentos ajustables por la inflación o CER, el 34% en instrumentos a tasa fija y el 15% restante en instrumentos Dollar Linked. Las tasas que se negociaron fueron positivas, con la tasa de los instrumentos a tasa fija ubicada 6 puntos porcentuales por encima de la tasa de política monetaria del BCRA y de entre 2,5% y 3% por encima el CER. En el primer semestre del año, el Tesoro acumuló un financiamiento neto positivo de \$663.246 millones.

## Cepo al Dólar

El Presidente del BCRA, Miguel Pesce, aseguró que las medidas que se tomaron fueron "la mejor solución posible" en este contexto. El titular del Banco Central aseguró que las medidas se tomaron para evitar una "devaluación brusca", dio a conocer la demora del campo en la liquidación de cosecha y se refirió al brusco salto de los dólares financiero. "La forma de salvar la situación esos meses sin generar procesos recesivos es que las empresas consigan financiamiento para el pago de importaciones. No es bajar el volumen de importaciones. Es bajar el nivel de pagos", agregó. Al mismo tiempo, no descartó que haya "maniobras especulativas". En la segunda jornada con el nuevo cepo, el BCRA logró alzarse con US\$ 150 millones, con lo que lleva US\$ 740 millones comprados en el año. En cuanto a los dólares financieros, se vio una jornada con extrema volatilidad, con el CCL llegando a superar los \$255, para luego retroceder a territorio negativo y finalmente terminar con subas. El CCL ajustó en \$251,50, con una suba del 1,56%, mientras que el MEP subió 0,56% a \$244,53.

## Bonistas

Los bonistas que ingresaron al canje de deuda de agosto del 2020 y que aún mantienen sus posiciones marcan pérdidas de un 60% promedio, luego de que los bonos coticen a 20% del Valor Presente Neto luego de las últimas caídas. Ahora esperan poder presionar al Fondo Monetario Internacional para que el organismo cambie su estrategia con el país, con el fin de que se hagan cumplir las metas fiscales, cambiarias y monetarias. Los bonistas consideran que esa misión dejó pasar una oportunidad única para presionar al gobierno de Alberto Fernández para que ajuste mucho más los números generales de la economía local, especialmente en el terreno fiscal; y que, para peor, autorizó contabilidades creativas y pocas exigencias en cuanto al fortalecimiento de las reservas del Banco Central. El acuerdo del FMI, al no proponer reformas estructurales serias, de acuerdo a los bonistas, no mejora la perspectiva de pago de los bonos argentinos emitidos en dólares.

# Mercado Internacional

## EEUU

Estados Unidos publicará las cifras del indicador de inflación favorito de la Reserva Federal en mayo. Se espera que los gastos básicos de consumo personal, que reflejan con mayor precisión que el Índice de Precios al Consumidor los cambios en tiempo real en el costo de vida, hayan aumentado un 0,4% en mayo, una aceleración modesta desde abril, mientras que se espera que el aumento anual se modere de 4,9% a 4,8% debido en gran parte a los efectos de base. También serán de interés los datos de ingresos y gastos personales de mayo, y se espera que el crecimiento del gasto muestre una clara desaceleración a partir de abril. Esos números serán una importante verificación cruzada de los números de confianza del consumidor que hicieron que el mercado se desmoronara el viernes. Para redondear el entusiasmo por los datos del día, estarán las cifras semanales de solicitudes de desempleo. Estos han tenido una tendencia suave, pero no obstante clara, al alza durante las últimas semanas.

## Datos Económicos

La economía de China volvió a crecer en junio, si su índice oficial de gerentes de compras es una guía confiable. El PMI, que cubre principalmente las grandes empresas estatales, subió a 54,1 desde 48,4 en mayo, y tanto la manufactura como los servicios volvieron a subir por encima de la línea de 50 que normalmente separa el crecimiento de la contracción. Las noticias económicas fueron menos optimistas en Europa, donde el desempleo alemán aumentó en 133.000, ya que los refugiados ucranianos en busca de trabajo se agregaron a las listas de desempleados por primera vez. Las ventas minoristas alemanas cayeron un 3,6% interanual en mayo, mientras que la inflación francesa aumentó hasta el 5,8% interanual. Fuera de la zona euro, los precios de la vivienda en el Reino Unido crecieron a su ritmo más lento en nueve meses, según el prestamista Nationwide, mientras que el banco central de Suecia elevó su tasa de referencia en 50 puntos básicos y dijo que reduciría sus compras de activos más rápido de lo planeado para evitar que la inflación aumente.

## Wall Street

Las acciones de EE. UU. están listas para abrir a la baja nuevamente, en medio de la angustia habitual en torno a una inflación más alta y tasas de interés más altas, que apenas se alivió con los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, y otros jefes de bancos centrales el miércoles. Eso ha dejado a pocos con ganas de correr riesgos antes del volcado de datos de la mañana. Los futuros del Dow Jones bajaron 382 puntos, o un 1,2%, mientras que los futuros del S&P 500 bajaron un 1,5% y los futuros del Nasdaq 100 bajaron un 1,8%. El S&P está en camino de cerrar su peor primer semestre o año desde la década de 1970. Las acciones que probablemente estarán en el foco más adelante incluyen al fabricante de chips Micron (NASDAQ: MU), la cervecería Constellation Brands (NYSE: STZ) y Walgreens Boots Alliance (NASDAQ: WBA), todas las cuales reportan ganancias. Es probable que la WBA atraiga un interés particular después de que sus esfuerzos para vender la cadena de farmacias británica Boots tuvieran problemas a principios de esta semana. Por otra parte, Spirit Airlines (NYSE: SAVE) ha pospuesto su votación de accionistas planificada sobre ofertas rivales de JetBlue (NASDAQ: JBLU) y Frontier Group (NASDAQ: ULCC) por otra semana.

## Criptomonedas

Bitcoin se deslizó aún más por debajo de los US\$ 20,000 y Ethereum en los US\$ 1.000 después de que la Comisión de Bolsa y Valores rechazara nuevamente los esfuerzos de Grayscale para registrar su Bitcoin Trust como un fondo cotizado en bolsa. Grayscale ha demandado a la SEC en respuesta. El estado de ETF habría sentado un precedente que podría haber ampliado en gran medida la base de inversores potenciales para los fondos de inversión fiduciarios y criptográficos en general. Una cantidad decente de especulaciones sobre la aprobación de la SEC se ha incorporado al precio de Bitcoin durante meses, a pesar de las crecientes señales de una línea más dura hacia las criptomonedas por parte de la SEC bajo la presidencia de Gary Gensler.

## Petróleo

Los precios del crudo cayeron antes de una reunión de la OPEP y sus aliados que se espera sea una formalidad, allanando el camino para un aumento en la producción de 648.000 barriles por día a partir de agosto. Que el llamado bloque OPEP+ realmente pueda ofrecer eso es, por supuesto, otra cuestión, dada la falta de capacidad adicional en el mercado y los crecientes problemas experimentados por varios miembros del bloque debido a la mala gestión pasada de sus industrias petroleras. Mientras tanto, los precios de TTF aumentaron otro 5% a un nuevo máximo de tres meses después de que el gigante energético alemán Uniper (F: UN01) dijera que está en conversaciones para un rescate del gobierno, incapaz de cubrir el costo de reemplazar los envíos de gas ruso que han sido recortados en un 60%.

Japón: -1,54%

China: +1,10%

Alemania: -2,38%

Brasil: -1,40%

F. S&P: -1,09%

Petróleo WTI:  
-0,70%

Oro: +0,09%

Dollar Ind:  
+0,07%

Real: R\$ 5,25  
(+1,20%)

F. Nasdaq:  
-1,20%

**ZENI**  
IMPULSANDO EL CRECIMIENTO

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