



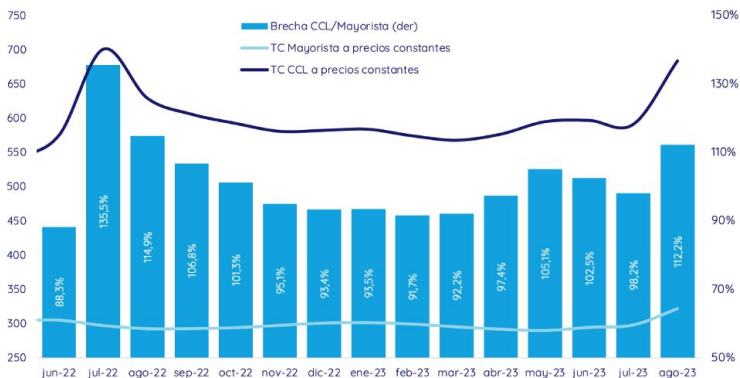
PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de nuestros especialistas

Tensión e incertidumbre en el difícil camino hacia las elecciones generales

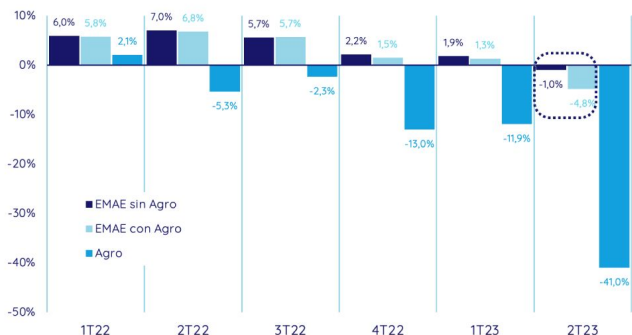
Sorpresa electoral, devaluación y acuerdo técnico

A pesar de las liquidaciones del “dólar agro”, en mayo continuó evidenciándose la dificultad del BCRA para acumular reservas, con un saldo de compras inferior al de los programas “dólar soja” I y II. El año seguirá marcando una dinámica muy compleja en el plano externo y se cree que el Gobierno seguirá apelando a restricciones para limitar las salidas de divisas.



La economía retrocedió en el segundo trimestre

La caída en la actividad económica del segundo trimestre del año evidenció no sólo el impacto de la sequía sobre el agro, sino también el retroceso del resto de los sectores en un marco de tensión cambiaria y aceleración inflacionaria. En efecto, excluyendo al agro, la economía retrocedió 1,0% en el segundo trimestre respecto del mismo período de 2022.



La inflación se aceleró en agosto y alcanzó los dos dígitos

El traslado a precios de la devaluación post-PASO fue muy rápido y dejó un 12,4% en agosto, proyectándose para septiembre niveles parecidos y con riesgos sesgados al alza, en un contexto en que la incertidumbre domina la escena. En ocho meses, la inflación acumuló 80,2% y llegó a 124,4% en los últimos doce.



Estrategia de inversión

La decisión del Gobierno de mantener fijo en \$350 el tipo de cambio oficial hasta octubre, tras el sorpresivo salto post-PASO, llevó a rearmar la estrategia de la cartera. La recomposición en los valores de los activos vinculados al tipo de cambio (dólar linked) fue aprovechada, recortando posición para participar de licitaciones del Tesoro por títulos soberanos a tasa fija y con ajuste CER, que brindaron liquidez con tasas atractivas. Estos movimientos fueron considerados con una visión de corto plazo, tomando provecho de los valores de los activos en cartera y considerando la fijación del tipo de cambio hasta las elecciones generales. **La visión de mediano plazo considera recomponer la posición de cobertura en dólares, siguiendo de cerca las expectativas devaluatorias que se presentan hacia fin de año a medida que se acercan las elecciones generales.**

3 años
35

Construyendo un
futuro financiero seguro
para nuestros clientes.

Sigamos creciendo juntos.



San Cristóbal ^{3 años}
Retiro

sancristobalretiro.com.ar