



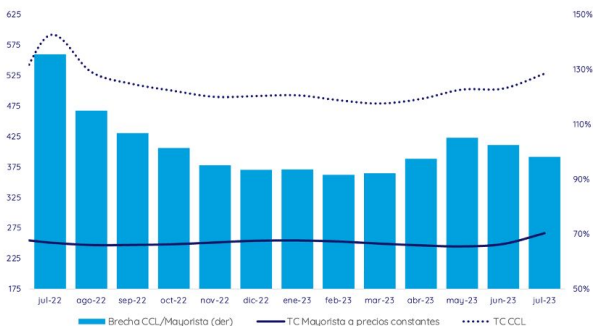
## PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de nuestros especialistas

# Las PASO configuraron el escenario electoral en un complejo contexto económico

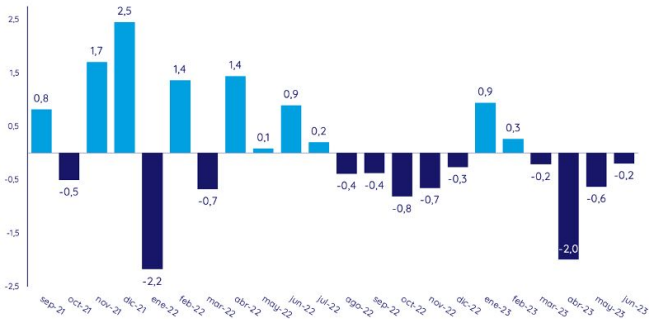
## El FMI habilitó el desembolso luego de las medidas post-PASO

Si bien el FMI desembolsó los fondos comprometidos y modificó la meta de reservas, el contexto sigue siendo complejo por el impacto de la sequía y el adelantamiento de las exportaciones promovidas por el “dólar agro” y la devaluación post-PASO, en un segundo semestre estacionalmente negativo y con la incertidumbre previa a las elecciones generales de octubre.



# La economía cayó en junio y cerró el primer semestre en rojo

La actividad económica retrocedió 0,2% en junio y acumuló en el primer semestre una caída del 1,9%. A pesar de que la mayoría de los sectores registraron mayor actividad, no lograron compensar la caída exhibida en el sector agropecuario y la industria. Tras la devaluación post-PASO, las proyecciones apuntan ahora a una caída cercana al 3% para todo el año.



# La inflación repuntó en julio y se acelera en agosto

En línea con lo esperado, la inflación de julio anotó 6,3% y aumentó 0,3 puntos respecto de junio, acumulando 60,2% en los primeros siete meses de 2023 y 113,4% en los últimos doce. De todas maneras, la decisión de incrementar casi un 22% el tipo de cambio oficial luego de las elecciones primarias modificó las proyecciones previas, que ahora anticipan más del 10% para agosto.



# Estrategia de inversión

La incertidumbre que generó en el mercado las negociaciones con el FMI, junto con la cercanía de las elecciones PASO, llevó a sostener la actual estrategia de inversión, en la que gran parte de la cartera se encuentra bajo cobertura inflación mientras que otra parte, no menor, presenta cobertura al tipo de cambio.

**El impacto en las medidas económicas, que se adoptaron luego de conocerse los resultados de las elecciones y en acuerdo con el FMI, respaldan mantener una posición de gran cautela.**

3 años  
35

Construyendo un  
futuro financiero seguro  
para nuestros clientes.

Sigamos creciendo juntos.



San Cristóbal <sup>3 años</sup>  
Retiro

[sancristobalretiro.com.ar](http://sancristobalretiro.com.ar)