



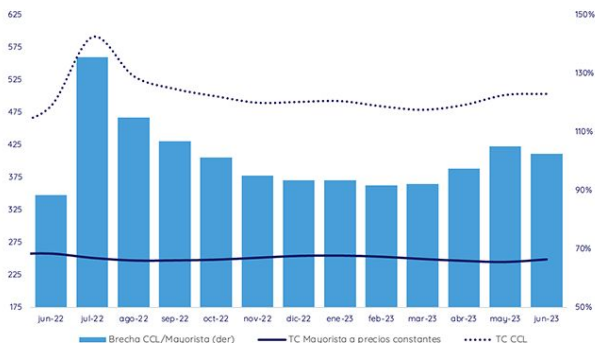
# PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de nuestros especialistas

## Crece la preocupación por las reservas en el inicio de la carrera electoral

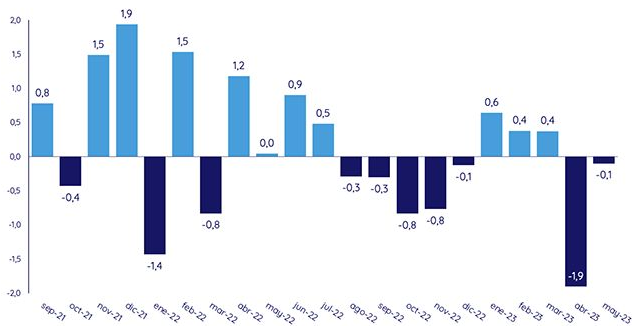
### A pesar de la estabilidad cambiaria, el BCRA siguió perdiendo reservas

La relativa estabilidad en los tipos de cambio financieros no evitó que en junio se volviera a sentir el fuerte impacto de la sequía y la intervención del BCRA en títulos públicos sobre las reservas internacionales. La situación en materia de reservas es compleja y el segundo semestre, en que el BCRA es usualmente vendedor neto, dificulta aún más su recomposición.



# La actividad económica reflejó el impacto de la sequía

La actividad económica retrocedió nuevamente en mayo afectada por el impacto de la histórica sequía sobre el sector agropecuario, aunque esta vez también cayeron la industria, la construcción y el comercio. Así, la economía quedó 0,6% por debajo del cierre de 2022 y dejó un arrastre estadístico -1,1% para 2023



# Fuerte desaceleración de la inflación en junio

Luego de la sorpresiva baja de mayo, la inflación volvió a desacelerar en junio e incluso perforó el 6%. El registro general retrocedió 1,82 puntos a 5,95% y quedó por debajo de todas las estimaciones privadas, traccionado a la baja por Alimentos, la división con mayor incidencia. De esta manera, la inflación acumuló 50,7% en seis meses y 115,6% en el término de un año.



# Estrategia de inversión

Tanto la sorpresa a la baja en la inflación de junio como los datos de alta frecuencia que siguen apuntando a una desaceleración, no alcanzan por el momento para cambiar la estrategia de mantener gran parte de la cartera bajo cobertura a este riesgo.

**Asimismo, la cercanía de las elecciones nacionales respalda la decisión de sostener la porción de activos ligados a la evolución del tipo de cambio, variable que históricamente mostró volatilidad en estos escenarios políticos.**

3 años  
35

Construyendo un futuro financiero seguro para nuestros clientes.

Sigamos creciendo juntos.



San Cristóbal Retiro 35 años

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