



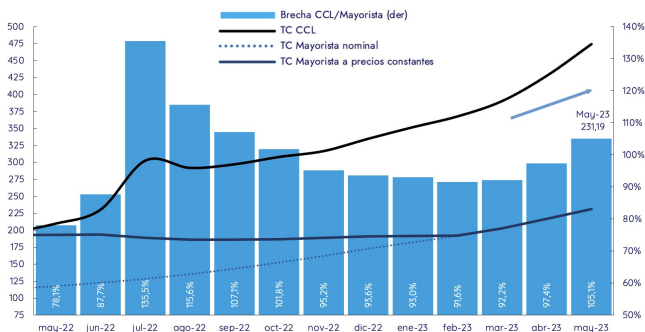
## PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de nuestros especialistas

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

### La estabilidad cambiaria de mayo atenuó el impacto sobre los precios

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.



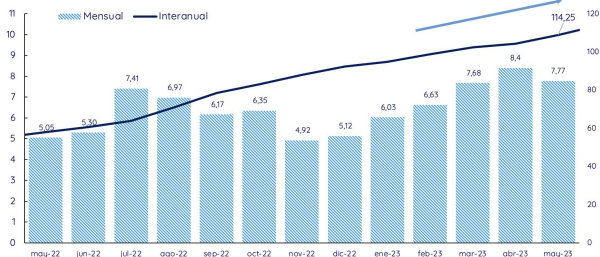
## La actividad económica tuvo un buen primer trimestre, pero enciende alarmas

Si bien la actividad avanzó en marzo y permitió cerrar un primer trimestre positivo, el panorama no es alentador para los próximos meses. La sequía tendrá efectos directos e indirectos sobre la economía y el programa con el FMI no brindará demasiado lugar para políticas de estímulo, mientras que la inflación y la incertidumbre política condicionarán las decisiones de inversión.



## La inflación desaceleró y se alejó de los dos dígitos

Luego de la sorpresa negativa de abril, la inflación volvió a sorprender en mayo, aunque esta vez a la baja. El registro general se desaceleró 0,6 puntos a 7,8%, muy por debajo de todas las estimaciones privadas. La inflación acumuló así 42,2% en los primeros cinco meses y 114,2% en el término de un año. En el inicio de junio, los datos preliminares confirman la desaceleración.



# Estrategia de inversión

A pesar de la desaceleración que mostró el IPC en el mes de mayo y de las favorables expectativas que se presentan para junio, se sostiene la estrategia de mantener una amplia porción de la cartera bajo cobertura inflación.

**El incremento de precios en los primeros meses del año y el impacto que esta inercia generaría para el segundo trimestre llevó a recortar la posición en activos que devenguen tasa fija para volcarse a aquellos que ajusten por inflación.**

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)