



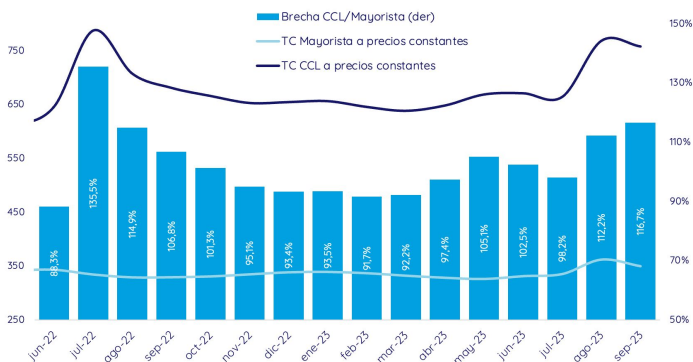
## PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de nuestros especialistas

# La sorpresa electoral extiende la incertidumbre

## El resultado de las elecciones no despejó las dudas

Si bien el resultado de la elección estuvo alineado con lo que esperaba el mercado, el orden se invirtió e hizo que la incertidumbre se extienda un mes más. La principal disputa será entre la continuidad del peso o la dolarización, lo cual mantendrá la volatilidad cambiaria y le pondrá un piso elevado a la inflación.



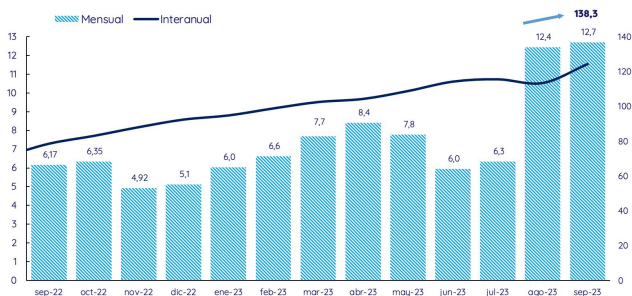
## La actividad económica creció en agosto a pesar de las PASO

La economía extendió en agosto, mes de las PASO, el rebote que había mostrado en julio. Avanzó 1,3% mensual y 0,1% al comparar con agosto de 2022, quedando 1,8% por encima del cierre de 2022. Para el resto del año, la dinámica de la actividad seguirá condicionada por las tensiones cambiarias y la inflación, proyectándose ahora una caída levemente inferior al 2%.



## La inflación siguió acelerando en septiembre

Luego del rápido traslado inicial a precios de la devaluación post-PASO, la inflación de septiembre marcó 12,7% (luego del 12,4% de agosto) y acumuló 26,8% en dos meses. Los datos de alta frecuencia siguen apuntando a registros elevados en octubre, que de todos modos dependerán de la evolución del mercado cambiario post-elecciones.



## Estrategia de inversión

Con un tipo de cambio relativamente estable y niveles de inflación elevados, se consolidó la estrategia de recortar posición en dólares durante el mes de septiembre, aumentando las posiciones que ajustan con tasa fija y por inflación.

**Para el mes de octubre, en un escenario de incertidumbre política, con altos niveles de inflación y persistentes tensiones en el mercado cambiario, se mantuvo la estrategia de la cartera pero se le otorgó flexibilidad a fin de permitir posicionarse rápidamente ante cualquier ajuste inesperado en el tipo de cambio.**

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)