

Resumen de la semana

12 de septiembre



**Mario S.
Fernandez
y CÍA. S.A.**

Matrícula CNV N° 104



Sección Nacional

Elecciones de PBA

- **Los resultados y las consecuencias:**

El domingo 7 de septiembre se celebraron las elecciones legislativas bonaerenses en donde el peronismo se impuso con una apabullante victoria con el 47,28% de los votos, mientras que LLA quedó segunda, con el 33,71%. Al día siguiente se dio un lunes negro donde tanto los bonos como las acciones argentinas en dólares sufrieron un fuerte golpe, dando como resultado la caída del índice MERVAL medida en dólares de mas de un 13%. Además, el dólar rozó el techo de la banda de intervención establecida por el BCRA, cerrando el día viernes a un precio de \$1.465.

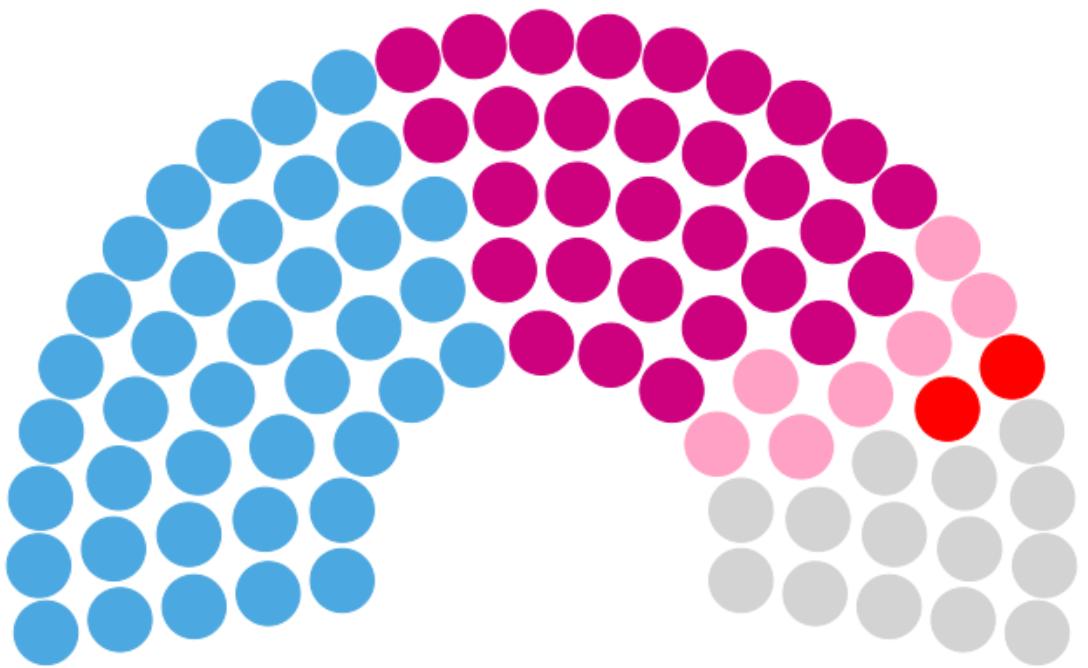
- **Las razones de la caída:**

La relación entre el peronismo y los mercados siempre fue compleja. La percepción de que la Argentina aún no ha abandonado las ideas intervencionistas genera desconfianza y ahuyenta a los inversores, más aún cuando se observa una diferencia de 14 puntos en un distrito clave como la provincia de Buenos Aires.

Sin embargo, la caída en los mercados no responde únicamente a la posibilidad de un triunfo del peronismo, sino también a la incapacidad de La Libertad Avanza para construir consensos políticos que garanticen la implementación de las reformas estructurales que el país necesita para recuperar la confianza y sostener un sendero de crecimiento.

Elecciones de PBA

¿Cómo queda conformada la Cámara de Diputados de la Provincia de Buenos Aires?



Partido

● Fuerza Patria

● LLA+PRO

● Somos-UCR

● FIT

● Otros

Bancas

39

30

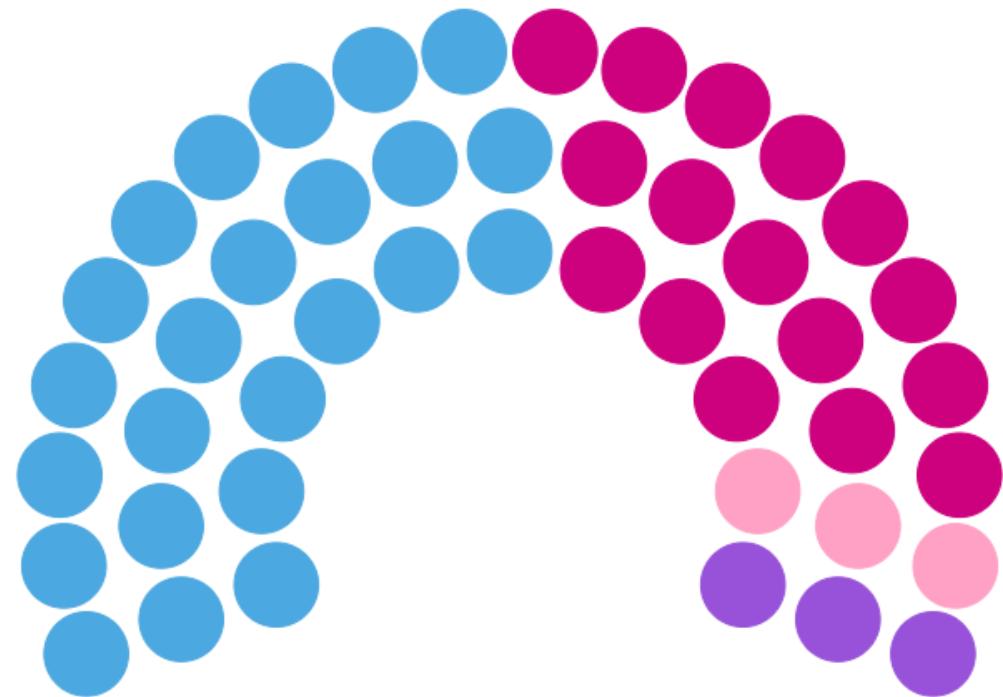
7

2

14

Fuente: [Justicia Electoral PBA](#)

¿Cómo queda conformado el Senado de la Provincia de Buenos Aires?



Partido

● Fuerza Patria

● LLA+PRO

● Somos

● Unión y Libertad

Bancas

24

16

3

3

Fuente: [Justicia Electoral PBA](#)

La inflación

- **¿Qué es la inflación?**

En resumen, el aumento general y sostenido de los precios tanto de los bienes como de los de servicios en una economía, los cuales son expresados en unidades monetarias (en pesos argentinos por ej.)

- **¿Cómo continua la baja de la inflación?**

Por el momento el plan económico podría estar entrando en una fase de estancamiento respecto a la baja de la inflación, debido a que es el segundo mes consecutivo que se encuentra en 1,9% cuando en junio ya estábamos en niveles del 1,6%

- **¿La bajada en la inflación significa que bajen los precios?**

La baja de la inflación (desinflación) significa que los precios siguen subiendo, pero a un ritmo menor que antes; por ejemplo, pasar de 100% a 80% anual. En cambio, la deflación implica una caída generalizada y sostenida de los precios (inflación negativa), lo que puede parecer beneficioso pero suele ser peligroso porque desalienta el consumo y la inversión, deprime la actividad y aumenta el peso real de las deudas.



¿El fin del pass-through?

- **El pass-through**

Esta semana volveremos a tocar un tema que habíamos visto en julio pero que con los datos de agosto ¿qué significa esto?.

Recordando, pass-through hace referencia al grado en que las variaciones del tipo de cambio se trasladan a los precios internos. En contextos como el argentino, caracterizados por una alta volatilidad cambiaria y elevados niveles de inflación, este efecto suele ser elevado.

- **¿Por qué decimos una disminución del pass-through?**

En Argentina existe la percepción recurrente de que el tipo de cambio está atrasado y que los precios en dólares son elevados, lo que anticipa periódicamente una nueva devaluación. Históricamente, cualquier incremento del tipo de cambio se trasladaba de forma significativa a los precios. Sin embargo, en el contexto actual, con una suba en el dólar cerca del techo de la banda y una inflación de apenas 1,9% en agosto, se evidencia que gran parte de esa depreciación del peso no se trasladó a los precios.

¿El fin del pass-through?

- **¿Qué puede estar pasando?**

Las expectativas de inflación se mantienen ancladas, impulsadas por una política fiscal estricta. La desindexación se ve debilitada por la decisión del Gobierno de no convalidar aumentos salariales reales y por el desarme de los mecanismos de ajuste automático. A esto se suma la debilidad económica, que restringe la capacidad de las empresas para trasladar aumentos de costos a precios finales. En un contexto de menor inflación, los consumidores planifican con mayor previsibilidad sus compras y ya no le "queman" los pesos, lo que obliga a las empresas a mejorar sus márgenes no mediante subas de precios, sino a través de mayores volúmenes de venta o mejoras en la eficiencia.

- **La importancia de esto.**

Lo importante de este fenómeno es que varios sectores que antes reclamaban falta de competitividad por un "dólar bajo", hoy muestran un comportamiento diferente. Tradicionalmente, cuando el dólar subía, muchos productores no aprovechaban ese contexto para ajustar sus precios o mejorar su posición. Sus decisiones estaban fuertemente atadas al valor del dólar, incluso cuando eso no les convenía.

Ahora, ese patrón parece estar cambiando, los sectores que antes desaprovechaban los momentos de tipo de cambio alto empiezan a reaccionar de manera distinta, con decisiones más racionales y menos dependientes del precio del dólar.



Mario S. Fernandez y CÍA. S.A.

Matrícula CNV N° 104

<https://mariofernandez.com.ar/>

Lic. Luciano N. Celenza

Email: Icelenza@mariofernandez.com.ar

Tel: (54 11) 4325-4890/0127/4685

25 de Mayo 332, Piso 2 C.A.B.A.

Descargo de responsabilidad

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Mario S. Fernández y Cía. S.A No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Mario S. Fernández y Cía. S.A La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Mario S. Fernández y Cía. S.A. no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. Mario S. Fernández y Cía. S.A , sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. Mario S. Fernández y Cía. S.A es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 104 en la Comisión Nacional de Valores. Además, Mario S. Fernández y Cía. S.A es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n°189