

**2022**

# **EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES**



**Caja de Previsión Social  
para Profesionales en  
Ciencias Económicas de la  
Provincia de Córdoba**

**MAYO 2022**

## COMENTARIO DE MERCADO - MAYO 2022

Mayo fue un mes donde los mercados continuaron dominados por las preocupaciones sobre el aumento de inflación y el mayor endurecimiento monetario que esto implica por parte de la FED, como así también por la guerra entre Rusia y Ucrania que parece no tener un final cierto y sacudió fuertemente los mercados de commodities.

En EE.UU., la inflación se moderó ligeramente en abril, alcanzando el 8,3% anual, frente al 8,5% anual del mes anterior. Por el lado del mercado laboral, mayo vio un sólido crecimiento de empleos, con la economía agregando 390.000 nuevos puestos de trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo estable en 3,6%. El crecimiento de los salarios se moderó levemente, registrando un 5,2% interanual en mayo, por debajo del 5,5% de abril. Un dato importante que indica la fortaleza del mercado laboral estadounidense es que sigue habiendo aproximadamente 1,9 puestos de trabajo vacantes por trabajador desempleado.

Por el lado de la Renta Fija, fue un mes divergente. En EE. UU., los mercados de bonos del tesoro encontraron un soporte tras meses de fuerte aumento en los rendimientos -y consiguiente caída en precios-. La retórica de la Reserva Federal (FED) siguió siendo agresiva, pero frente a esto, una mayor aversión al riesgo global terminó beneficiando a los activos más seguros. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cayó del 2,94% al 2,85% y el de 2 años del 2,73% al 2,56%. Hubo focos de debilidad en los datos de actividad recientes, con una caída notable en los indicadores del mercado inmobiliario en relación con las expectativas. En Europa, el rendimiento alemán a 10 años subió del 0,94% al 1,13%. La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, volvió a indicar que está dispuesta a comenzar a subir las tasas de interés en julio.

En los mercados de bonos corporativos también hubo rendimientos dispares. Por el lado de aquellos con grado de inversión de EE. UU. Los mismos experimentaron rendimientos en general positivos (LQD +2,47%), por delante de los bonos del Tesoro, mientras que los corporativos de alto rendimiento obtuvieron rendimientos más modestos (HYG +1,62%) al ampliarse los diferenciales contra la tasa libre de Riesgo.

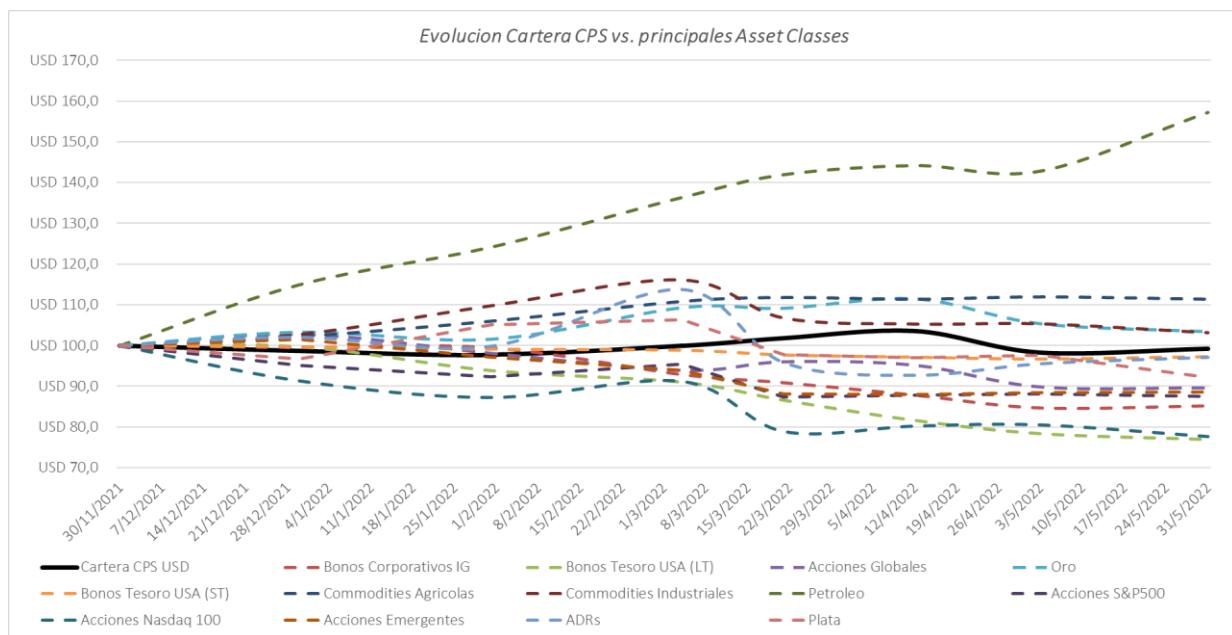
En cuanto a la Renta Variable, el tono agresivo de la FED hizo que aumentaran las preocupaciones por el crecimiento económico. El S&P500 cerró el mes con rendimiento de solo el 0,37% y, desde una perspectiva sectorial, las acciones vinculadas a la energía continuaron con un gran desempeño además de otros sectores defensivos como los servicios públicos. Mientras tanto, sectores como Consumo Discrecional, Consumo Básico, Tecnología y Bienes Raíces tuvieron un rendimiento negativo, cayendo más del 3,0%.

Por el lado de los commodities, el Oro cerró el mes con un rendimiento del -1,43% influenciado por el tono agresivo de la Reserva Federal. Nuevamente, la energía fue el sector con mejor performance, en medio de la creciente demanda y las limitaciones de la oferta debido al conflicto en curso en Ucrania, mientras que los metales industriales (DBB -2,39%) y los commodities agrícolas (DBA +0,41%) obtuvieron resultados más modestos.

En cuando al panorama local, la inflación no da tregua, marcando un 6% en abril y superando un 23% en lo que va del año. Se espera para mayo un índice no menor al 5%. A esto, se le suma el atraso cambiario que se va acumulando puesto que el dólar Contado con Liquidación subió en el mes solo un 2,8%.

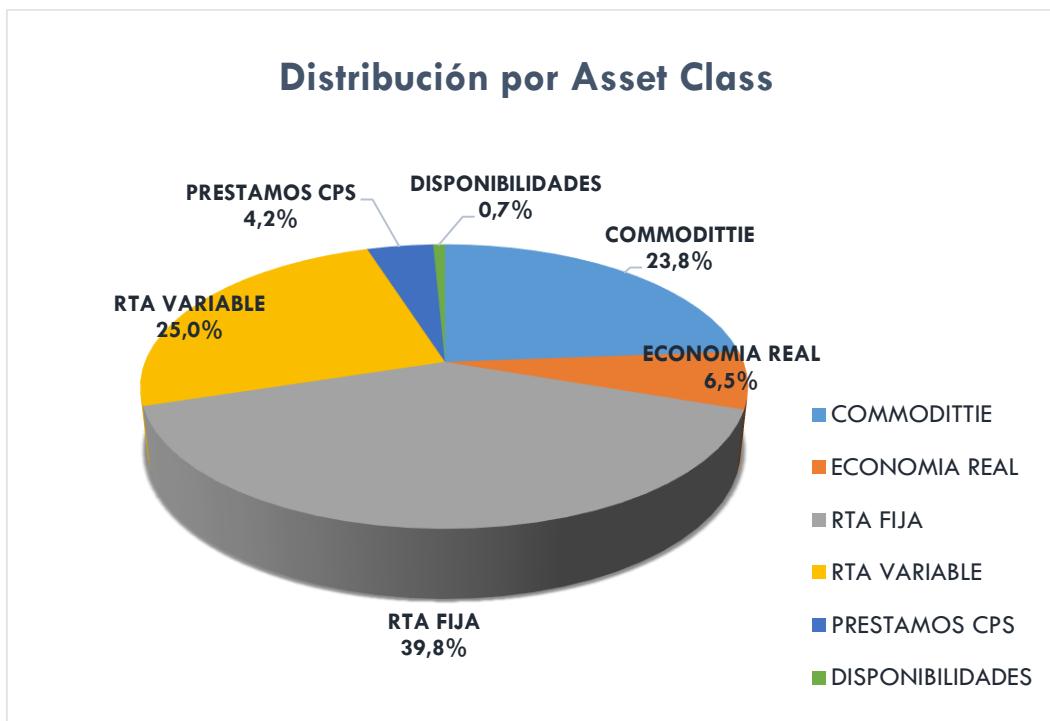
En este contexto, la cartera de la CPS se mostró sólida gracias al grado de diversificación de esta, permitiendo atemperar la extrema volatilidad de los mercados y permitiendo un retorno

casi neutro (-0,7%) hoy en día versus una performance negativa de los principales asset classes en lo que va del ejercicio.

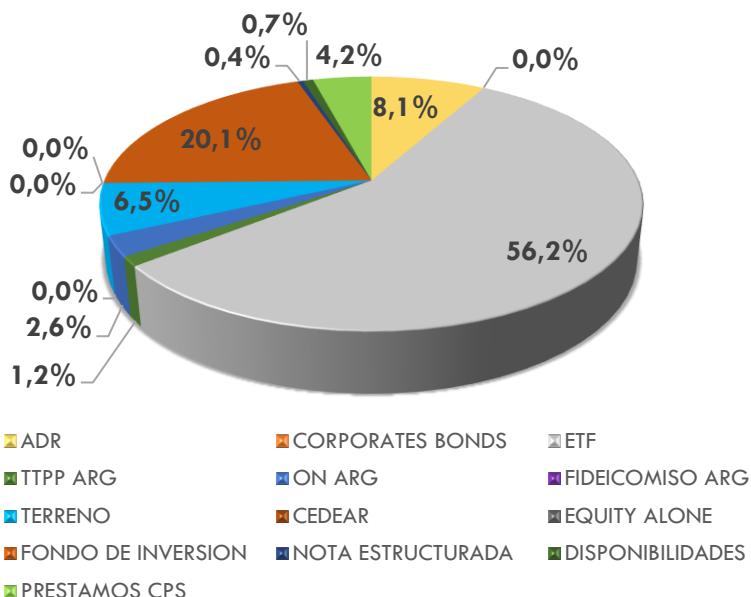


## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES CPS

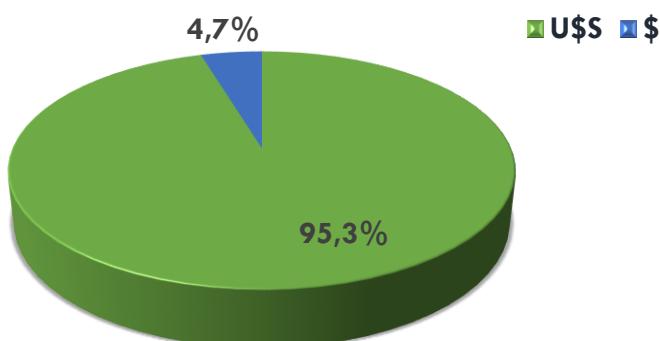
En cuanto a distribución por tipo de activo, instrumento y moneda, la cartera exhibe estas métricas.



### Distribución por Instrumentos



### Dolarización de la cartera



### Distribución Riesgo

