



**2022**

# EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

**Octubre 2022**

**COMENTARIO DE MERCADO – OCTUBRE 2022**

Las acciones de los mercados desarrollados registraron fuertes ganancias en octubre, pero sus pares de los mercados emergentes cayeron, mayormente influenciados por los mercados de equity chinos los cuales mostraron fuertes caídas luego de que el Congreso del Partido Comunista no diera señales de ceder en su política “cero covid” y reforzara la autoridad del presidente Xi. En el Reino Unido, los rendimientos de los bonos cayeron (los precios subieron) ya que los mercados dieron la bienvenida al nombramiento de Rishi Sunak como primer ministro.

En **EE. UU.**, la renta variable recuperó terreno tras varias semanas de fuertes caídas. Esto, a pesar de que la FED confirmara que aun se necesita un apretón monetario mayor para contener la inflación. Los datos económicos fueron mixtos, con un PMI arrojando una lectura de 47.3 (debajo de 50 indica contracción económica). Por el lado de la temporada de balances, tres cuartas partes de las empresas más importantes obtuvieron resultados mejores de lo esperado. Así, todos los sectores obtuvieron ganancias, aunque la dispersión fue alta. Las acciones de compañías de energía fueron en general más fuertes luego de exhibir sólidos resultados.

Las actas de la reunión de la Fed de septiembre se publicaron el 12 de octubre. Estos indicaron que los funcionarios del banco central están de acuerdo en que una política más estricta seguirá siendo la prioridad mientras la inflación permanezca inaceptablemente alta. Específicamente, el banco central señaló que el riesgo de hacer muy poco supera el riesgo de ajustar demasiado. El presidente Jerome Powell admitió anteriormente que “medidas dolorosas” serían necesarias para reprimir la inflación adecuadamente.

Por el lado de la **Renta Fija**, el aumento del apetito inversor por el riesgo trajo resultados mixtos en la renta fija corporativa. Así el ETF de referencia para bonos de empresas de grado de inversión bajó 1,1% (afectado por la suba de tasas libre de riesgo) mientras que el ETF para empresas de alto rendimiento subieron un 2,9%. El rendimiento a 10 años de EE. UU. subió del 3,83 % al 4,05 %, y el de dos años aumentó del 4,28 % al 4,49 %.

Fixed Income		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
1-3 TREASURY	-5,6%	-0,3%
3-7 TREASURY	-12,2%	-0,6%
7-10 TREASURY	-18,5%	-1,6%
+20 TREASURY	-36,6%	-6,2%
US HIGH GRADE	-23,8%	-1,1%
US HIGH YIELD	-14,3%	2,9%
EM BONDS	-26,6%	-0,6%
US TIPS	-17,9%	1,4%

Elaboración: Franco Tealdi en base a Bloomberg.



En **Reino Unido**, los acontecimientos políticos continuaron dominando la agenda luego de que un nuevo primer ministro (Rishi Sunak) asuma el mando y trajera consigo un cambio desde el punto de vista fiscal en post de menor déficit, lo cual aportó cierta estabilidad al mercado cuando el Banco de Inglaterra (BoE) finalizó su programa de compra de bonos. Los rendimientos se mantienen altos, pero cayeron en comparación con septiembre. El rendimiento del Reino Unido a 10 años disminuyó del 4,15% al 3,51% y el de 2 años cayó del 3,92% al 3,27%.

En la Eurozona, a pesar de que el Banco Central Europeo elevó las tasas en un 0,75%, la conferencia se interpretó como moderada, y señaló una creciente preocupación por las perspectivas de crecimiento de la región. Los rendimientos europeos apenas cambiaron durante el mes, mientras que los mercados periféricos obtuvieron mejores resultados. Los datos de actividad fueron débiles en toda la región, con los PMI manufactureros en particular profundamente en territorio contractivo.

El IPC de la zona euro alcanzó un nuevo máximo histórico del 10,7% anual en octubre, mientras que la inflación en Alemania alcanzó el 10,4 %, impulsada principalmente por el aumento de los precios de la energía. El rendimiento a 10 años de Alemania subió del 2,11 % al 2,14 %.

En cuanto a la **Renta Variable**, el S&P500 cerró un mes de fuertes subas, anotando un alza del 8,1% para su ETF de referencia SPY, con subas generalizadas en todos los sectores como se exhibe en la tabla a continuación.

Equity - USA		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
S&P500	-15,2%	8,1%
NASDAQ 100	-29,4%	4,0%
DOW JONES	-5,1%	14,0%
RUSSELL 2000	-16,0%	11,2%
CANADA	-11,6%	7,4%

En cuanto a la performance por sectores, como se dijera anteriormente, lo mejor pasó por las acciones energéticas donde primaron los buenos balances de las compañías e hizo que el sector exhiba ganancias del 25% para su ETF de referencia XLE.



Equity - US Sectors		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
ENERGY	64,9%	25,0%
FINANCIALS	-10,5%	11,9%
INDUSTRIALS	-6,4%	13,9%
MATERIALS	-12,5%	8,9%
CONSUMER DISC.	-29,5%	1,1%
HEALTH CARE	2,3%	9,6%
UTILITIES	1,5%	1,9%
CONSUMER STAP.	3,5%	9,0%
COMMUNICATION	-36,0%	0,7%
TECH	-24,2%	7,7%
AIRLINES	-12,6%	18,2%
REAL ESTATE	-22,3%	3,5%

Elaboración: Franco Tealdi en base a Bloomberg

Síntesis de otros índices mundiales de relevancia.

Equity - Europe		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
EURO-ZONE	-26,0%	10,1%
UK	-12,5%	7,0%
GERMANY	-31,4%	10,5%
FRANCE	-21,4%	10,8%
SWITZERLAND	-20,8%	4,4%
SPAIN	-13,6%	10,6%
ITALY	-23,5%	12,0%

Equity Asia		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
JAPAN	-24,6%	2,3%
CHINA	-45,4%	-16,4%
INDIA	-11,2%	3,5%
KOREA	-31,6%	9,4%
SINGAPUR	-23,3%	0,8%
TAIWAN	-35,6%	-3,3%
HONG KONG	-30,9%	-11,7%
MALAYSIA	-15,7%	3,9%



Equity - LATAM		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
BRAZIL	12,7%	10,3%
CHILE	-2,5%	2,8%
COLOMBIA	-31,7%	-1,5%
MEXICO	11,6%	14,3%
PERU	-8,3%	7,0%

Elaboración: Franco Tealdi en base a Bloomberg

Por el lado de los **commodities**, el desempeño fue mixto con subas fuertes en petróleo que y desempeños débiles en activos agrícolas y los metales preciosos. La energía fue el componente de mejor desempeño del índice, con precios marcadamente más altos para el combustible para calefacción, el gasoil y la gasolina sin plomo que compensaron la caída en el precio del gas natural.

Commodities		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
WTI OIL	49,3%	9,6%
NATURAL GAS	35,1%	-12,8%
GOLD	-8,2%	-1,8%
SILVER TRUST	-16,3%	0,7%
COPPER	-22,4%	-0,5%
SOYBEAN	27,0%	3,1%
CORN	30,3%	1,4%
WHEAT	18,5%	-1,9%

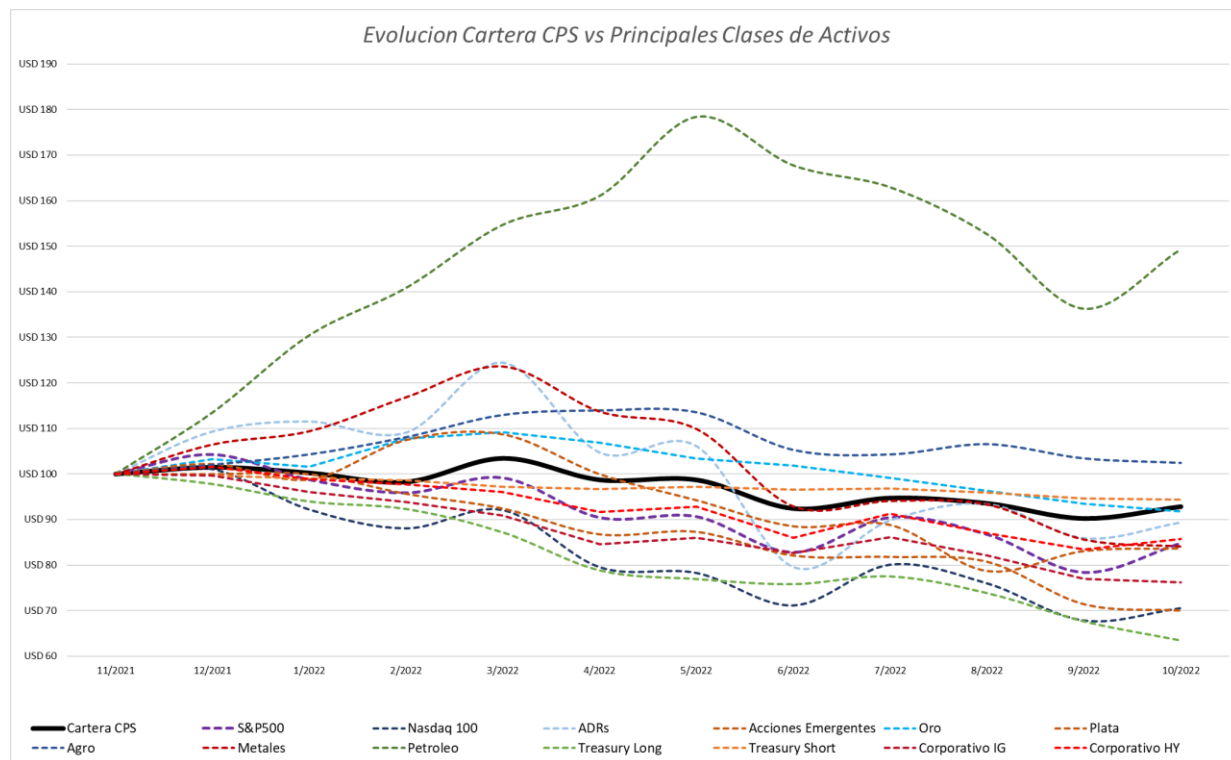
Elaboración: Franco Tealdi en base a Bloomberg

Por el lado de **Argentina**, finalizado el “dólar soja”, que durante septiembre generó una masiva liquidación de divisas del agro que superó los USD 8.500 M y le permitió al BCRA comprar más de USD 5.000 M para recomponer las reservas, en octubre el mercado cambiario volvió a la “normalidad” y el BCRA volvió a registrar ventas netas, a pesar de aumentar el ritmo de devaluación mensual hasta 6,5%.

La brecha cambiaria operó estable en alrededor del 80% para el MEP y 96% para el CCL, arrojando este último una baja mensual del 2% de acuerdo con el promedio elaborado por el Depto. de Inversiones de la CPS y cerrando en \$307,18. En cuanto a las acciones, el Merval tuvo un muy buen desempeño con un alza de 8.2% medido en dólares CCL y cerró el mes en USD 487. Si bien todas las acciones del panel general tuvieron un buen desempeño, lo más destacado fue la muy buena performance de YPF que subió 22% y las empresas de utilities que marcaron ganancias de 17%.

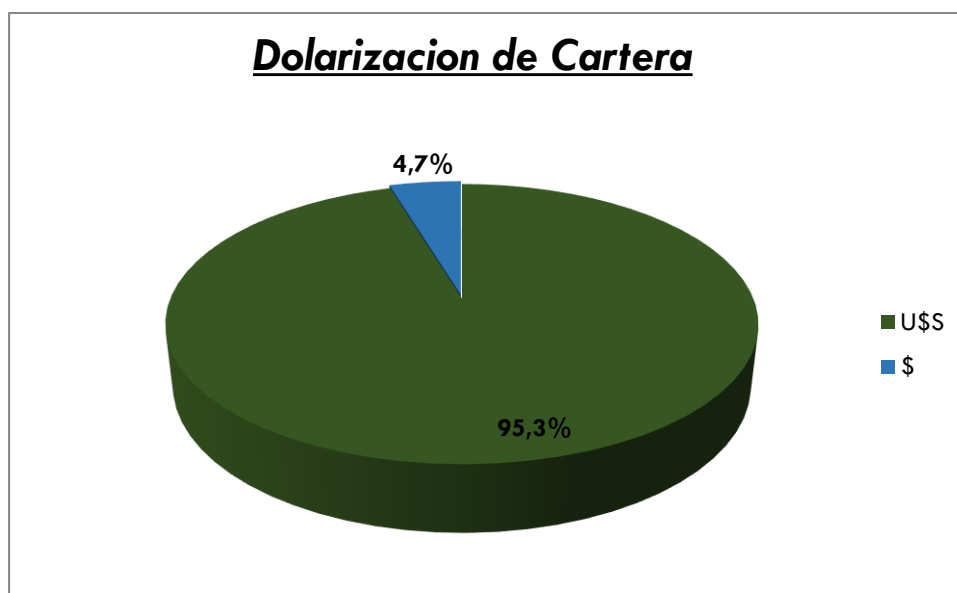
En este contexto, la **cartera de la CPS** tuvo un retorno mensual medido en dólares positivo del 2,9%. El grado de diversificación de la cartera permite amortiguar las performances extremadamente negativas de los principales asset classes en lo que va del año. -

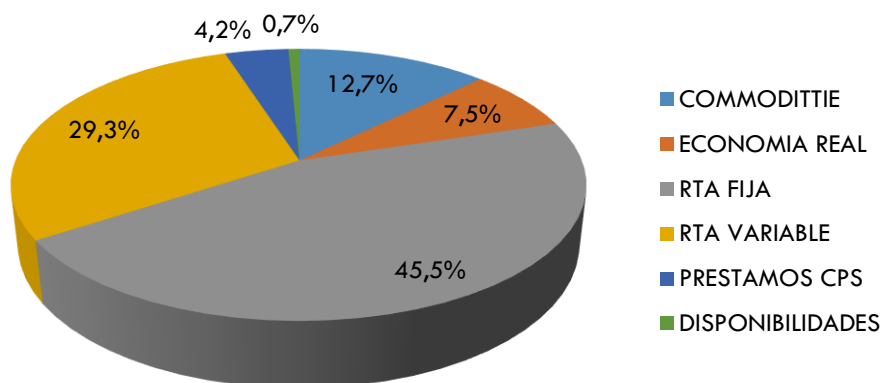
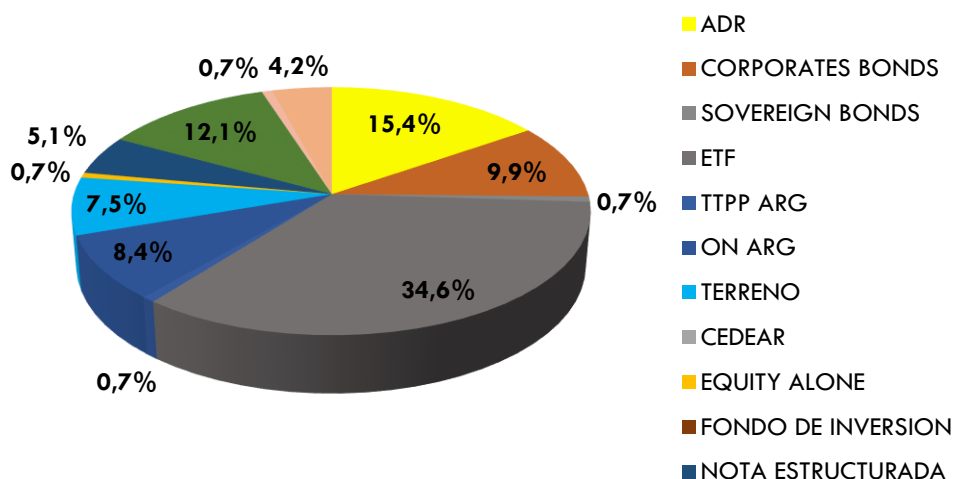
*Ilustración 1: Evolución Cartera CPS vs. principales activos financieros globales*



Elaboración: Franco Tealdi en base a Bloomberg

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



**Distribución por Asset Class****Distribución por Instrumentos****Distribución Exposición al Riesgo**