



2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Febrero 2026

COMENTARIO DE MERCADO – FEBRERO 2026

Resumen Ejecutivo: Febrero cerró con un balance complejo para los mercados globales: en EE. UU. el protagonista fue la rotación sectorial, con un masivo giro desde tecnología hacia acciones de valor y sectores cíclicos, en un contexto donde las altas valuaciones del sector tech generaron tomas de ganancias significativas. Las tasas largas cedieron moderadamente, con el Treasury a 10 años bajando cerca de 22 pb en el mes, reflejando un mercado que incorporó expectativas de recortes de la Fed para la segunda mitad del año. En Europa, el mes fue nuevamente positivo, con desinflación más avanzada que en EE. UU. y continuidad de la política monetaria del BCE, lo que sostuvo el tono constructivo para la renta variable. Un fallo de la Corte Suprema de EE. UU. que anuló los aranceles globales bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia generó ruido en los mercados, aunque fue parcialmente compensado por la solidez macroeconómica.

En acciones, el mes fue mixto: EE. UU. acusó la presión sobre tecnología con índices negativos o planos, mientras Europa extendió su liderazgo con subas significativas impulsadas por la desinflación avanzada y buenos resultados corporativos. En commodities, el mes comenzó con cierta calma relativa pero terminó con señales de tensión creciente: el petróleo encontró soporte en la prima geopolítica vinculada al conflicto en Oriente Medio, mientras los metales preciosos mostraron un comportamiento más contenido tras la volatilidad extrema de enero.

En EE. UU., el mes estuvo marcado por una rotación sectorial de gran magnitud: los inversores giraron masivamente desde acciones de alto crecimiento y tecnológicas hacia valores más tradicionales y cíclicos, en lo que algunos analistas describieron como la rotación más pronunciada desde 2022. El detonante fue una combinación de valuaciones exigentes en tecnología, dudas sobre el retorno inmediato de las inversiones en inteligencia artificial y la aparición de nuevos competidores en el sector de software que sacudieron las perspectivas de rentabilidad de las megacapitalizaciones. En ese contexto, el S&P 500 cerró levemente negativo en el mes.

En el plano macro, los datos de actividad mostraron cierta moderación: las ventas minoristas de enero resultaron por debajo de las expectativas, reforzando las apuestas del mercado por recortes de la Fed en la segunda mitad del año. Los operadores incorporaron en los precios probabilidades superiores al 88% de que el banco central realice al menos dos recortes de 25 pb antes de fin de 2026. En inflación, el dato de enero marcó 2,4% anual, mostrándose relativamente contenida, aunque todavía por encima del objetivo formal del 2%.

En política monetaria, la Fed no tuvo reunión en febrero, manteniendo el rango objetivo en 3,50%–3,75% tal como lo había fijado en enero. Los comentarios del mes de los gobernadores de la Fed apuntaron en diversas direcciones: algunos, como Stephen Miran, advirtieron que la política actual puede ser más restrictiva de lo necesario y abogó por recortes adicionales, mientras otros se mostraron cautelosos frente a posibles repuntes inflacionarios. El reflejo en la curva fue más claro que en enero: el Treasury a 2 años cedió levemente, y el de 10 años bajó de 4,27% a comienzos de mes a niveles cercanos al 3,95% al cierre.



Este movimiento más pronunciado en duration refleja un mercado que fue incorporando expectativas de recortes a lo largo del año, especialmente ante datos de actividad moderados y un sector tecnológico en corrección.

En crédito, en este contexto, tuvo un mes favorable. Por el lado de mayor calidad (IG) se benefició del movimiento de duration y mostró retornos positivos en el mes. El high yield también se por el contrario, operó con mayor cautela dado el deterioro en el sentimiento hacia activos de riesgo vinculado a la corrección de acciones tecnológicas.

En emergentes, la dinámica fue más heterogénea: el contexto global de aversión al riesgo parcial y la incertidumbre arancelaria (incluyendo el fallo de la Corte Suprema de EE. UU. que anuló aranceles globales) generó volatilidad en los spreads de dichos créditos, aunque con resultados positivos en general.

Fixed Income			
Asset Class	Rendimiento		
	Ejercicio		Mensual
1-3 TREASURY	0,1%		0,2%
3-7 TREASURY	0,4%		1,1%
7-10 TREASURY	0,5%		2,1%
+20 TREASURY	0,7%		4,2%
USHIGH GRADE	-0,2%		1,0%
USHIGH YIELD	-0,3%		-0,5%
EM BONDS	1,0%		1,2%
USTIPS	0,6%		1,3%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

La Eurozona ingresó a febrero con viento a favor: la inflación de enero de la zona euro sorprendió a la baja al ubicarse en 1,7% anual, por debajo del 1,9% registrado en diciembre y por primera vez por debajo del objetivo del BCE en varios meses. La inflación subyacente también cedió, a 2,2%, y en términos mensuales el índice cayó 0,5%, impulsado por el retroceso en energía y bienes industriales. Este cuadro de desinflación más avanzada que en EE. UU. fue un factor diferencial clave en el comportamiento de los activos europeos durante el mes.

En el frente de actividad, el PIB de la eurozona del 4T25 se confirmó en 0,2% q/q (revisión levemente a la baja respecto al flash de 0,3%), manteniendo un crecimiento modesto pero positivo.



En empleo, la tasa de desempleo se mantuvo en torno al 6,2%, sin variaciones significativas. El BCE, por su parte, continuó con su ciclo de recortes graduales, con su tasa de referencia ya por debajo del 3% y el mercado descontando un ciclo de relajación más prolongado que en EE. UU.

Ese combo —desinflación más avanzada, crecimiento modesto y BCE en modo expansivo— fue muy favorable para la renta variable europea y ayudó a sostener la curva de rendimientos. En términos de tasas, el Bund alemán a 10 años se mantuvo relativamente estable en torno al 2,7–2,8% a lo largo del mes, mientras que los diferenciales periféricos se mantuvieron contenidos. En definitiva, febrero consolidó la narrativa de que Europa lidera la desinflación de los países desarrollados, con el BCE en posición más cómoda que la Fed para continuar su ciclo de baja de tasas.

En el Reino Unido, el mes de febrero trajo cierto alivio relativo en el frente de actividad. El estimador mensual de PIB de diciembre de 2025 mostró un crecimiento de 0,1% m/m. Sin embargo, el cuadro inflacionario siguió siendo el factor condicionante para el Banco de Inglaterra: la inflación de servicios se mantuvo elevada y el mercado laboral, pese a mostrarse algo más flójo, aún no daña la suficiente señal para acelerar los recortes de tasas. El mercado descuenta dos o tres recortes adicionales del BoE para lo que queda del año, aunque el timing exacto sigue siendo incierto.

En ese contexto, la curva de gilts mostró un movimiento más constructivo en febrero respecto a enero, con ligeras caídas en rendimientos en la parte larga, aunque el spread con respecto a los Bunds alemanes se mantuvo relativamente amplio, reflejando la mayor incertidumbre inflacionaria del Reino Unido frente al bloque europeo.

Por el lado de la Renta Variable, febrero fue un mes de marcadas divergencias: el liderazgo volvió a estar en Europa, mientras que EE. UU. pagó el costo de la rotación sectorial masiva que golpeó a la tecnología.

El S&P 500 cayó casi 1% en el mes, el Dow se mantuvo sin cambios y el Nasdaq tuvo la mayor corrección con -2,3%, arrastrado por las megacapitalizaciones tecnológicas. En Europa, el STOXX Europe 600 subió +2,9%, extendiendo sus máximos históricos. En Reino Unido, el índice también cerró positivo en el mes, acompañando el tono constructivo europeo.

A nivel sectorial, la tendencia dominante fue la rotación desde crecimiento hacia valor: los inversores abandonaron posiciones en tecnología y comenzaron a favorecer sectores con valuaciones más razonables como utilities, energía, consumo masivo, materiales e industriales. En EE. UU., el sector tecnológico y financiero lideró las caídas del mes, con correcciones significativas en las “Magnificent 7” y bancos.

En particular, el mercado alemán y el francés fueron los grandes beneficiados de la combinación entre desinflación avanzada, ciclo de recortes del BCE y rotación de flujos global desde renta variable estadounidense hacia Europa.



Síntesis de índices norteamericanos.

Equity - USA			
Asset Class	Rendimiento		
	Ejercicio		Mensual
S&P500	0,4%		-0,9%
NASDAQ 100	-1,9%		-2,3%
DOW JONES	2,6%		0,1%
RUSSELL 2000	5,1%		0,7%
CANADA	10,0%		6,9%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

Equity - US Sectors			
Asset Class	Rendimiento		
	Ejercicio		Mensual
ENERGY	23,6%		9,5%
FINANCIALS	-3,6%		-3,8%
INDUSTRIALS	15,3%		7,1%
MATERIALS	19,5%		8,4%
CONSUMER DISC.	-1,2%		-3,6%
HEALTH CARE	1,6%		3,5%
UTILITIES	5,3%		10,4%
CONSUMER STAP.	13,4%		7,8%
COMMUNICATION	2,3%		-1,7%
TECH	-3,0%		-3,6%
AIRLINES	8,1%		1,8%
REAL ESTATE	4,8%		5,4%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.



Síntesis de otros índices mundiales de relevancia.

Equity - Europe		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
EURO-ZONE	9,4%	2,9%
UK	12,8%	5,5%
GERMANY	8,4%	2,9%
FRANCE	7,4%	5,6%
SWITZERLAND	12,6%	5,8%
SPAIN	10,8%	1,7%
ITALY	8,3%	2,6%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

Equity Asia		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
JAPAN	11,3%	7,8%
CHINA	-5,0%	-5,4%
INDIA	-4,5%	1,0%
KOREA	66,6%	23,7%
SINGAPUR	1,3%	2,0%
TAIWAN	17,3%	11,2%
HONG KONG	8,9%	3,6%
MALAYSIA	10,6%	0,1%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

Equity - LATAM		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
BRAZIL	15,2%	4,6%
CHILE	14,9%	-3,8%
COLOMBIA	4,5%	-7,2%
MEXICO	18,3%	7,7%
PERU	45,6%	8,4%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.



Por el lado de los **commodities**, febrero fue un mes de subas comparado con la volatilidad extrema de enero, aunque con dinámicas particulares en cada segmento.

En energía, el Brent osciló durante el mes en torno a USD 74–76/bbl y el WTI alrededor de USD 70–72/bbl, con soporte proveniente de la prima geopolítica vinculada al conflicto en Oriente Medio y las tensiones en torno a las exportaciones iraníes. La decisión de la OPEP+ de mantener su política de producción sin cambios adicionó cierta estabilidad al mercado, aunque la demanda global moderada limitó los avances más significativos del precio.

En metales, el oro tuvo un mes destacado: tras la corrección del final de enero, el metal recuperó terreno y cerró febrero en niveles próximos a máximos históricos, sostenido por la demanda de refugio ante la incertidumbre política global y la expectativa de recortes de la Fed. La plata tuvo una suba fantástica, siguiendo en parte al oro, pero con mayor amplitud de movimientos.

El cobre se mantuvo relativamente estable, con el mercado monitoreando de cerca los datos de demanda desde China.

Commodities		
Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
WTIOIL	15,3%	3,1%
GOLD	24,7%	8,7%
SILVER TRUST	66,0%	12,7%
COPPER	14,3%	1,2%
SOYBEAN	0,9%	7,1%
CORN	-0,5%	2,3%
WHEAT	8,3%	7,6%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg

En lo que respecta a Argentina, febrero volvió a mostrar una economía que avanza en su proceso de nominalidad descendente, aunque todavía con tensiones. La inflación mensual se ubicó en 2,9%, igual que en enero, mientras que la variación interanual fue de 33,1%.

Es decir: el sendero desinflacionario de mediano plazo sigue vigente, pero el ritmo de baja dejó de ser lineal y convive con correcciones de precios regulados y de servicios.

En el plano monetario y cambiario, el BCRA siguió acumulando divisas: según su informe monetario de febrero, compró USD 1.557 millones en el mes y sumó USD 2.715 millones en el primer bimestre.

Al mismo tiempo, el esquema oficial sigue descansando en tres pilares: disciplina fiscal, recomposición de reservas y una demanda de dinero que acompañe la remonetización sin volver a desanclar expectativas cambiarias.



Los activos argentinos tuvieron durante febrero un comportamiento más selectivo que en enero. El mercado siguió valorando el orden macro, pero empezó a exigir más confirmaciones en materia de reservas, desinflación y consolidación política.

En ese marco, los bonos soberanos mostraron mayor sensibilidad al contexto externo, el riesgo país dejó de comprimir con la misma velocidad, y la renta variable local alternó ruedas de fortaleza con otras de toma de ganancias. Aun así, la historia de fondo no cambió: mientras el programa mantenga consistencia fiscal y financiera, Argentina conserva margen para seguir normalizando precios de activos, aunque con una volatilidad mayor que la observada a comienzos de año.

Así, en este contexto, **la cartera de la CPS tuvo un retorno mensual positivo en dólares del 2,33%** medido en dólares, impulsado principalmente por la performance extraordinaria de los activos argentinos en pesos, el buen desempeño de la renta variable europea, el aporte del oro, las notas estructuradas y la renta fija.

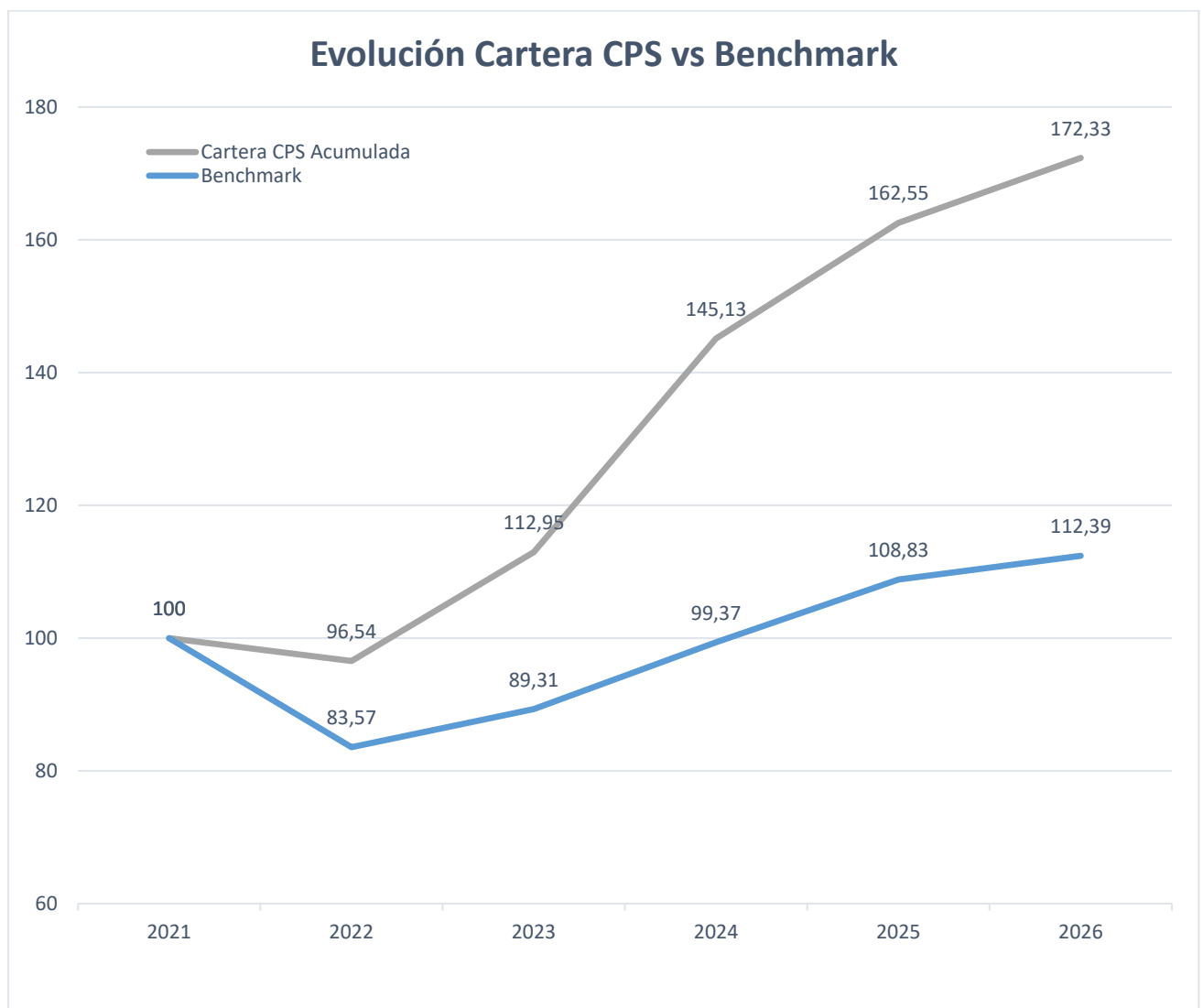
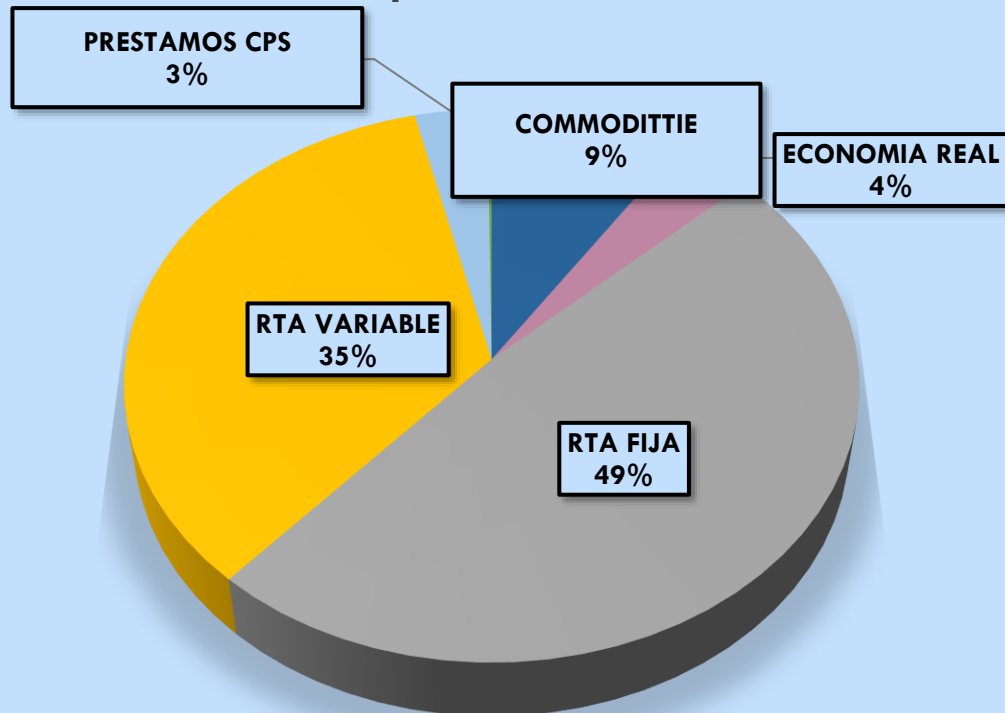


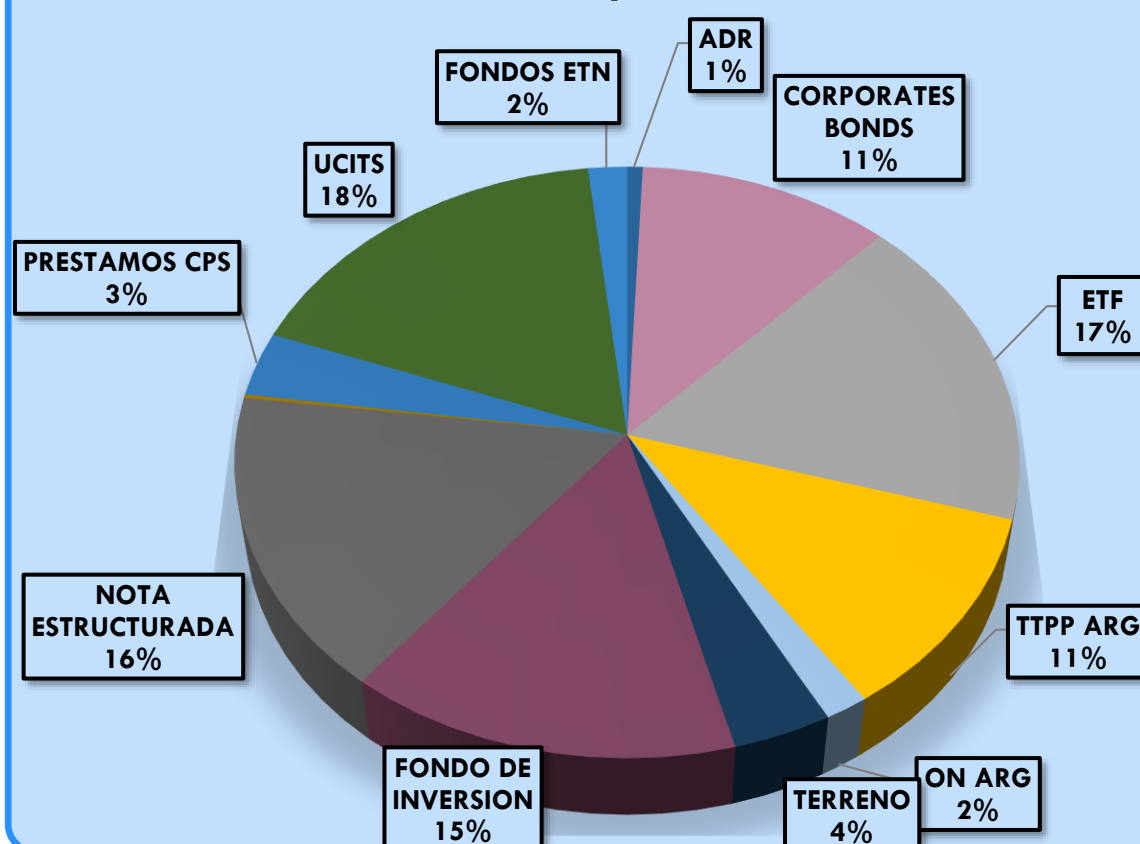
Ilustración 1: Evolución Cartera CPS vs. Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales).

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

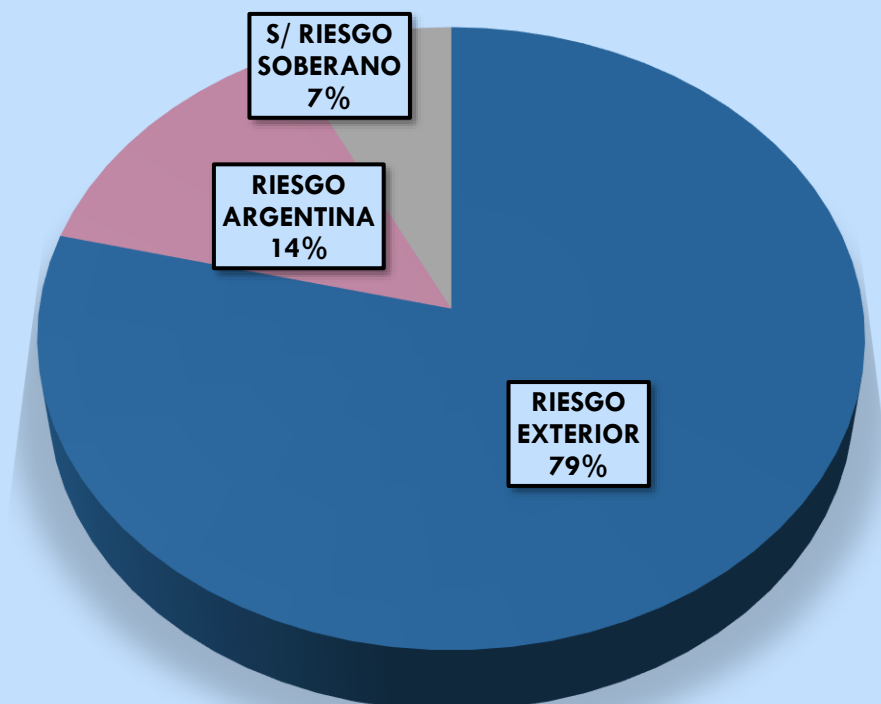
Distribución por Asset Class



Distribución por Instrumentos



Distribución Exposición al Riesgo



Distribución de Moneda

