



2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Junio 2026

COMENTARIO DE MERCADO – JUNIO 2026

Resumen Ejecutivo: Junio marcó un cambio de eje en la narrativa global. La firma del memorándum de entendimiento entre EE. UU. e Irán descomprimió los precios de la energía ante la reanudación del tráfico por el Estrecho de Ormuz, corriendo el foco de Medio Oriente hacia otros dos frentes: el debut de Kevin Warsh en la Fed, que el mercado leyó en clave hawkish pese a mantener la tasa sin cambios, y un fuerte sacudón en las tecnológicas que arrancó en Asia y se trasladó a Wall Street, reavivando el debate sobre la sostenibilidad del trade de inteligencia artificial. El resultado fue un mes de rotación marcada, con el liderazgo pasando desde la tecnología hacia sectores cíclicos y de menor capitalización, y un desarme del trade defensivo que golpeó con fuerza a los metales preciosos. En Europa, el BCE ejecutó su primera suba de tasas desde 2023 ante una inflación aún presionada por la energía.

En Argentina, el mes tuvo catalizadores propios: la mejora de calificación crediticia llevó al Riesgo País a mínimos desde 2018 y la agenda de financiamiento en dólares comenzó a despejarse, mientras la inflación continuó desacelerando. La contracara fue un tipo de cambio que sintió la fortaleza global del dólar y una renta variable local que no acompañó el rally de los bonos soberanos.

En EE. UU, junio fue el mes en que Wall Street hizo una pausa después de dos meses de rally casi ininterrumpido. El S&P 500 cayó -1,28% -su primera baja mensual tras la fuerte recuperación de abril y mayo-, aunque llegó a marcar nuevos máximos intramensuales y acumula una suba de +9,27% desde fines de noviembre. El Nasdaq-100 terminó prácticamente neutro (-0,26%), el Dow Jones fue el gran ganador del mes con +2,27% y nuevos récords nominales, y el Russell 2000 lideró con +3,45%, invirtiendo el orden de méritos de los dos meses previos.

Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
Equity - USA		
S&P500	9,3%	-1,3%
NASDAQ 100	18,9%	-0,3%
DOW JONES	9,5%	2,3%
RUSSELL 2000	20,8%	3,5%
CANADA	9,4%	-2,0%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

La reunión de la Fed del 17 de junio fue el evento saliente del mes: fue la primera de Kevin Warsh al frente del organismo, tras el final del mandato de Jerome Powell en mayo. El FOMC votó por unanimidad mantener la tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75%, pero el comunicado fue drásticamente más corto (130 palabras contra más de 300 en la reunión previa) y eliminó el lenguaje de sesgo hacia bajas futuras. Warsh evitó dar su propia proyección en el dot plot, aunque el resto del Comité mostró una inclinación mayoritaria hacia una suba antes de fin de año, en un contexto donde



la inflación de mayo (dato conocido durante junio) se mantuvo elevada: 4,2% interanual, con el núcleo en 2,9%, todavía impulsada por el shock energético de los meses previos.

A nivel sectorial, junio invirtió buena parte del liderazgo de mayo: Industriales (+6,99%) y Salud (+6,15%) fueron los sectores más destacados, junto con Aerolíneas (+13,30%, beneficiadas por el desplome del petróleo) y Financieras (+3,94%). En la vereda opuesta, Comunicación fue el peor sector del mes (-7,40%), Energía retrocedió -5,65% arrastrada por la caída del crudo, y Consumo Discrecional cedió -2,97%. La Tecnología, gran protagonista de abril y mayo, cerró prácticamente plana (-0,26%), aunque sostiene una suba acumulada de +33,13% en lo que va del ejercicio.

Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
Equity - US Sectors		
ENERGY	17,4%	-5,6%
FINANCIALS	0,5%	3,9%
INDUSTRIALS	20,5%	7,0%
MATERIALS	13,7%	-0,6%
CONSUMER DISC.	-0,8%	-3,0%
HEALTH CARE	0,6%	6,1%
UTILITIES	0,1%	2,1%
CONSUMER STAP.	4,7%	0,2%
COMMUNICATION	-7,2%	-7,4%
TECH	33,1%	-0,3%
AIRLINES	26,3%	13,3%
REAL ESTATE	5,6%	0,8%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo subió tasas 25 puntos básicos el 11 de junio, la primera suba desde 2023, llevando la tasa de depósito al 2,25%, la de operaciones principales al 2,40% y la de facilidad marginal al 2,65%, con efectos desde el 17 de junio. La decisión fue unánime y respondió a una inflación de la eurozona que trepó a 3,2% interanual en mayo (desde 2,4% en abril), su nivel más alto desde 2023, impulsada por una suba de la energía del 10,9% interanual a raíz del conflicto en Medio Oriente. El núcleo también repuntó, a 2,5%. El BCE revisó al alza sus proyecciones de inflación (3,0% en 2026) y señaló que la energía seguirá presionando los precios durante el verano boreal, aunque proyectó una convergencia al objetivo de 2% recién en la segunda mitad de 2027.

La actividad continuó débil: la economía de la eurozona se contrajo -0,2% en el primer trimestre, un dato distorsionado por un factor puntual en Irlanda. Lagarde advirtió que la guerra en Medio Oriente pesa sobre la actividad, con los servicios mostrando signos de desaceleración más marcados que la manufactura. En este contexto de shock de oferta con crecimiento débil, la Eurozona como bloque logró sin embargo una suba de +1,05% en junio (acumula +10,92% en el ejercicio), destacándose España (+2,56%) por sobre Alemania (-4,74%) y Francia (-1,17%), estas últimas más golpeadas por el endurecimiento monetario y su mayor sensibilidad a tasas.



Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
Equity - Europe		
EURO-ZONE	10,9%	1,0%
UK	6,9%	-1,7%
GERMANY	1,1%	-4,7%
FRANCE	1,9%	-1,2%
SWITZERLAND	8,7%	-0,4%
SPAIN	15,0%	2,6%
ITALY	11,9%	-0,2%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa en 3,75% en su reunión del 18 de junio, por 7 votos a 2 (dos miembros del comité preferían una suba de 25 pb a 4%), extendiendo la pausa iniciada en diciembre de 2025. La decisión se dio en un contexto de inflación relativamente contenida en la comparación con el resto de Europa, aunque las encuestas de expectativas del propio BoE mostraron que la expectativa de inflación a un año del público continúa elevada, un factor a monitorear de cara al ajuste del tope tarifario energético (Ofgem) en el segundo semestre. El FTSE cerró junio con una baja de -1,68%, en línea con el tono más cauto del resto de los activos de riesgo británicos.

Por el lado de la Renta Variable, a nivel global, junio quebró el patrón de los dos meses previos: el índice mundial (MSCI World) cedió -0,74%, los desarrollados ex-EE. UU. -0,88% y los emergentes -0,28%, en un mes donde la dispersión geográfica fue mucho más marcada que en abril-mayo. En Asia, la performance fue muy heterogénea: Taiwán se destacó con +5,67% (acumula +68,36% en el ejercicio), Japón sumó +0,33% y Singapur +0,41%, mientras que China (-7,40%) y Hong Kong (-9,48%) retrocedieron con fuerza, afectados por la caída generalizada de los mercados vinculados a energía y materias primas y por señales más débiles de actividad doméstica.

En América Latina, el resultado también fue dispar: Colombia lideró con +6,41%, mientras que Chile (-5,43%), México (-4,03%) y Brasil (-3,93%) retrocedieron, en gran medida por el ajuste en los precios de los commodities que exportan y por el fortalecimiento generalizado del dólar frente a monedas emergentes durante el mes.

Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
Equity - World Markets		
World	11,4%	-0,7%
Developed	9,1%	-0,9%
Emerging	25,9%	-0,3%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.



				Rendimiento				
Asset Class				Ejercicio		Mensual		
Equity Asia								
JAPAN	\$	83,01	\$	92,96	\$	93,27	12,4%	0,3%
CHINA	\$	62,20	\$	55,10	\$	51,03	-18,0%	-7,4%
INDIA	\$	54,71	\$	48,56	\$	49,39	-9,7%	1,7%
KOREA	\$	90,87	\$	205,83	\$	201,90	122,2%	-1,9%
SINGAPUR	\$	28,39	\$	29,49	\$	29,61	4,3%	0,4%
TAIWAN	\$	64,51	\$	102,78	\$	108,61	68,4%	5,7%
HONG KONG	\$	22,24	\$	23,11	\$	20,92	-5,9%	-9,5%
MALAYSIA	\$	26,43	\$	28,57	\$	26,95	2,0%	-5,7%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

		Rendimiento	
Asset Class		Ejercicio	Mensual
Equity - LATAM			
BRAZIL		2,6%	-3,9%
CHILE		4,9%	-5,4%
COLOMBIA		11,8%	6,4%
MEXICO		10,0%	-4,0%
PERU		29,5%	-2,6%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

Por el lado de los **commodities**, junio marcó el quiebre definitivo del shock energético que había dominado el ejercicio: tras el acuerdo firmado el 17 de junio para reabrir el Estrecho de Ormuz —que había permanecido efectivamente cerrado durante meses—, el petróleo se desplomó. El WTI cayó -17,55% en el mes, aunque acumula +49,77% en el ejercicio, reflejo de los picos alcanzados durante la crisis, mientras el Brent perforó los USD 75/barril desde los USD 105-107 en que había promediado mayo. El proceso no estuvo exento de sobresaltos: hacia fines de mes se reportaron incidentes puntuales —incluido un ataque a un buque en el Golfo de Omán— que introdujeron volatilidad, aunque sin revertir la tendencia de fondo.

El desplome energético arrastró también a los metales preciosos, que durante meses habían operado como cobertura del riesgo geopolítico: el oro cedió -11,68% en junio y la plata -21,75%, en una de las correcciones mensuales más pronunciadas del año para ambos metales, en línea con la mejora del apetito por riesgo y la menor demanda de protección. El cobre retrocedió -2,91% y los agrícolas cerraron mixtos, con caídas en soja (-2,98%), maíz (-6,58%) y trigo (-5,77%).



Asset Class	Rendimiento	
	Ejercicio	Mensual
Commodities		
WTI OIL	49,8%	-17,5%
GOLD	-5,0%	-11,7%
SILVER TRUST	4,4%	-21,7%
COPPER	16,9%	-2,9%
SOYBEAN	3,4%	-3,0%
CORN	-6,8%	-6,6%
WHEAT	5,7%	-5,8%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

En lo que respecta a Argentina, el INDEC informó una inflación de 2,1% mensual para mayo, la menor marca desde septiembre de 2025 y la segunda baja consecutiva, con el núcleo cediendo a 1,9% y quebrando el umbral del 2%.

El tipo de cambio fue la variable que más se movió en el mes: el mayorista cerró junio en \$1.482. La suba responde menos a tensiones locales que a la fortaleza global del dólar tras la reunión de la Fed y a la caída de los precios de exportación. La oferta de divisas siguió siendo sólida —la balanza comercial de mayo marcó un superávit de USD 3.504 millones, el mayor de la serie para un mes, impulsado por el petróleo—, pero empezó a perder fuerza. El BCRA acumuló más de USD 11.000 millones comprados en el año, aunque moderó el ritmo sobre el final de junio.

En financiamiento hubo definiciones concretas. En dólares, el Tesoro reforzó su posición de cara a los vencimientos de julio: elevó sus depósitos a la zona de los USD 3.900 millones y aseguró garantías del Banco Mundial por USD 2.000 millones y del BID por USD 550 millones, a las que se sumaría la CAF con cerca de USD 300 millones, reservadas para facilitar emisiones futuras a menor costo. En la misma línea se publicó el Decreto 478/2026, que habilita tomar deuda por hasta USD 5.000 millones con bancos internacionales bajo legislación de Nueva York, pensando en el perfil de vencimientos de 2027 en adelante. En pesos, la estrategia siguió orientada a extender duration: la licitación del 26 de junio, la más exigente del mes en monto, cerró con un rollover de 81,3%.

Los activos locales tuvieron un mes de dos velocidades. La renta fija soberana capitalizó la mejora de calificación de S&P Global Ratings a "B-", que se sumó a la de Fitch y dejó al país en esa categoría ante dos de las tres principales agencias: el Riesgo País perforó los 425 puntos básicos, mínimos desde 2018, antes de una toma de ganancias acotada por el ruido externo. La renta variable no acompañó, afectada por la depreciación cambiaria y por la decisión de MSCI de no reclasificar a Argentina, que permanece en categoría Standalone, postergando ese catalizador hacia 2027-2028. El sector bancario, de alto



beta, lideró tanto las subas como la corrección del mes, mientras las energéticas perdieron el impulso que les había dado el petróleo caro.

Así, en este contexto, la cartera de la CPS registró un retorno mensual en dólares de -0,7%, en un mes donde el comportamiento respondió a movimientos sectoriales muy definidos más que a una dinámica generalizada del mercado.

El principal condicionante fue el retroceso del oro, que cedió con fuerza tras el desarme del trade defensivo que lo había impulsado en los meses previos y explicó prácticamente la totalidad del movimiento del período. Se trató de un ajuste de precio puro, sin modificación en la exposición del fondo al metal.

En renta variable global el comportamiento fue mixto con sesgo negativo, aunque claramente sectorial: los índices amplios se mantuvieron esencialmente sin variación, mientras la debilidad se concentró en energía, servicios petroleros, recursos naturales y materias primas, y tecnología de software. El bloque latinoamericano acompañó ese sesgo, y el complejo energético argentino fue el más castigado del mes. El contrapeso llegó desde el sector salud y biotecnología, que cerró en terreno claramente positivo, acompañado por los mercados emergentes ex-China.

Los tramos de renta fija internacional cerraron prácticamente neutros: tanto el crédito corporativo de grado de inversión como la deuda del Tesoro estadounidense y los fondos de crédito global se mantuvieron estables, sin sobresaltos en un mes de tasas sin definiciones.

Finalmente, las notas estructuradas continuaron aportando estabilidad y diferenciación respecto al Benchmark, consolidando su rol de amortiguador, con lo que se reforzó el perfil defensivo del fondo hacia el cierre del período.

Desde el inicio del ejercicio (30 de noviembre de 2025), la cartera acumula un retorno de 6,69% en dólares frente a 4% del Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales), sosteniendo un diferencial favorable de 269 puntos básicos. Medida en base 100 desde 2021, la cartera se ubica en 173,42 puntos contra 119,01 del Benchmark.

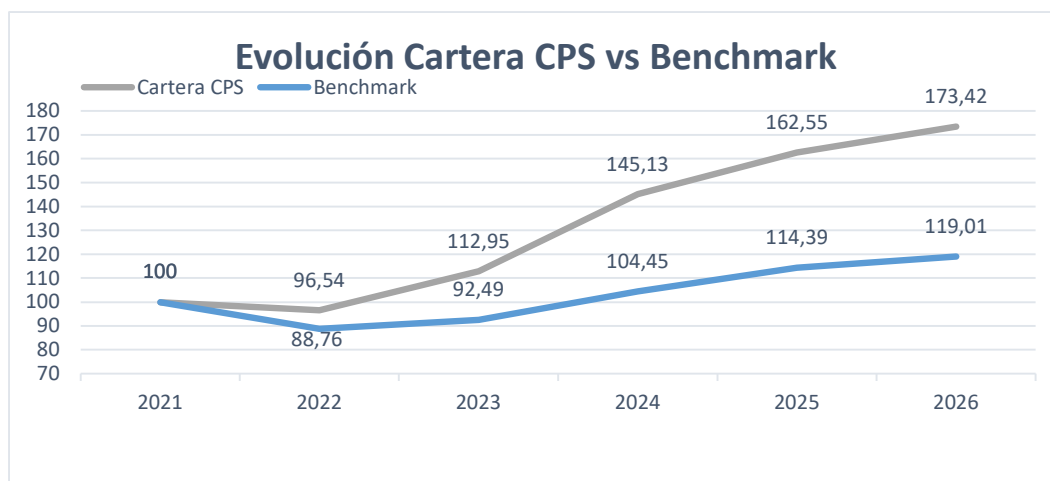
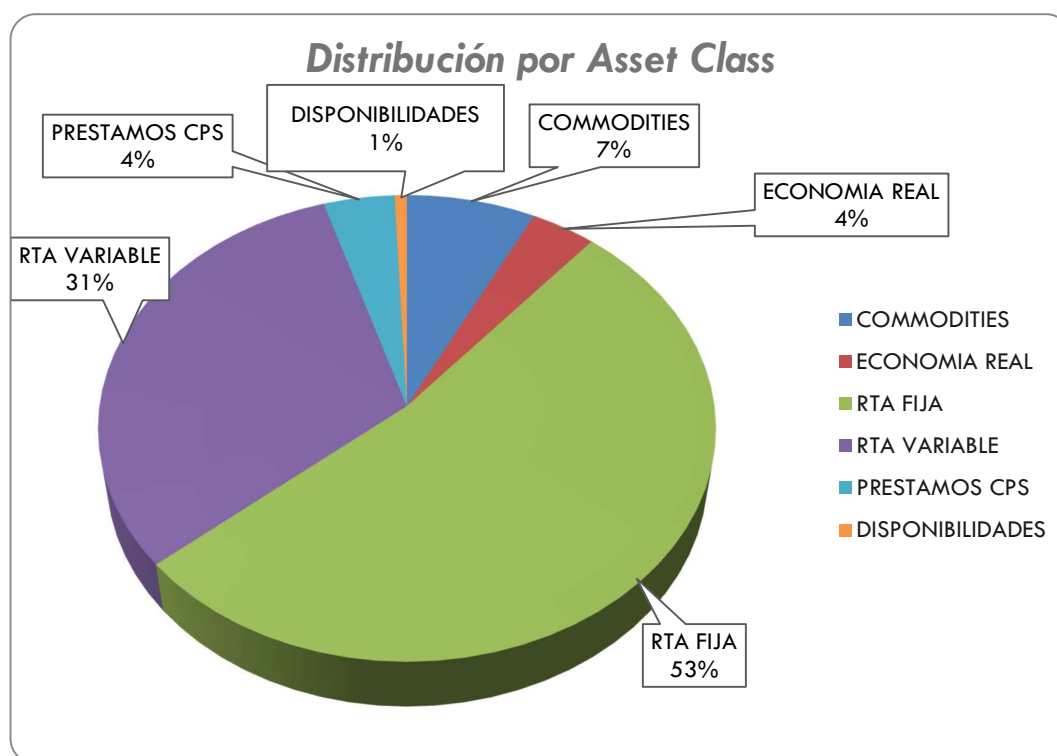
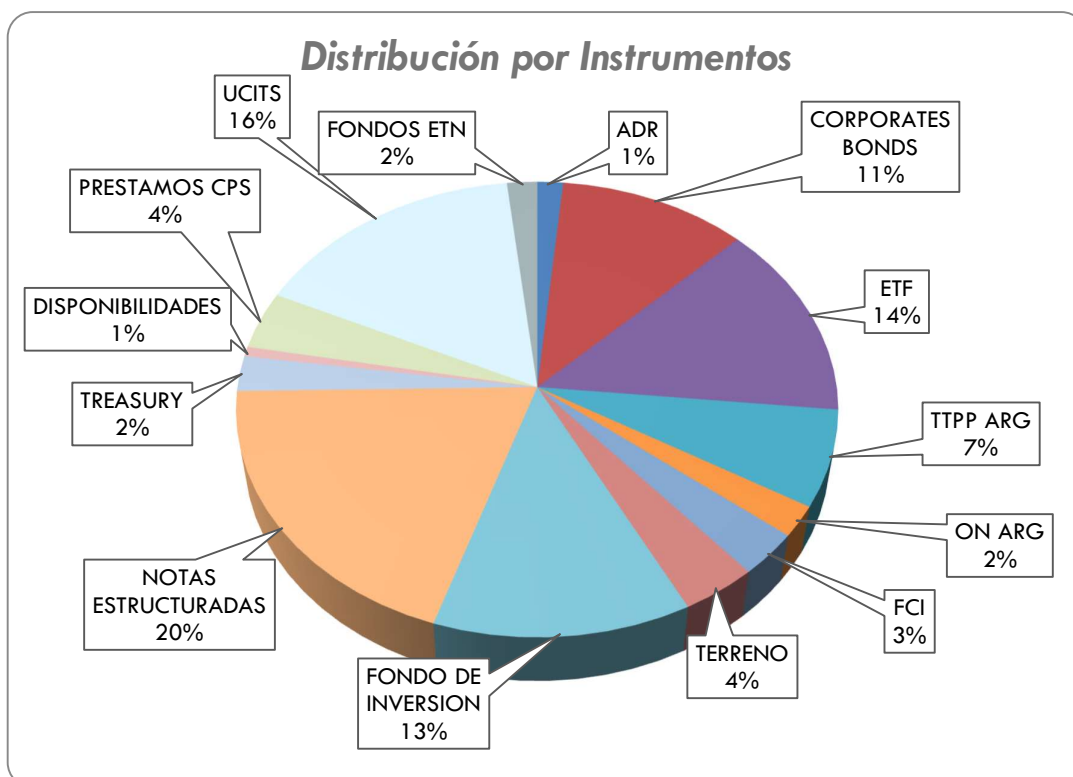
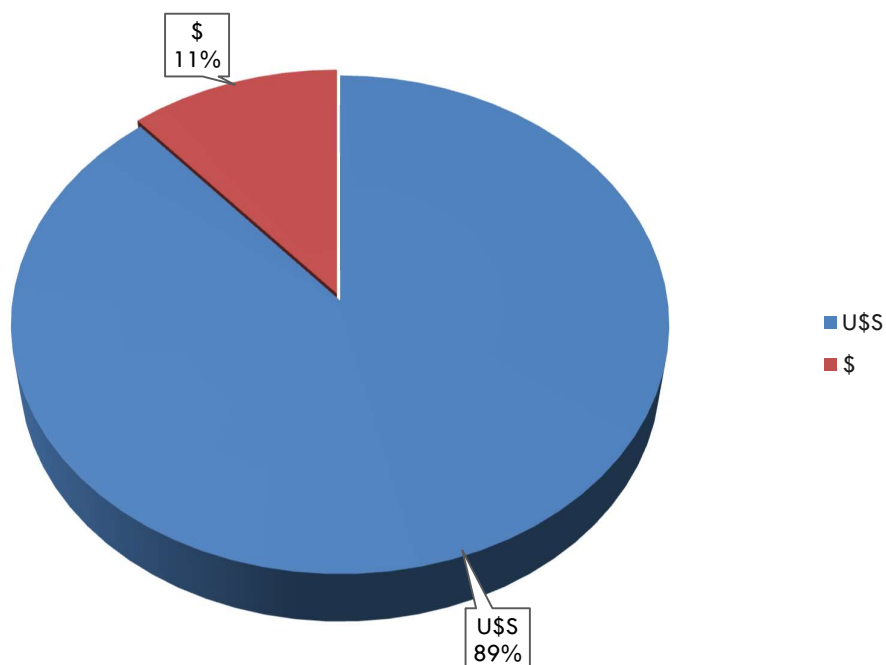


Ilustración 1: Evolución Cartera CPS vs. Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales).

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



Distribución de Moneda



Distribución Exposición al Riesgo

