



2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Julio 2026

COMENTARIO DE MERCADO – JULIO 2026

Resumen Ejecutivo: Julio tuvo dos catalizadores locales bien diferenciados sobre el riesgo país: primero, la presentación del programa financiero 2026-2027 y el pago de capital e intereses de Bonares/Globales correspondientes a U\$S 2707 millones en concepto de capital y U\$S 1847 millones en intereses. Estos hechos llevaron el indicador a un mínimo de 402 puntos básicos el 10 de julio, el nivel más bajo desde abril de 2018. Luego, tras un leve repunte a mediados de mes, la suba de calificación de Moody's (de Caa1 a B3, con perspectiva positiva) el 21 de julio generó una segunda compresión, aunque el mes cerró ya en reversión, en torno a los 430 puntos básicos. A su vez, el BCRA sostuvo un fuerte ritmo comprador de divisas, compró USD 2.163 millones en el mes —acumulando USD 13.327 millones en 2026, por encima de la meta con el FMI— y las reservas brutas cerraron en torno a USD 47.600 millones. La inflación de julio fue de 2,1% mensual (INDEC), acelerando frente al 1,9% de junio y cortando la racha de tres meses de desinflación; la interanual llegó a 33,8%. El dato sorprendió levemente al alza respecto de las expectativas: el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, publicado el 6 de agosto, había proyectado 2,0% para julio. El mismo informe anticipa una desaceleración gradual para los próximos meses: 1,8% en agosto, 1,8% en septiembre, 1,7% en octubre y 1,6% en noviembre —el piso esperado para la segunda mitad del año—, antes de una leve suba a 1,8% en diciembre. Por último, el dólar mayorista terminó en \$1.485, un 20% por debajo del techo de la banda cambiaria (\$1.844,87). El superávit comercial de julio fue de USD 2.115 millones, llevando el acumulado de los primeros siete meses a USD 16.080 millones (vs. USD 3.700 millones en igual período de 2025), traccionado por exportaciones energéticas. En cuanto a actividad, el último dato disponible del EMAE corresponde a junio (+0,8% mensual, +2,7% interanual), por el rezago habitual de dos meses en la publicación del indicador; la estimación preliminar de julio será difundida por el INDEC el jueves 24 de septiembre de 2026.

En el mundo, el evento saliente fue un desplome de semiconductores en Asia con dos orígenes distintos. En Taiwán, TSMC reportó el 16 de julio resultados que superaron expectativas, pero al guiar a menores márgenes para el trimestre siguiente y elevar su plan de capex 2026 a entre USD 60.000 y 64.000 millones —evidencia de que sostener el crecimiento de la IA exige cada vez más capital—, gatilló al día siguiente la mayor caída intradía en la historia del Taiex (-6,47%), con TSMC cediendo -7,29%. En Corea, el derrumbe fue más profundo y se fue gestando durante todo el mes: comenzó a inicios de julio por toma de ganancias en el trade global de IA, se agravó el 16/7 con la primera suba de tasas del Banco de Corea en tres años y medio (a 2,75%, por inflación y debilidad del won) y el 28/7 con un reporte sobre avances de China en litografía de chips que amenazó los precios de memoria, y sumó una última caída el 29/7 cuando SK Hynix, pese a ganancias récord, decepcionó al mercado y cedió -9,6%. El resultado fue el peor mes de la historia del Kospi (-22% mensual, superando las crisis de 1997 y 2008) —parcialmente compensado por un rebote histórico de +18% el 31/7—, que arrastró también al Nasdaq-100 (-6,6%) y al sector Tecnología de EE. UU. (-8,0%).

En paralelo, el conflicto entre Irán y EE. UU. volvió a escalar en torno al Estrecho de Ormuz a mediados de mes, empujando al petróleo nuevamente por encima de los USD 100, antes de que un freno en los ataques hacia el 27 de julio revirtiera buena parte de la suba. El saldo neto del mes fue un WTI +21%.



La Fed mantuvo la tasa de referencia en 3,50%-3,75% en su reunión del 29 de julio, la quinta pausa consecutiva bajo la presidencia de Kevin Warsh, con una votación de 9 a 3 —los tres disidentes a favor de subir, no de bajar—. La inflación PCE se mantuvo en 4,1% interanual, y el mercado comenzó a incorporar la probabilidad de una suba en septiembre, lo que se reflejó en toda la curva de Treasuries, con el tramo largo (+20 años) como el más golpeado (-4,8% mensual).

El resultado neto para Wall Street fue un S&P 500 prácticamente plano (+0,03% mensual), pese a haber alcanzado varios récords intramensuales: el selloff tecnológico de mediados de mes compensó gran parte de la suba previa. En contraste, América Latina se benefició del rally de commodities: Brasil (+6,2%) y Colombia (+11,6%) lideraron, en una divergencia típica entre economías exportadoras de materias primas y mercados dependientes de semiconductores.

				Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Ejercicio	Mensual
Equity - USA					
S&P500	\$ 683,39	\$ 746,77	\$ 747,03	9,3%	0,0%
NASDAQ 100	\$ 619,25	\$ 736,40	\$ 687,99	11,1%	-6,6%
DOW JONES	\$ 477,18	\$ 522,39	\$ 524,32	9,9%	0,4%
RUSSELL 2000	\$ 248,75	\$ 300,45	\$ 291,20	17,1%	-3,1%
CANADA	\$ 52,70	\$ 57,64	\$ 59,39	12,7%	3,0%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

				Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Ejercicio	Mensual
Equity - US Sectors					
ENERGY	\$ 45,23	\$ 53,11	\$ 59,55	31,7%	12,1%
FINANCIALS	\$ 53,33	\$ 53,61	\$ 56,94	6,8%	6,2%
INDUSTRIALS	\$ 153,69	\$ 185,23	\$ 179,84	17,0%	-2,9%
MATERIALS	\$ 44,70	\$ 50,83	\$ 50,43	12,8%	-0,8%
CONSUMER DISC.	\$ 118,23	\$ 117,28	\$ 116,09	-1,8%	-1,0%
HEALTH CARE	\$ 157,65	\$ 158,66	\$ 162,55	3,1%	2,5%
UTILITIES	\$ 45,32	\$ 45,34	\$ 44,35	-2,1%	-2,2%
CONSUMER STAP.	\$ 79,37	\$ 83,07	\$ 85,05	7,2%	2,4%
COMMUNICATION	\$ 115,39	\$ 107,13	\$ 108,24	-6,2%	1,0%
TECH	\$ 143,11	\$ 190,52	\$ 175,35	22,5%	-8,0%
AIRLINES	\$ 26,31	\$ 33,22	\$ 31,28	18,9%	-5,8%
REAL ESTATE	\$ 91,34	\$ 96,43	\$ 98,95	8,3%	2,6%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

					Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Ejercicio	Mensual	
Commodities						
WTIOIL	\$ 71,07	\$ 106,44	\$ 129,17	81,8%		21,4%
GOLD	\$ 387,88	\$ 368,38	\$ 371,54	-4,2%		0,9%
SILVER TRUST	\$ 51,21	\$ 53,47	\$ 52,36	2,2%		-2,1%
COPPER	\$ 32,28	\$ 37,73	\$ 39,56	22,6%		4,9%
SOYBEAN	\$ 23,60	\$ 24,40	\$ 25,16	6,6%		3,1%
CORN	\$ 17,97	\$ 16,75	\$ 17,65	-1,8%		5,4%
WHEAT	\$ 20,84	\$ 22,03	\$ 23,81	14,3%		8,1%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

					Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Ejercicio	Mensual	
Equity - LATAM						
BRAZIL	\$ 33,61	\$ 34,50	\$ 36,65	9,0%		6,2%
CHILE	\$ 37,86	\$ 39,70	\$ 39,33	3,9%		-0,9%
COLOMBIA	\$ 37,26	\$ 41,65	\$ 46,47	24,7%		11,6%
MEXICO	\$ 68,42	\$ 75,27	\$ 76,81	12,3%		2,0%
PERU	\$ 64,47	\$ 83,50	\$ 85,98	33,4%		3,0%

Elaboración: CPS en base a Bloomberg.

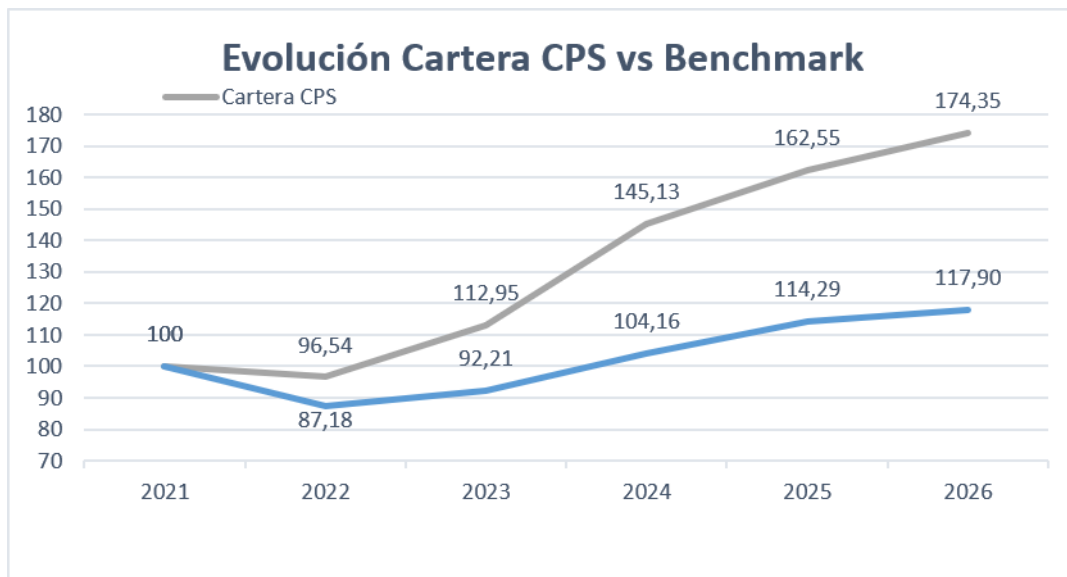
Así, en este contexto, la cartera de la CPS registró un retorno mensual en dólares de 0.5%. Del lado positivo, el conflicto en Ormuz impulsó al petróleo y todo el complejo de materias primas acompañó, lo que favoreció a nuestras posiciones de energía y recursos naturales. Los activos argentinos tuvieron un mes muy bueno por lo comentado anteriormente sobre el riesgo país y en las posiciones de energía local ese efecto se sumó al del crudo. Brasil y la región se beneficiaron del mismo movimiento que castigó a Asia. Los fondos de gestión activa fueron el mayor aporte del mes, con sus sesgos a compañías de valor rindiendo positivo. Y el sector salud operó como refugio parcial durante la caída del tecnológico.

Del lado negativo, emergentes fue lo más castigado, debido a la toma de ganancias en semiconductores que desplomó a Corea y Taiwán. El oro, por su parte, no operó como refugio pese al conflicto abierto.

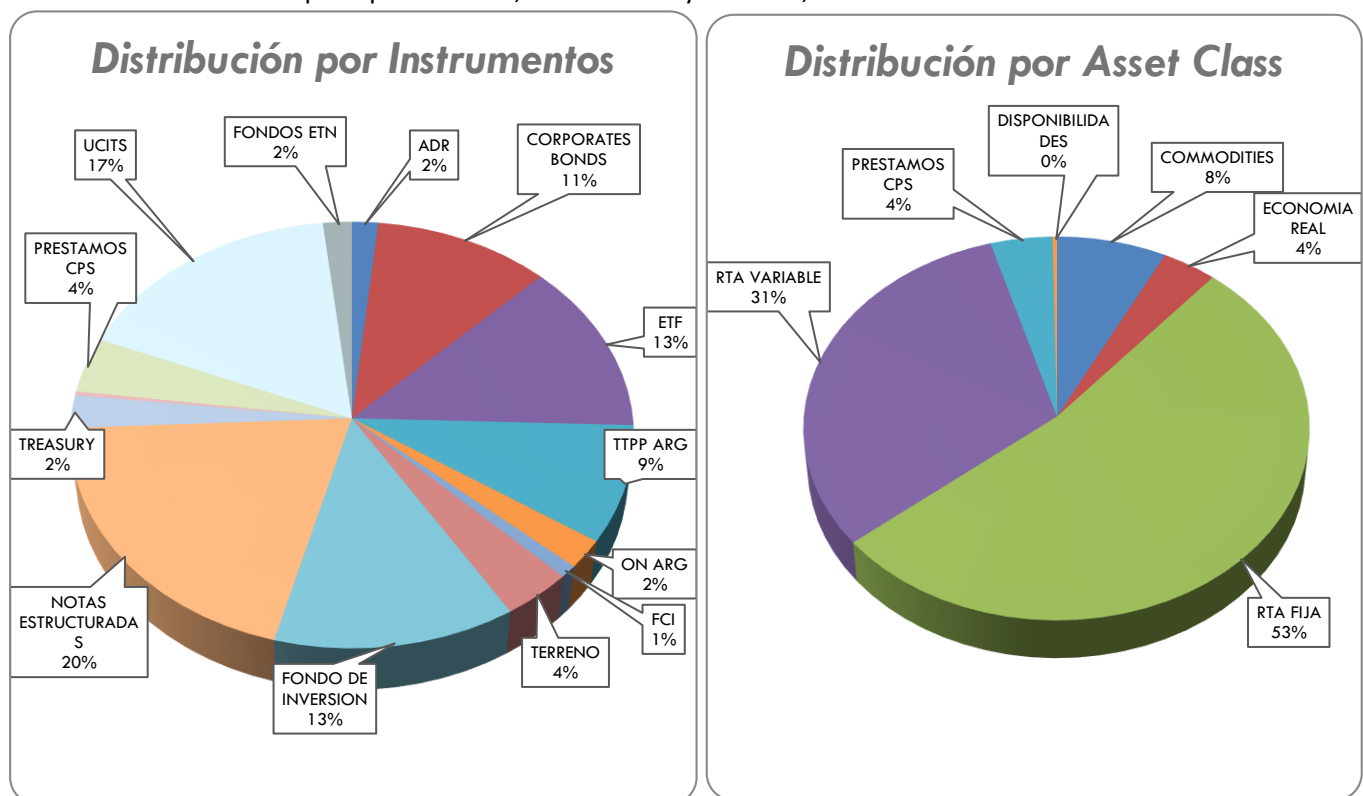
Conviene señalar que la volatilidad de la cartera está estructuralmente atenuada por su composición: la mayor parte está invertida en renta fija, alternativos y notas estructuradas, que no marcan a mercado o tienen recorridos mucho más suaves que la renta variable. Eso amortigua los movimientos en ambas direcciones.



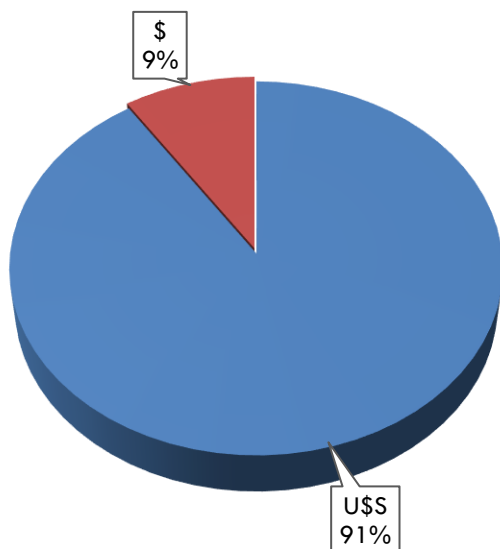
Desde el inicio del ejercicio (30 de noviembre de 2025), la cartera acumula un retorno de 7,26% en dólares frente a 3.2% del Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales). Medida en base 100 desde 2021, la cartera se ubica en 174,35 puntos contra 117,9 del Benchmark.



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



Distribución de Moneda



Distribución Exposición al Riesgo

