

2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Agosto 2026

COMENTARIO DE MERCADO – AGOSTO 2026

Resumen Ejecutivo: Agosto fue un mes de dos mundos. Afuera, las bolsas y sobre todo los activos de cobertura tuvieron un mes muy bueno, aunque por razones poco tranquilizadoras: una Reserva Federal que no da señales de aliviar las tasas, un mercado laboral que se enfría y un conflicto geopolítico que volvió a tensar la energía. Adentro, Argentina fue a contramano, con el riesgo país de nuevo por encima de los 500 puntos básicos y caídas generalizadas en acciones y bonos. El hecho central del mes fue el debut de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal en el simposio de Jackson Hole, en los últimos días de agosto. El mercado llegaba esperando alguna señal de que el ciclo de tasas altas empezaba a ceder y no la obtuvo. Warsh remarcó que la inflación sigue por encima del objetivo, tanto en su medición general como en la núcleo, y evitó comprometerse con cualquier recorte. Ese mensaje se dio en un contexto que lo vuelve más incómodo todavía, porque a comienzos del mes se había publicado el dato de empleo norteamericano de julio, claramente más flojo que el de los meses anteriores. La actividad se desacelera pero la inflación no cede, de modo que bajar tasas para sostener el empleo implicaría resignar el objetivo de precios. Para las carteras la consecuencia es directa, el costo del dinero seguirá alto por más tiempo y la renta fija de buena calidad no tiene por delante la compresión de rendimientos que la haría rendir.

A mediados de mes se sumó un segundo factor. El Tesoro de Estados Unidos anunció que duplicaría el volumen de recompra de bonos largos a partir de septiembre, una intervención sobre el tramo largo de la curva que el mercado leyó como una señal de incomodidad oficial con el nivel de las tasas de plazo extendido. La combinación de una Fed sin definiciones y un Tesoro interviniendo sobre la curva reforzó la demanda de activos de reserva de valor, y el resultado fue el gran mes de los metales preciosos, el oro y la plata fueron los activos más fuertes de agosto, con la plata rindiendo incluso más que el oro. En un mes en que el crédito de buena calidad no ofrecía retorno, el capital buscó cobertura y eso se vio con nitidez en el precio de los metales.

Sobre el cierre del mes apareció el tercer disparador. El último día de agosto escaló el conflicto entre Irán y Estados Unidos en el estrecho de Ormuz, el punto por donde pasa una porción decisiva del comercio mundial de crudo. El episodio encontró al mercado en una situación particularmente frágil, con las refinerías norteamericanas operando prácticamente al límite de su capacidad y los inventarios de diésel muy ajustados. El petróleo subió y arrastró consigo a todo el complejo energético y de recursos naturales, que terminó entre los sectores de mejor desempeño del mes y reforzó, de paso, el atractivo de los metales como cobertura geopolítica.



					Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual		
Commodities						
WTIOIL	\$ 71,07	\$ 129,17	\$ 133,70		3,5%	
GOLD	\$ 387,88	\$ 371,54	\$ 408,42		9,9%	
SILVER TRUST	\$ 51,21	\$ 52,36	\$ 60,13		14,8%	
COPPER	\$ 32,28	\$ 39,56	\$ 40,00		1,1%	
SOYBEAN	\$ 23,60	\$ 25,16	\$ 27,24		8,3%	
CORN	\$ 17,97	\$ 17,65	\$ 20,06		13,7%	
WHEAT	\$ 20,84	\$ 23,81	\$ 27,81		16,8%	

CPS en base a Bloomberg.

Las acciones norteamericanas cerraron el mes en positivo, con el Nasdaq por encima del índice general, pero lo relevante fue la forma más que la magnitud. El avance estuvo concentrado en pocas acciones y en pocos sectores. Energía y tecnología lideraron con claridad, y dentro de la tecnología el software fue el segmento más fuerte de todo el universo relevado, bastante por encima del sector tecnológico tomado en conjunto. En el extremo opuesto quedaron los defensivos, con los servicios públicos como el peor sector del mes, castigados justamente por el escenario de tasas altas sostenidas.



				Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual
Equity - US Sectors				
ENERGY	\$ 45,23	\$ 59,55	\$ 63,96	7,4%
FINANCIALS	\$ 53,33	\$ 56,94	\$ 57,71	1,4%
INDUSTRIALS	\$ 153,69	\$ 179,84	\$ 175,13	-2,6%
MATERIALS	\$ 44,70	\$ 50,43	\$ 52,69	4,5%
CONSUMER DISC.	\$ 118,23	\$ 116,09	\$ 116,59	0,4%
HEALTH CARE	\$ 157,65	\$ 162,55	\$ 170,54	4,9%
UTILITIES	\$ 45,32	\$ 44,35	\$ 42,23	-4,8%
CONSUMER STAP.	\$ 79,37	\$ 85,05	\$ 84,98	-0,1%
COMMUNICATION	\$ 115,39	\$ 108,24	\$ 111,46	3,0%
TECH	\$ 143,11	\$ 175,35	\$ 186,50	6,4%
AIRLINES	\$ 26,31	\$ 31,28	\$ 28,50	-8,9%
REAL ESTATE	\$ 91,34	\$ 98,95	\$ 96,44	-2,5%

CPS en base a Bloomberg.

				Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual
Equity - USA				
S&P500	\$ 683,39	\$ 747,03	\$ 767,05	2,7%
NASDAQ 100	\$ 619,25	\$ 687,99	\$ 716,76	4,2%
DOW JONES	\$ 477,18	\$ 524,32	\$ 531,57	1,4%
RUSSELL 2000	\$ 248,75	\$ 291,20	\$ 293,93	0,9%
CANADA	\$ 52,70	\$ 59,39	\$ 61,43	3,4%

CPS en base a Bloomberg.

Fuera de Estados Unidos, el movimiento más fuerte vino de Asia. Corea y Taiwán tuvieron el mejor rebote del mes entre todos los mercados relevados, recuperando la caída que habían sufrido en julio por la corrida contra el sector de semiconductores, y traccionaron al conjunto de los mercados emergentes, que rindieron por encima de los desarrollados. Brasil y México fueron las únicas plazas regionales que terminaron el mes en rojo, con Brasil como la caída más marcada (-1,7%) frente a un retroceso apenas testimonial en México (-0,1%).



					Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin		Mensual
Equity - LATAM					
BRAZIL	\$ 33,61	\$ 36,65	\$ 36,03		-1,7%
CHILE	\$ 37,86	\$ 39,33	\$ 40,50		3,0%
COLOMBIA	\$ 37,26	\$ 46,47	\$ 48,21		3,7%
MEXICO	\$ 68,42	\$ 76,81	\$ 76,72		-0,1%
PERU	\$ 64,47	\$ 85,98	\$ 91,56		6,5%

CPS en base a Bloomberg.

El complejo agrícola tuvo también uno de sus mejores meses, con el trigo a la cabeza, seguido por el maíz y la soja. Confluyeron tres factores de oferta: el informe del USDA, que recortó la producción mundial de trigo y ajustó al alza las estimaciones de maíz y soja, las interrupciones de exportación en el Mar Negro, que volvieron a poner en duda la oferta disponible, y la normativa de biocombustibles conocida como 45Z, que impulsó la demanda de aceite de soja. Se trata de un movimiento con fundamento genuino y no meramente especulativo.

En paralelo, y de manera consistente con la búsqueda de cobertura que dominó el mes, las criptomonedas repuntaron con fuerza en la segunda quincena, con Ethereum rindiendo aún más que Bitcoin, un segmento en el que la cartera no tiene exposición y que se consigna como contexto.

					Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin		Mensual
Currencies					
EURO	\$ 1,16	\$ 1,15	\$ 1,162		0,8%
UK	\$ 1,32	\$ 1,35	\$ 1,35		0,5%
YEN	\$ 156,15	\$ 157,57	\$ 159,73		1,4%
BRAZIL REAL	\$ 5,34	\$ 5,08	\$ 5,18		2,1%
BITCOIN	\$ 71,01	\$ 48,73	\$ 61,02		25,2%
ETH	\$ 24,86	\$ 15,05	\$ 19,97		32,7%

CPS en base a Bloomberg.

Argentina transitó un mes exactamente opuesto. El dato más significativo fue el deterioro sostenido del riesgo país, que subió durante trece ruedas consecutivas desde los niveles de fin de julio, superó el umbral de los quinientos puntos básicos a mediados de mes y cerró agosto otra vez por encima de esa marca, un encarecimiento de más de un quinto en apenas tres semanas. El umbral importa porque es



la referencia informal a partir de la cual el país queda efectivamente fuera del mercado voluntario de deuda, de modo que su superación reabre la discusión sobre cómo se afrontarán los próximos vencimientos.

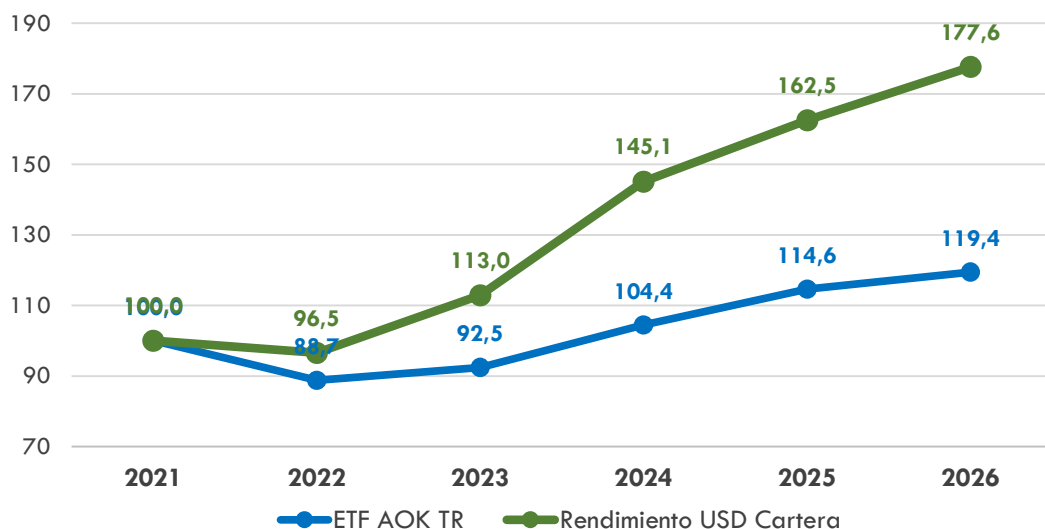
Detrás de ese deterioro hubo un cambio concreto en la política cambiaria. El Banco Central redujo drásticamente su ritmo de compra de divisas, a una fracción del promedio diario de julio, mientras el tipo de cambio mayorista se movió dentro de un rango muy estrecho durante todo el mes. El impacto en los activos locales fue generalizado. El mercado accionario retrocedió con fuerza y el golpe no fue homogéneo, con el sector bancario como el más castigado y caídas de dos dígitos en varias entidades; del lado de la deuda, ningún bono soberano en dólares logró cerrar el mes en terreno positivo, lo que confirma que se trató de un deterioro del riesgo argentino en su conjunto y no de un problema sectorial. Las energéticas fueron las que mejor resistieron, apoyadas en la suba internacional del petróleo. El único frente favorable fue la inflación, que según estimaciones privadas se mantuvo contenida y en línea con los meses previos.

Sobre ese telón de fondo, la cartera cerró agosto por encima de julio. Los metales preciosos fueron el mayor aporte del mes, exactamente el activo que el escenario de una Fed sin definiciones y de tensión geopolítica favorecía. A eso se sumaron el software, energía y recursos naturales, el vehículo de commodities agrícolas y la exposición a emergentes, que se benefició por partida doble al estar posicionada justamente en el segmento que excluye a China.

Así, en este contexto, la cartera de la CPS registró un retorno mensual en dólares de 1.9%.

Conviene señalar que la volatilidad de la cartera está estructuralmente atenuada por su composición ya que la mayor parte está invertida en renta fija y notas estructuradas. Eso amortigua los movimientos en ambas direcciones.

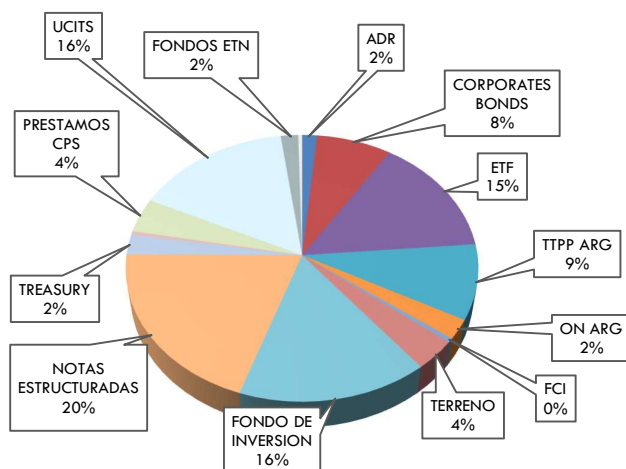
Benchmark Acumulado en USD | Base 100 = 2021



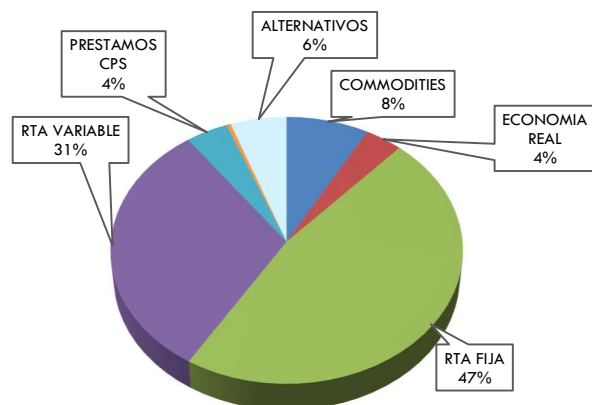
Desde el inicio del ejercicio (30 de noviembre de 2025), la cartera acumula un retorno de 9,26% en dólares frente a 4.20% del Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales).

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

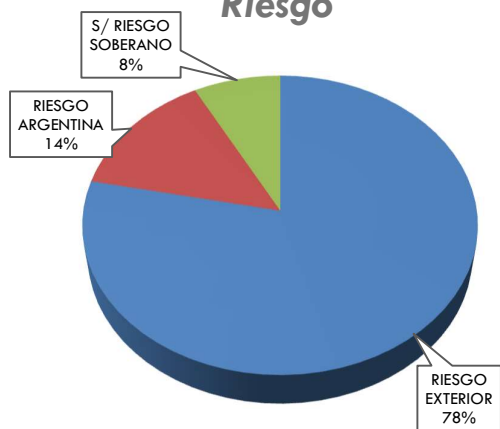
Distribución por Instrumentos



Distribución por Asset Class



Distribución Exposición al Riesgo



Distribución de Custodia

