

2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Septiembre 2026

COMENTARIO DE MERCADO – SEPTIEMBRE 2026

Resumen Ejecutivo: El mes de septiembre estuvo marcado por la suba 0,25 puntos el rango de tasa de la FED a 3,75% - 4,00%, la primera suba desde mediados de 2023. Se vio una suba de rendimientos de los bonos de EEUU, el bono a 10 años llegó a su máximo desde 2007 y el de 30 años, a niveles de principios de los 2000. La próxima decisión es el 28/10 Williams expreso que no hay urgencias para la próxima suba. Los datos de empleo arrojaron que se crearon 29.000 puestos contra 90.000 esperados. Así, el desempleo subió a 4,2% bajando la probabilidad de que la FED haga otro aumento de tasas en el mes de octubre.

Por otro lado, no existe una mejora sobre el petróleo debido al conflicto de Medio Oriente, el precio del Brent siguió alto, en torno a 103 USD, existiendo la posibilidad de que aumente ante la falta de una solución sobre el paso de los barcos por el estrecho de Ormuz.

En el plano local, el riesgo país en Argentina tuvo incrementos durante 11 ruedas consecutivas, inicio el mes con 501 puntos y lo finalizó con 607, superando así el umbral de los 600 puntos. Esto presionó a los bonos soberanos que presentaron caídas generalizadas. La tasa de rendimiento de GD35 de legislación extranjera subió 137 pb en el mes (de 9,39% a 10,75%), y el bono AL30 de legislación local aumento 115 pb de 8,81% a 9,96% durante septiembre, la excepción fue el bono AO27 donde la variación del mes fue -24 pb pasando de 4,26% a 4,02% señalando que prefiere los bonos que vencen previo a las elecciones de 2027. Por el lado, en la renta variable, el MSCI Argentina cayó 13,7% en el último mes y el CCL pasó de \$1.596,05 a \$1.619,12 (+1,4%). El BCRA compró USD 473 millones en septiembre, y los activos en pesos rindieron en positivo medidos en dólares resultado de carry trade.

En cuanto a la renta variable de EE. UU., solo el Nasdaq quedó positivo en el mes con un 3,2%. El resto de los índices tuvieron rendimientos negativos. Los sectores más perjudicados fueron el financiero, el de bienes raíces y de materiales que cayeron más de un 7% en el mes de septiembre. Seguidos por el consumo, servicios, energía e industriales que cayeron entre un 3 y 6%. El sector tecnológico fue el único que termino el mes positivo impulsado por las expectativas en torno a la inversión en inteligencia artificial.

					Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual	
Equity - USA					
S&P500	\$	683,39	\$ 767,05	\$ 762,63	-0,6%
NASDAQ 100	\$	619,25	\$ 716,76	\$ 739,77	3,2%
DOW JONES	\$	477,18	\$ 531,57	\$ 508,55	-4,3%
RUSSELL 2000	\$	248,75	\$ 293,93	\$ 277,89	-5,5%
CANADA	\$	52,70	\$ 61,43	\$ 58,38	-5,0%



					Rendimiento		
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual			
Equity - US Sectors							
ENERGY	\$	45,23	\$	63,96	\$	61,50	-3,8%
FINANCIALS	\$	53,33	\$	57,71	\$	53,40	-7,5%
INDUSTRIALS	\$	153,69	\$	175,13	\$	166,98	-4,7%
MATERIALS	\$	44,70	\$	52,69	\$	48,70	-7,6%
CONSUMER DISC.	\$	118,23	\$	116,59	\$	108,84	-6,6%
HEALTH CARE	\$	157,65	\$	170,54	\$	168,42	-1,2%
UTILITIES	\$	45,32	\$	42,23	\$	39,44	-6,6%
CONSUMER STAP.	\$	79,37	\$	84,98	\$	80,60	-5,2%
COMMUNICATION	\$	115,39	\$	111,46	\$	110,97	-0,4%
TECH	\$	143,11	\$	186,50	\$	195,75	5,0%
AIRLINES	\$	26,31	\$	28,50	\$	28,22	-1,0%
REAL ESTATE	\$	91,34	\$	96,44	\$	89,63	-7,1%

El resto del mundo, también termino el mes en rojo. Japón, Korea y Taiwan fueron las únicas economías que tuvieron rendimientos positivos. Japón volvió a subir su tasa hasta 1,25%, proceso que comenzó a fines de 2025. Europa tuvo un dato de inflación de 3,8% interanual, motivada principalmente por el aumento en la energía que subió más del 18%. Aumenta la probabilidad de que el Banco Central Europeo vuelva a subir su tasa de interés en octubre. Los países de América Latina, también presentaron performance negativa excepto Brasil que rindió +3,4%



					Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual	
Equity - Europe					
EURO-ZONE	\$	62,66	\$ 70,46	\$ 67,33	-4,4%
UK	\$	43,15	\$ 48,37	\$ 46,53	-3,8%
GERMANY	\$	40,92	\$ 44,23	\$ 41,31	-6,6%
FRANCE	\$	44,57	\$ 45,86	\$ 42,60	-7,1%
SWITZERLAND	\$	57,82	\$ 62,80	\$ 59,15	-5,8%
SPAIN	\$	51,66	\$ 62,40	\$ 59,20	-5,1%
ITALY	\$	52,93	\$ 62,28	\$ 58,72	-5,7%

					Rendimiento			
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual				
Equity - LATAM								
BRAZIL	\$	33,61	\$	36,03	\$	37,25	3,4%	
CHILE	\$	37,86	\$	40,50	\$	37,81	-6,6%	
COLOMBIA	\$	37,26	\$	48,21	\$	47,16	-2,2%	
MEXICO	\$	68,42	\$	76,72	\$	71,09	-7,3%	
PERU	\$	64,47	\$	91,56	\$	88,73	-3,1%	

La suba de tasas explica la corrección que sufrieron los commodities de metales, presión que podría mantenerse en el corto plazo. Esta corrección puede verse como una oportunidad para seguir acumulando oro y plata. Sobre el petróleo, mientras no se resuelvan los conflictos de la guerra, y ante un eventual acuerdo, la necesidad de reconstruir reservas energéticas hace que las presiones sobre el precio aún sean alcistas. Los commodities de agricultura sirven como diversificación de la cartera, ya que los rendimientos no están altamente correlacionados al ciclo económico, sino que dependen de factores como el clima, las cosechas y restricciones comerciales.

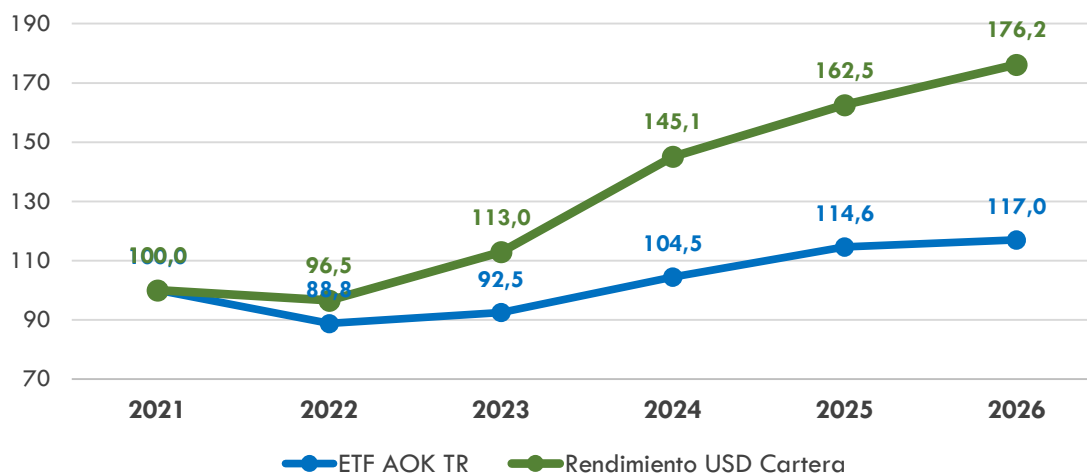


					Rendimiento	
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual		
Commodities						
WTI OIL	\$	71,07	\$ 133,70	\$ 145,66	8,9%	
GOLD	\$	387,88	\$ 408,42	\$ 380,84	-6,8%	
SILVER TRUST	\$	51,21	\$ 60,13	\$ 54,51	-9,3%	
COPPER	\$	32,28	\$ 40,00	\$ 39,78	-0,5%	
SOYBEAN	\$	23,60	\$ 27,24	\$ 27,51	1,0%	
CORN	\$	17,97	\$ 20,06	\$ 19,04	-5,1%	
WHEAT	\$	20,84	\$ 27,81	\$ 24,57	-11,7%	

Así, en este contexto de volatilidad, la cartera de la CPS registró un retorno mensual en dólares -1,1%. La caída se vio amortiguada por la diversificación de la cartera tanto en riesgo como en activos financieros.

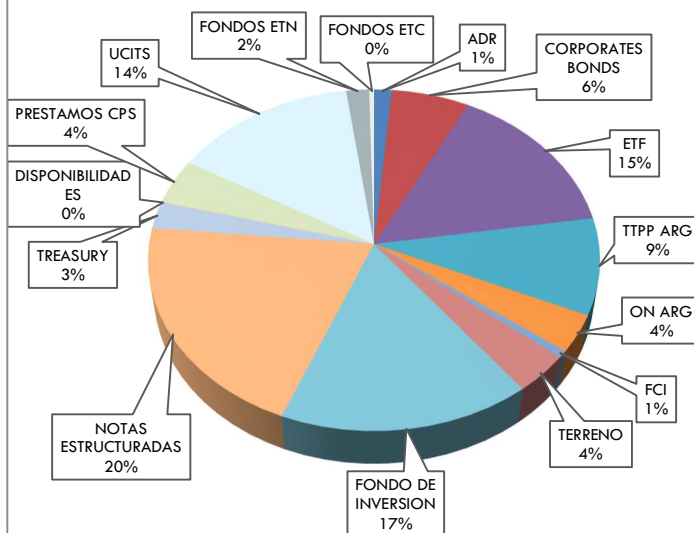
En el mes de septiembre la cartera presento una volatilidad menor a la del Benchmark. Desde el inicio del ejercicio (30 de noviembre de 2025), acumula un retorno de 8,4% en dólares frente a 2,08% del Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales).

Benchmark Acumulado en USD | Base 100 = 2021

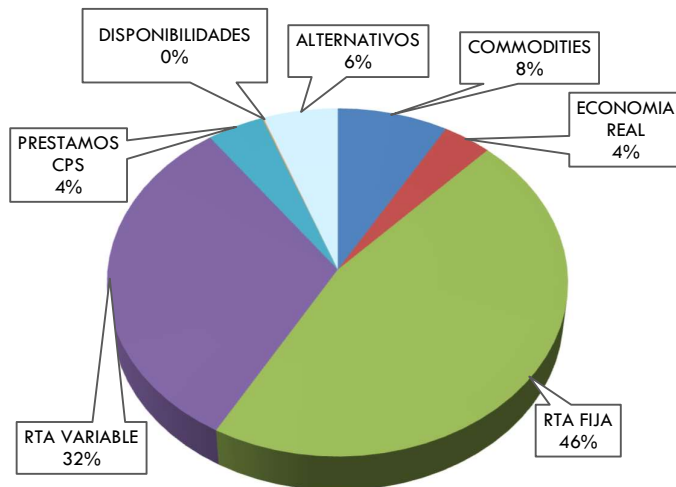


En cuanto a distribución por tipo de activo, instrumento y moneda, la cartera exhibe estas métricas.

Distribución por Instrumentos



Distribución por Asset Class



Distribución de Moneda

