2026

EVOLUCIÓN del FONDO de INVERSIONES



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

Octubre 2026

COMENTARIO DE MERCADO – OCTUBRE 2026

Resumen Ejecutivo: el 28/10 la FED mantuvo el rango de tasa en 3,75% - 4,00%, aunque con una votación dividida (10 a 2): dos miembros votaron por una nueva suba de 0,25 puntos. Los datos de actividad e inflación refuerzan ese sesgo, ya que el PIB del tercer trimestre creció 3,4% anualizado (frente al 3,1% esperado) y el PCE de septiembre se aceleró a 3,6% interanual, impulsado por la energía. Así, el mercado asigna más de un 80% de probabilidad a una suba de tasas en diciembre. Pese a ello, los rendimientos de los bonos de EEUU bajaron en el mes ante la preocupación por una desaceleración económica: el bono a 10 años cerró en 4,99% (-30 pb en el mes) y el de 30 años en 5,38% (-25 pb).

Por otro lado, la guerra con Irán, que transita su octavo mes, siguió presionando sobre el petróleo. El Brent subió 13,6% en el mes y cerró en torno a 118 USD (frente a 103 USD a fines de septiembre), ante nuevos ataques hutíes contra Arabia Saudita e incidentes con buques petroleros en el estrecho de Ormuz. Hoy el principal problema está más en la refinación que en el crudo: los flujos de los productores del Golfo se recuperaron, pero el diésel sigue con márgenes de refinación elevados.

En el plano local, el riesgo país volvió a subir con fuerza: inició el mes en 607 puntos y lo terminó en 790, máximo del año, acercándose al umbral de los 800 puntos. El salto se concentró en la última semana, tras el triunfo de Lula en el balotaje de Brasil del 25/10, que sorprendió al mercado y desató ventas en toda la región. La curva de bonos en dólares tuvo su peor semana del año, con caídas de hasta 4,1% en el AL35 de legislación local y de 3,1% en el GD35 de legislación extranjera. La incertidumbre electoral ya se refleja en la curva: la tasa implícita entre el AO27 y el AO28 llegó a 23%, la prima que exige el mercado por el riesgo de un cambio de gobierno en 2027. En la renta variable, el MSCI Argentina cayó 8,1% en el mes y el CCL pasó de $1.619,12 a $1.680 (+3,8%), con una brecha cercana al 9% respecto del mayorista ($1.537). El BCRA retomó la compra de reservas, aunque reconoció una contracción de la actividad en el tercer trimestre. Dentro de los activos en pesos, los bonos ajustados por CER y los dollar linked tuvieron rendimientos positivos, reflejando la búsqueda de cobertura cambiaria.

En cuanto a la renta variable de EE. UU., el mes cerró con resultados mixtos y una fuerte rotación entre sectores. El Nasdaq cayó 6,9% y el S&P 500 1,08%, mientras que el Dow Jones subió cerca de 2% y el Russell 2000 (pequeñas compañías) 0,1%. Los balances de las grandes tecnológicas reavivaron las dudas sobre el retorno de las inversiones en inteligencia artificial: Intel llegó a caer 31% y Alphabet 13% en la última semana del mes; Meta, Alphabet y Amazon reportaron flujo de caja libre negativo en el trimestre. Microsoft fue la excepción, con resultados mejores a lo esperado. Los sectores defensivos (salud, consumo básico y servicios públicos), el financiero y energía tuvieron mejor desempeño relativo, mientras que tecnología y los cíclicos quedaron rezagados: las acciones value subieron 4,3% en el mes frente a una caída de 6,1% de las growth. Las elecciones de medio término del 3 de noviembre serán el principal foco de atención en las próximas semanas.

Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Rendimiento Mensual
Equity - USA				
S&P500	$ 683,39	$ 763,99	$ 755,72	-1,08%
NASDAQ 100	$ 619,25	$ 742,03	$ 690,49	-6,9%
DOW JONES	$ 477,18	$ 508,62	$ 517,13	1,7%
RUSSELL 2000	$ 248,75	$ 279,02	$ 279,33	0,1%
CANADA	$ 52,70	$ 58,28	$ 60,62	4,0%

Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Rendimiento Mensual
Equity - US Sectors				
ENERGY	$ 45,23	$ 62,70	$ 70,02	11,7%
FINANCIALS	$ 53,33	$ 53,46	$ 56,51	5,7%
INDUSTRIALS	$ 153,69	$ 168,64	$ 167,40	-0,7%
MATERIALS	$ 44,70	$ 48,54	$ 52,74	8,7%
CONSUMER DISC.	$ 118,23	$ 108,81	$ 115,38	6,0%
HEALTH CARE	$ 157,65	$ 166,20	$ 184,87	11,2%
UTILITIES	$ 45,32	$ 39,68	$ 43,43	9,5%
CONSUMER STAP.	$ 79,37	$ 80,33	$ 89,42	11,3%
COMMUNICATION	$ 115,39	$ 109,94	$ 99,90	-9,1%
TECH	$ 143,11	$ 197,81	$ 179,51	-9,3%
AIRLINES	$ 26,31	$ 28,09	$ 26,93	-4,1%
REAL ESTATE	$ 91,34	$ 89,17	$ 93,94	5,3%

América Latina estuvo marcada por la caída de las acciones de Brasil luego de la victoria de Lula provocó un fuerte ajuste de los activos locales al desarmarse el trade político asimétrico previo a las elecciones y el real depreciándose 7,5%. Existió una ola de bajas en los países de la región Perú (-9,7%) y Chile (-5,6%), y las excepciones positivas fueron México (+6,7%) y Colombia (+2,1%).

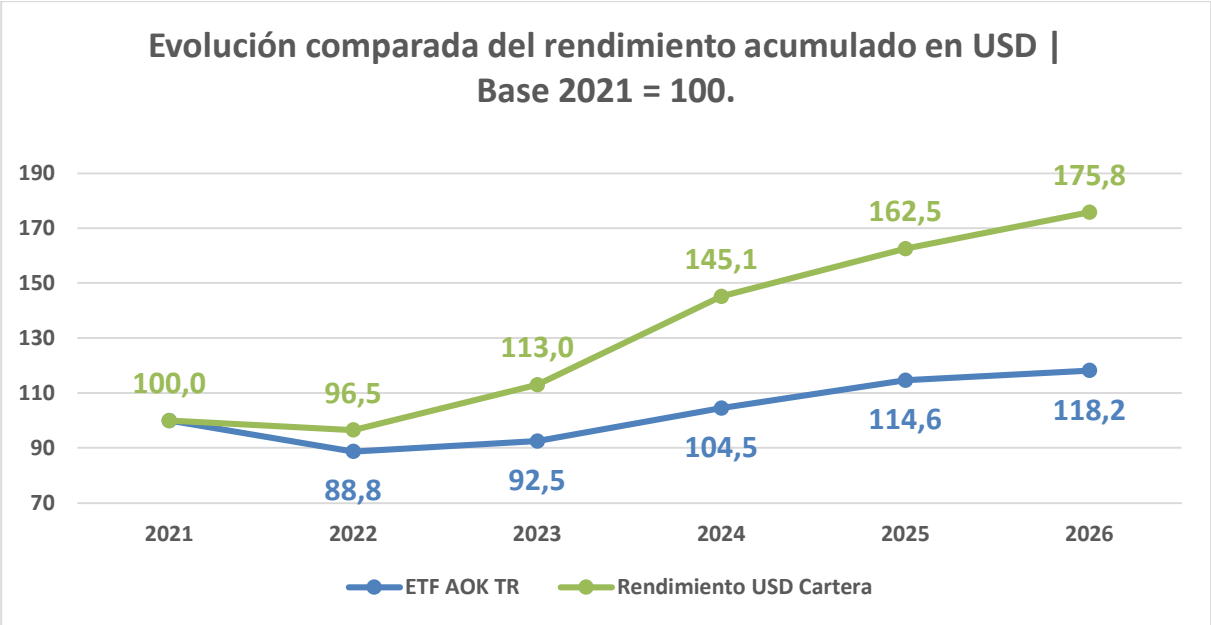
				Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual
Equity - LATAM				
BRAZIL	$ 33,61	$ 37,14	$ 32,46	-12,6%
CHILE	$ 37,86	$ 36,79	$ 34,73	-5,6%
COLOMBIA	$ 37,26	$ 46,36	$ 47,33	2,1%
MEXICO	$ 68,42	$ 69,77	$ 74,47	6,7%
PERU	$ 64,47	$ 88,75	$ 80,18	-9,7%

En commodities, el oro cayó 7,05% en el mes y la plata 18,7%. La corrección respondería principalmente a ventas para obtener liquidez y desapalancamiento, más que a un cambio en sus fundamentos. Sobre el petróleo, mientras no se resuelva el conflicto con Irán, las presiones sobre el precio seguirán siendo alcistas. Los commodities agrícolas cayeron en el mes y siguen cumpliendo un rol de diversificación para la cartera, ya que sus rendimientos dependen más del clima, las cosechas y restricciones comerciales que del ciclo económico.

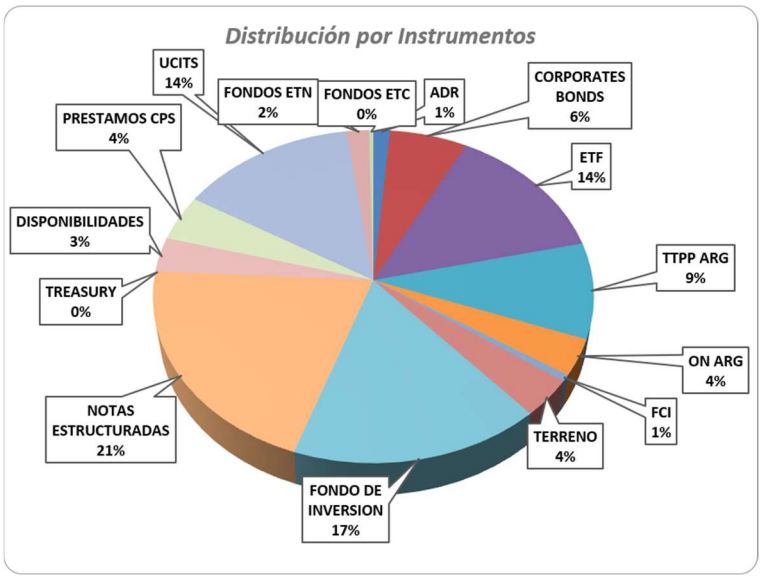
				Rendimiento
Asset Class	Precio Ejercicio	Price Inicio	Price Fin	Mensual
Commodities				
WTI OIL	$ 71,07	$ 150,02	$ 168,83	12,5%
GOLD	$ 387,88	$ 382,76	$ 355,78	-7,05%
SILVER TRUST	$ 51,21	$ 55,02	$ 44,60	-18,9%
COPPER	$ 32,28	$ 39,51	$ 38,99	-1,3%
SOYBEAN	$ 23,60	$ 27,20	$ 26,14	-3,9%
CORN	$ 17,97	$ 18,98	$ 17,34	-8,6%
WHEAT	$ 20,84	$ 24,72	$ 22,20	-10,2%

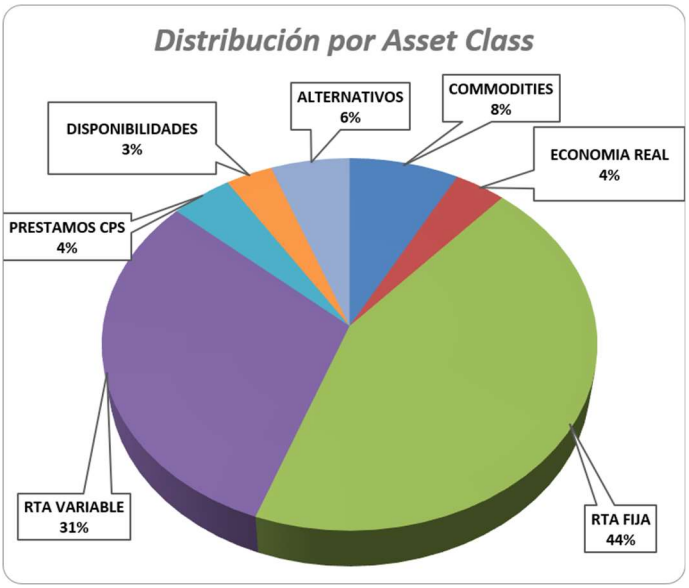
Así, en este contexto de volatilidad, la cartera de la CPS registró un retorno mensual en dólares -0,2%. La caída se vio amortiguada por la diversificación de la cartera tanto en riesgo como en activos financieros.

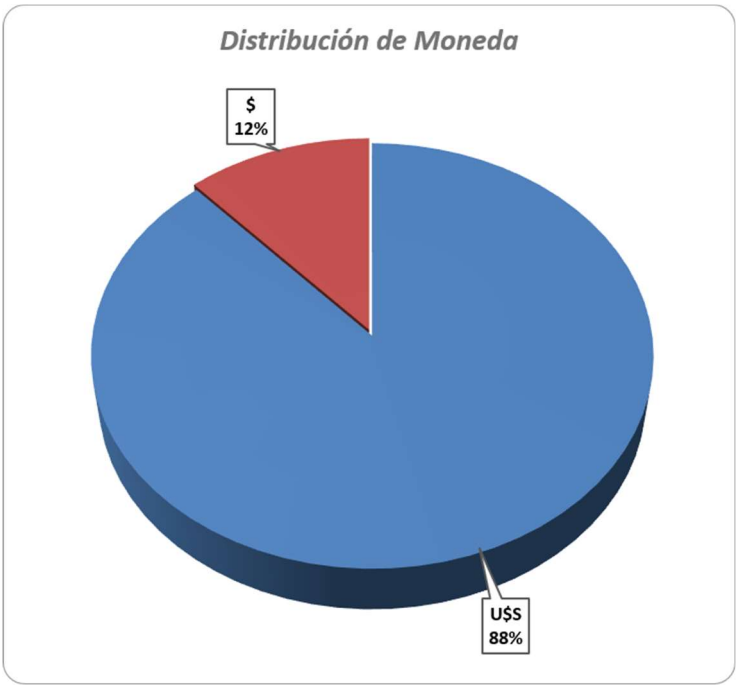
En el mes de octubre la cartera presento una volatilidad menor a la del Benchmark. Desde el inicio del ejercicio (30 de noviembre de 2025), acumula un retorno de 8,18% en dólares frente a 3,10% del Benchmark (70% Renta Fija Global / 30% Acciones Globales).



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






Distribución de Moneda
$
12%
U$S
88%