

CPCE CÓRDOBA

INFORME DE RETORNO TOTAL EN PESOS AL 30/09/ 2026

Índices	Mensual	YTD
Índice Bonos CER	2,24%	31,56%
Índice Bonos Tamar	2,77%	
Índice Bonos USD-L	0,98%	
Índice Duales CER-Tamar	2,51%	
Índice Duales TF-Tamar	2,47%	28,22%
Índice Lecap	1,99%	25,55%
Índice Bonos USD Bonares	-4,15%	3,79%
Índice Bonos USD Globales	-4,55%	6,72%
Índice Bopreal	1,31%	12,51%
Índice S&P Merval	-7,07%	-7,61%
Índice S&P Merval USD	-8,40%	-13,19%

Fuente: S&C Inversiones S.A. en base a Bymadata

Referencias: YTD (acumulado del año, enero – septiembre 2026). Retornos totales expresados en pesos, excepto el Índice S&P Merval USD, expresado en dólares.

RETORNO TOTAL YTD 2026 (ENERO – SEPTIEMBRE)

Al cierre de septiembre de 2026, los instrumentos de renta fija en pesos lideran el acumulado del año. Los Bonos CER se ubican a la cabeza con un +31,56%, seguidos por los Bonos Duales Tasa Fija-TAMAR +28,22% y las LECAPs +25,55%. El CER se despegó claramente del resto del panel en pesos, en un contexto en el que la inflación es la variable con mayor incremento acumulado del año.

Entre los bonos en dólares, el Bopreal lidera con un +12,51%, seguido por los Bonos Globales +6,72% y los Bonares +3,79%.

En renta variable, el índice S&P Merval acumula un YTD negativo de -7,61% en pesos (-13,19% medido en dólares), siendo el único activo del panel con rendimiento negativo en lo que va de 2026.

Conclusión Performance YTD: los bonos ajustables por inflación (CER) concentran los mejores retornos del año, por encima del resto de la renta fija en pesos, en un contexto en el que la inflación acumulada es la variable con mayor incremento en lo que va del año (+21,3% según el último dato disponible del INDEC) frente a una devaluación del tipo de cambio A3500 sensiblemente menor en el período. En dólares, el Bopreal lidera el segmento, por encima de los Globales y los Bonares. La renta variable local es el punto débil del panel: el S&P Merval es el único activo con retorno negativo en el acumulado 2026.

RETORNO TOTAL MENSUAL — SEPTIEMBRE 2026

Septiembre de 2026 fue un mes de fuerte deterioro para los activos argentinos. El riesgo país subió cerca de un 19% en el mes, hasta ubicarse en torno a los 607 puntos básicos, en un contexto de mayores rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. —en niveles máximos desde 2007—, dudas sobre el nivel de actividad económica local y mayor incertidumbre electoral. En este marco, el S&P Merval en pesos retrocedió un -7,07% (-8,40% medido en dólares), siendo el activo de peor desempeño del panel.

En renta fija, los instrumentos en pesos fueron los de mejor desempeño del mes. Los Bonos TAMAR lideraron el segmento con una suba del +2,77%, seguidos por los Bonos Duales CER-TAMAR +2,51%, los Duales Tasa Fija-TAMAR +2,47%, los Bonos CER +2,24% y las LECAPs +1,99%.

En cuanto a los bonos en dólares, los soberanos fueron los más castigados del mes, con las mayores caídas en los tramos largos de la curva: los Bonares cayeron -4,15% y los Globales -4,55%, arrastrados por la suba del riesgo país y el escenario internacional más adverso para la deuda emergente. El BOPREAL, en cambio, avanzó +1,31%. Los Bonos Dollar Linked avanzaron +0,98% en el mes.

Conclusión Performance septiembre: septiembre estuvo marcado por fuertes caídas en renta variable y en los bonos soberanos hard dollar, en un contexto de suba del riesgo país, mayores tasas en EE.UU. e incertidumbre electoral. La renta fija en pesos concentró los mejores retornos del mes, destacándose los instrumentos ligados a la tasa TAMAR.

FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES VÍA CHEQUES

El mercado de capitales ofrece la posibilidad de financiarse mediante el descuento de cheques de pago diferido, tanto avalados por una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) como no garantizados. Tomando como referencia el tramo de 30 a 90 días, en el segmento avalado las tasas operadas se ubicaron entre 24,6% y 25,7% TNA, mientras que en el segmento no garantizado —de mayor riesgo de contraparte— oscilaron entre 27,1% y 29,8% TNA. Se trata de cifras de referencia, en base a operaciones concertadas en el mes de septiembre.

INFORMACIÓN DE CONTACTO Y ACLARACIONES

Este informe ha sido elaborado con fines exclusivamente informativos para profesionales matriculados en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la ciudad de Córdoba (CPCE).

El contenido no debe interpretarse como una recomendación de compra, venta o tenencia de instrumentos financieros, ni como asesoramiento de inversión personalizado.