

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Mayo 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 30/Abril/2026

	Último Precio	Último Mes	Variación	
			Año a la Fecha	Últimos 12M
Dólar	ARS			
DÓLAR OFICIAL	1.378	-0,33%	-5,57%	17,59%
DÓLAR MEP	1.441	0,73%	-2,84%	22,21%
DÓLAR CCL	1.499	1,65%	-1,43%	25,50%
Indices Locales				
TAMAR (TNA)	23,1%	-12,11%	-19,91%	-33,21%
MERVAL (ARS)	2.832.851	-5,50%	-7,17%	34,84%
INFLACIÓN (Inflación de abr. estimada)	81.642	2,48%	12,16%	32,22%
RIESGO PAÍS	556	-9,87%	-0,88%	-23,07%
Indices Internacionales	USD			
S&P 500	7.209	10,42%	4,54%	29,45%
NASDAQ	24.892	15,29%	6,29%	42,68%
ORO (USD/onza)	4.630	-0,39%	5,55%	39,48%
PETROLEO (USD/barril)	114	-3,67%	84,12%	80,62%
SOJA (USD/bushel)	1.182	0,94%	12,97%	14,23%
BTC	76.466	12,13%	-13,29%	-19,15%

¿Qué pasó el último mes?

El conflicto en Medio Oriente no tuvo resolución definitiva en abril y su impacto hasta el momento quedó acotado a la inflación, ya que los mercados retomaron el sesgo positivo previo a las hostilidades. El índice S&P 500 avanzó un 10% en abril, el dólar revirtió por completo la apreciación de marzo y los mercados emergentes retomaron la tendencia alcista de comienzos de año con una suba del 12,6%, aunque con América Latina rezagada respecto al resto de la categoría. Donde el conflicto sí dejó una huella visible fue en la inflación: con el petróleo promediando USD 100 en los últimos dos meses, los datos de marzo mostraron aceleración en las principales economías. En Estados Unidos, el IPC registró una suba mensual de 0,9% —el mayor registro desde la guerra de Ucrania— y esperamos un dato similar para abril. En la misma línea, la Eurozona alcanzó un 1,3%, también en su nivel más alto desde 2022, mientras que Argentina marcó 3,4%, explicado por la estacionalidad de algunos rubros y por la suba del precio de los combustibles.

¿Dónde estamos?

El proceso de desinflación retoma impulso en abril, al tiempo que la actividad comienza a dar señales de reactivación tras haber encontrado un piso en los primeros meses del año. Para abril, estimamos una inflación mensual en el rango de 2,4%-2,7%, explicada principalmente por la estabilidad cambiaria y por la menor incidencia de rubros que habían presionado al alza en marzo, como carne, educación y vestimenta. Hacia adelante, mantenemos una proyección de 2% para mayo y registros por debajo de ese nivel en los meses siguientes. En materia de actividad, el EMAE cayó 2,6% en febrero, con un rezago más marcado en sectores vinculados al consumo, como Comercio e Industria Manufacturera. Algunos indicadores sectoriales conocidos hasta el momento muestran que esa baja se podría haber revertido mayormente en marzo.

El equipo económico anticipó sus próximos pasos en el programa de financiamiento: un esquema de fondeo externo permitiría cubrir el programa financiero para el resto del mandato. El gap por cubrir, según nuestras estimaciones, es de aproximadamente US\$12.000 millones. Bajo el supuesto de un superávit primario de 1,4% del PBI en 2026 y 2027 y un roll-over del 100% de la deuda en moneda local, el Tesoro aún enfrenta compromisos en moneda extranjera cercanos a USD 12.000 millones. Esta brecha se cubriría mediante emisiones de bonos en dólares en el mercado local y préstamos con bancos internacionales garantizados por organismos internacionales como el Banco Mundial, el BID y la CAF. Desde nuestra lógica, cualquier estrategia de financiamiento externo que permita reducir la presión sobre el mercado doméstico de deuda y dinamice la acumulación de reservas por parte del Banco Central refuerza el programa económico y debería ayudar a reducir el riesgo país.

¿Hacia dónde vamos?

- La consolidación de señales de reactivación económica puede convertirse en un ancla relevante para las expectativas de cara al proceso electoral, reforzando la credibilidad en la continuidad del programa. La combinación de una política monetaria menos contractiva y una inflación en descenso configura un entorno más favorable para la recuperación, en el que la reactivación del crédito local —perceptible desde abril a partir de tasas más bajas y estables— resulta determinante para los sectores más rezagados. Los riesgos, sin embargo, se concentran en el frente externo: una eventual intensificación del conflicto en Medio Oriente podría volver a presionar al alza los precios del petróleo y de otras materias primas, con impacto sobre alimentos e insumos productivos.
- Argentina en abril estuvo más enfocada en su dinámica interna que en las réplicas que podría haber generado la guerra en Medio Oriente. Quizás por su carácter de exportador de petróleo, las tasas de interés de los instrumentos soberanos en moneda local se hicieron mayor eco de las mejores perspectivas de inflación, y así, los bonos a tasa fija fueron los grandes ganadores del mes. La expectativa de una desinflación más rápida de lo que se esperaba hace unos meses y la fuerte baja de la tasa de interés de los depósitos a plazo fijo (alineada con la estabilidad cambiaria) hicieron subir, especialmente, a los instrumentos a tasa fija con vencimientos de comienzos del año 2027.
- En este contexto, comenzamos a diversificar la composición de nuestros fondos en pesos, incrementando la exposición a instrumentos TAMAR y a tasa fija, en detrimento de instrumentos que ajustan por CER. Esta dinámica puede observarse en nuestro fondo de renta fija de corto y mediano plazo, Delta Ahorro Plus, que presenta una composición del 35% en instrumentos TAMAR, 35% en CER y 24% en tasa fija, con una *duration* de 0,50 años. No obstante, para aquellos inversores que continúan priorizando cobertura frente a la inflación, mantenemos una visión constructiva sobre Delta Retorno Real, nuestro fondo de renta fija CER, que en lo que va del año acumula un rendimiento directo del 18,2%, superando ampliamente el desempeño de su benchmark, el Índice CER (12,5%).
- La dinámica del Merval en los últimos meses puede dividirse en tres etapas. Desde el inicio de la guerra, el 25 de febrero, hasta el anuncio del alto al fuego por parte de Trump el 7 de abril, el índice medido en dólares subió +4%, mientras el S&P500 y el EEM cayeron -4,7% y -9,5%, respectivamente. Tras el cese de hostilidades, la dinámica se invirtió abruptamente: el Merval retrocedió -7%, mientras el S&P500 y el EEM rebotaron +10% y +14%. La posterior mejora de calificación por parte de Fitch (de CCC+ a B-) permitió cierto alivio, aunque el índice aún cae -3,2% desde el inicio del conflicto y continúa lateralizando con alta volatilidad dentro del rango de 1800–2100 puntos que mantiene desde las elecciones legislativas de 2025.
- La dispersión sectorial se profundizó durante este período. Energía, liderado por YPF, dio sostén al índice, mientras los Bancos —que representan cerca de un tercio del Merval— llegaron a caer hasta -20%, siendo el principal driver negativo. Nuestra visión sobre el sector financiero no cambió respecto del mes pasado: las presiones sobre márgenes y el deterioro en la calidad de cartera ya estaban incorporados, e incluso los últimos datos comenzarían a sugerir cierta estabilización. En este contexto, entendemos que la magnitud de la corrección respondió principalmente al deterioro en la percepción de riesgo político y local, reflejado en la caída del Índice de Confianza del Gobierno y en encuestas monitoreadas por inversores internacionales.
- Desde las valuaciones actuales seguimos viendo upside potencial en Energía, especialmente considerando las curvas de futuros del petróleo; sin embargo, creemos que una normalización en el Estrecho de Ormuz podría moderar su momentum. Por otro lado, bajo un escenario base de desinflación y recuperación gradual del poder adquisitivo, el sector bancario continúa luciendo como el segmento más subvaluado del mercado y, a nuestro juicio, con mayor potencial de apreciación hacia adelante.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para mayo: Mantenemos la cartera sugerida de abril y continuamos posicionados en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, que facilitan el rebalanceo del porfolio intra-mes, como, por ejemplo, Delta Ahorro Plus, Delta Multimercado I y Delta Select.

Cartera Sugerida	Tipo de Fondo	Var	Var
Delta Ahorro	Cash Management - Renta Fija Corto Plazo Conservador	0%	■
Delta Ahorro Plus	Renta Fija Corto/Mediano Plazo	0%	■
Delta Retorno Real	Renta Fija CER	0%	■
Delta Multimercado I	Renta Mixta: Mejores Ideas de inversión dentro límites regulatorios	0%	■
Delta Select	Acciones de Cías Argentinas	0%	■



Información sobre los fondos

Información al 30/Abril/2026

Clase A	Patrimonio total (en millones)	Plazo de rescate	Último valor cuotaparte	Variación			Tasa Indicativa	Duration
				Último mes	Año a la fecha	Últimos 12M		
Liquidez							TNA	
Delta Pesos	1.126.317	T+0	45,85	1,46%	7,10%	29,10%	17,91%	10,3 días
Delta Ahorro	260.331	T+1	262,60	1,90%	9,72%	39,63%	23,0%	0,26 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	52.921	T+1	367,37	2,46%	12,87%	28,57%	23,7%	0,56 años
Delta Patrimonio I	540	T+1	31,83	0,75%	-2,73%	11,37%	Dif. T.C. + 5,5%	0,30 años
Delta Moneda	3.398	T+1	277,58	-2,32%	-5,46%	-2,96%	Dif. T.C. + 6,3%	0,91 años
Delta Retorno Real	21.613	T+1	98,57	2,70%	17,73%	35,65%	CER + 0,4%	0,79 años
Delta Renta	8.300	T+1	1.571,98	2,57%	13,54%	28,53%	20,5%	1,44 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	9.307	T+1	879,90	1,55%	9,25%	27,76%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	66.317	T+1	623,95	-5,94%	-8,71%	27,00%	-	-

*TIR / TNA: Tasa indicativa de retorno / Tasa Nominal Anual

Aviso importante

Este reporte ha sido elaborado por Delta Asset Management S.A. y está basado en información propia y/o suministrada por fuentes consideradas confiables. La información, opiniones y estimaciones incorporadas en el presente están sujetas a cambios en cualquier momento sin necesidad de previo aviso. Los FCI mencionados se encuentran registrados ante la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gov.ar), con Delta Asset Management S.A. como Sociedad Gerente (Matrícula N° 40) y Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria (Matrícula N° 6). Se encuentra prohibida la distribución o reproducción –total o parcial– de la información contenida en el presente. Las inversiones en cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión no constituyen depósitos en Banco de Valores S.A. a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco de Valores S.A. se encuentra impedida por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin. Este reporte ha sido elaborado por Delta Asset Management S.A. y está basado en información propia y/o suministrada por fuentes consideradas confiables. La información, opiniones y estimaciones incorporadas en el presente están sujetas a cambios en cualquier momento sin necesidad de previo aviso. Para la elaboración de este reporte no se han tomado en consideración los objetivos, situación financiera o necesidades de los destinatarios a los que va dirigido. Delta Asset Management S.A. de ninguna manera asegura y/o garantiza los resultados de las inversiones en sus Fondos Comunes de Inversión, estando dichos resultados sujetos a riesgos de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y otros, incluyendo la posible pérdida de la inversión. El presente ha sido elaborado al mero efecto informativo, no constituye una invitación a invertir en nuestros Fondos Comunes de Inversión y no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, de asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y nada de lo que aquí se incluye debe ser considerado para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión, siendo de exclusiva responsabilidad del lector el uso que le quiera dar a la información proporcionada. Antes de decidir sobre cualquier inversión, el lector deberá obtener asesoramiento profesional, independiente, adecuado y específico, incluyendo la consideración de la totalidad de la información contenida en los reglamentos de gestión de nuestros Fondos Comunes de Inversión los cuales se encuentran disponibles en la página web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gov.ar). Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

