

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Junio 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 29/Mayo/2026

	Último Precio	Último Mes	Variación Año a la Fecha	Últimos 12M
Dólar	ARS			
DÓLAR OFICIAL	1.410	2,11%	-3,37%	17,98%
DÓLAR MEP	1.435	-0,44%	-3,27%	20,22%
DÓLAR CCL	1.482	-1,37%	-1,86%	23,00%
Indices Locales				
TAMAR (TNA)	22,3%	1,83%	12,37%	42,65%
MERVAL (ARS)	3.166.407	11,77%	3,76%	38,94%
INFLACIÓN (Inflación de may. estimada)	83.437	2,10%	14,63%	35,13%
RIESGO PAÍS	494	-11,06%	-13,11%	-27,08%
Indices Internacionales	USD			
S&P 500	7.580	5,15%	9,92%	28,22%
NASDAQ	26.973	8,36%	15,17%	41,12%
ORO (USD/onza)	4.561	-1,49%	3,97%	38,66%
PETROLEO (USD/barril)	92	-19,26%	48,66%	43,49%
SOJA (USD/bushel)	1.187	0,40%	13,43%	13,92%
BTC	73.582	-3,77%	-16,56%	-29,65%

¿Qué pasó el último mes?

Los datos de mayo continuaron alineados con nuestro escenario base, sin novedades de magnitud tanto en el frente internacional como en el local. En relación con el conflicto en Medio Oriente, la incertidumbre en torno a un eventual acuerdo entre las partes siguió generando episodios de volatilidad, con un precio del petróleo que promedió USD 98,5 durante el mes, aunque cerró por debajo de USD 90. En Argentina, la inflación de abril se ubicó en 2,6%, por debajo del registro de marzo. Si bien todavía se observa una incidencia relevante de los combustibles, la división de alimentos avanzó apenas 1,2%, reforzando la tendencia de desaceleración de los precios. Finalmente, febrero podría haber marcado el piso de la actividad económica: el EMAE de marzo mostró una expansión de 3,5%, más que compensando la contracción observada el mes anterior. Aunque los sectores de agricultura y minería continúan liderando la recuperación, también comenzaron a observarse señales positivas en la industria manufacturera y el comercio.

¿Dónde estamos?

Argentina debe convalidar en las próximas semanas que ha retomado el sendero de desinflación. Esta semana se conocerá el dato de inflación de mayo y esperamos que se ubique por debajo de 2,5%. Este registro puede ser particularmente relevante por dos motivos. Por un lado, una nueva desaceleración ayudaría a consolidar las expectativas de inflación para el resto del año. Por otro, aun si la variación mensual se mantuviera por encima de 2%, la composición del dato puede aportar información valiosa sobre la magnitud de la inercia inflacionaria. Una dinámica cada vez más moderada en rubros como alimentos y estacionales fortalecería la confianza en el proceso de desinflación, incluso si persisten aumentos elevados en componentes vinculados a los precios internacionales de los combustibles.

En los primeros días de junio, el tipo de cambio experimentó una suba moderada que llamó la atención más por su velocidad que por su magnitud. Mantenemos nuestra proyección de un tipo de cambio en torno a \$1.600 por dólar hacia fin de año, consistente con el sendero de desinflación que seguimos esperando. Puesto en perspectiva, el dólar oficial acumula una suba de 1,8% en lo que va de junio, lo que apenas lo devuelve a los niveles observados en febrero y todavía lo mantiene por debajo de los valores de cierre de 2025. El hecho de que este movimiento ocurra simultáneamente con una fuerte compra de divisas por parte del Banco Central —US\$273 millones en los últimos tres días— sugiere que la propia autoridad monetaria continúa administrando el ritmo de depreciación, buscando, en nuestra visión, un equilibrio entre sostener el proceso de desinflación y evitar un freno de la actividad económica.

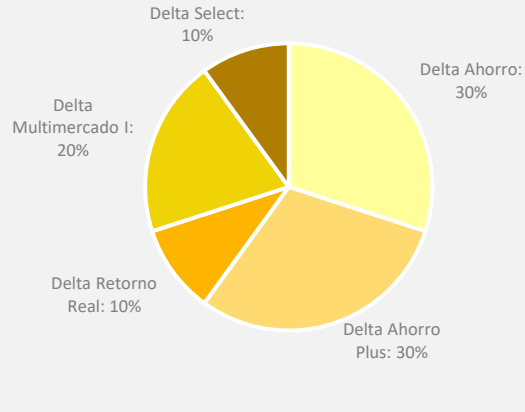
¿Hacia dónde vamos?

- **La creciente relevancia del sector energético tiene un potencial transformador para la economía argentina, aunque todavía no alcanza para compensar plenamente los efectos que un eventual proceso de dolarización de portafolios podría tener sobre el tipo de cambio, la inflación y el clima electoral.** En este contexto, la continuidad de los buenos resultados económicos puede contribuir a moderar la incertidumbre propia del período pre-electoral. Seguiremos atentos a la estrategia cambiaria del Banco Central y a la dirección que busque imprimirle al tipo de cambio para mantener bajo control las expectativas y preservar el atractivo de los instrumentos soberanos argentinos. Si bien el sector energético ya se consolidó como el segundo complejo exportador más importante del país, en el corto plazo la estabilidad cambiaria seguirá dependiendo principalmente de las decisiones de portafolio de los inversores.
- Durante mayo, el mercado local reflejó la mejora en las expectativas macroeconómicas. Los bonos a tasa fija de corto plazo registraron una performance superior a la de los instrumentos de corto plazo ajustados por CER, reflejando una menor inflación esperada. Este escenario también favoreció a los bonos de mayor duration, tanto en pesos como en dólares, impulsados por la compresión del riesgo país, que descendió de 555 puntos a fines de abril a 494 puntos a fines de mayo.
- Nuestros fondos con mandatos de largo plazo se encontraban posicionados en gran medida en instrumentos soberanos CER de larga duration, los cuales fueron los principales impulsores de rendimiento durante el mes. Como ejemplo, Delta Retorno Real, nuestro fondo de renta fija CER, obtuvo un retorno directo del 4% en mayo, apoyado por una cartera compuesta mayoritariamente por bonos soberanos ajustados por inflación.
- De cara a los próximos meses, consideramos que los instrumentos ajustables por tasa variable (TAMAR) y CER ofrecen una mejor relación riesgo-retorno que los instrumentos a tasa fija. En este contexto, preferimos estrategias diversificadas y de gestión activa.
- Para inversores con horizontes de corto y mediano plazo, destacamos Delta Ahorro Plus, nuestro fondo de renta fija de corto y mediano plazo con una exposición balanceada entre instrumentos TAMAR, CER y tasa fija. Adicionalmente, para inversores con un horizonte de inversión más largo que buscan complementar su cartera con cobertura frente a la inflación, Delta Retorno Real continúa siendo una alternativa atractiva, con una duration aproximada de 1,6 años y una cartera enfocada en bonos soberanos largos CER y duales.
- En los mercados internacionales, mayo estuvo marcado por una recuperación de los activos de riesgo ante la aparente desescalada del conflicto en Medio Oriente, llevando al S&P 500 y a los mercados emergentes a nuevos máximos. Sin embargo, consideramos que persisten riesgos relevantes, vinculados principalmente a la evolución del conflicto, las presiones inflacionarias en Estados Unidos y la proximidad de las elecciones de medio término, en un contexto de valuaciones exigentes.
- A nivel local, el Merval acumuló una suba cercana al 20% en dólares entre mediados de mayo y principios de junio, impulsado por una combinación de factores positivos: una inflación por debajo de lo esperado, la aprobación de la revisión del FMI, sólidos datos de actividad económica, una mejora en ciertas encuestas de aprobación del Gobierno, la recomposición de reservas del BCRA y expectativas de una eventual reclasificación de Argentina por parte de MSCI.
- El rally fue liderado por el sector bancario, favorecido por balances mejores a los esperados y señales de estabilización en la calidad de cartera. Por su parte, las compañías energéticas mantuvieron una sólida performance, apoyadas en perspectivas favorables para el sector. No obstante, mantenemos una postura cautelosa hasta observar una ruptura sostenida de los 2.100 puntos en el Merval, nivel que continúa actuando como una importante resistencia técnica.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para junio: Mantenemos la cartera sugerida de mayo y continuamos posicionados en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, que facilitan el rebalanceo del portfolio 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 29/Mayo/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	1.130.667	T+0	45,85	1,28%	8,47%	28,20%	17,20%	11,5 días
Delta Ahorro	260.331	T+1	262,60	1,73%	11,62%	38,36%	23,5%	0,28 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	52.921	T+1	367,37	2,63%	15,84%	27,13%	24,1%	0,76 años
Delta Patrimonio I	540	T+1	31,83	0,98%	-1,77%	9,74%	Dif. T.C. + 3,1%	0,29 años
Delta Moneda	3.398	T+1	277,58	1,93%	-3,64%	-0,58%	Dif. T.C. + 2,3%	1,26 años
Delta Retorno Real	21.613	T+1	98,57	3,99%	22,42%	35,48%	CER + 2,6%	1,69 años
Delta Renta	8.300	T+1	1.571,98	2,92%	16,86%	26,79%	21,6%	1,96 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	9.307	T+1	879,90	4,20%	13,83%	26,99%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	66.317	T+1	623,95	12,92%	3,09%	34,40%	-	-

*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.

