

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Julio 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 30/Junio/2026

	Último Precio	Último Mes	Variación Año a la Fecha	Últimos 12M
Dólar	ARS			
DÓLAR OFICIAL	1.421	0,79%	-2,60%	19,04%
DÓLAR MEP	1.515	5,63%	2,18%	25,33%
DÓLAR CCL	1.493	0,72%	-1,16%	23,73%
Indices Locales				
TAMAR (TNA)	22,7%	1,96%	14,57%	41,36%
MERVAL (ARS)	3.168.608	0,07%	3,83%	58,84%
INFLACIÓN (Inflación de jun. estimada)	85.055	1,94%	20,17%	33,55%
RIESGO PAÍS	424	-23,69%	-25,45%	-37,43%
Indices Internacionales	USD			
S&P 500	7.499	-1,06%	8,75%	20,86%
NASDAQ	26.214	-2,81%	11,93%	28,69%
ORO (USD/onza)	4.039	-11,45%	-7,93%	22,09%
PETROLEO (USD/barril)	73	-20,78%	17,76%	7,85%
SOJA (USD/bushel)	1.117	-5,90%	6,74%	9,03%
BTC	58.642	-20,30%	-33,50%	-45,50%

¿Qué pasó el último mes?

En junio Argentina combinó buenas noticias en los frentes inflacionario y externo con una señal de alerta en el cambiario. S&P mejoró la calificación crediticia del soberano de CCC+ a B- -siguiendo los pasos de Fitch-, y el mercado respondió con una compresión de riesgo país de más de 70 puntos básicos, que hoy se ubica en zona de 420, acercando cada vez más la posibilidad de un retorno al mercado internacional de crédito. En paralelo, la inflación de mayo volvió a ceder (2,1%) alimentando las expectativas de que el IPC perfore el 2% ya en junio. La nota negativa la puso el tipo de cambio: el dólar oficial subió 5,2% en el mes – acumulando apenas 1,6% en el año- y volvió a los niveles de fines de 2025. El impulso inicial estuvo asociado al fortalecimiento global del dólar tras la asunción del nuevo presidente de la Fed y el tono de su primer comunicado sumado, aunque la depreciación continuó más allá de este contexto.

¿Dónde estamos?

La depreciación nominal del peso era esperada y el nivel actual es consistente con nuestra proyección de \$1.600 a fin de año; el riesgo es que la velocidad de la suba se vuelva difícil de administrar con herramientas de intervención todavía limitadas. Hasta ahora el BCRA ha recurrido a operaciones de mercado abierto vendiendo instrumentos USD-linked y participando en el mercado de futuros de dólar para morigerar los movimientos cambiarios. Una depreciación más rápida de lo deseable podría interrumpir el proceso de desinflación que viene consolidándose. En ese marco, la suba reciente de la tasa TAMAR – que tocó mínimos de 21,4% a mediados de junio y cerró el mes en torno a 22,7%, similar a los registrados a fines de mayo- responde en parte a presiones estacionales de liquidez por el pago de medio aguinaldo, pero también refleja un ajuste razonable a medida que el tipo de cambio acelera. Una tasa algo más elevada puede contener la dolarización de portafolios; esperamos que retome la tendencia bajista una vez que el tipo de cambio se estabilice y se consolide la desinflación.

La dinámica cambiaria del segundo semestre estará determinada principalmente por el flujo de capitales, en un contexto donde la balanza comercial previsiblemente arrojará un superávit menor al del primer semestre y los pagos de dividendos continuarán presionando la cuenta corriente. El sector energético, que se consolida como el segundo exportador del país, aporta cierta amortiguación estacional pero no alcanza a compensar esa dinámica. En ese escenario, la capacidad del BCRA de mantener una posición compradora en el mercado de cambios depende de dos condiciones: que las empresas continúen liquidando divisas a través de colocaciones de deuda en niveles elevados, y que la dolarización de portafolios – la Formación de Activos Externos del Sector Privado No Financiero – se mantenga acotada. Ambas variables no son independientes entre sí y se retroalimentan de los resultados del programa económico.

¿Hacia dónde vamos?

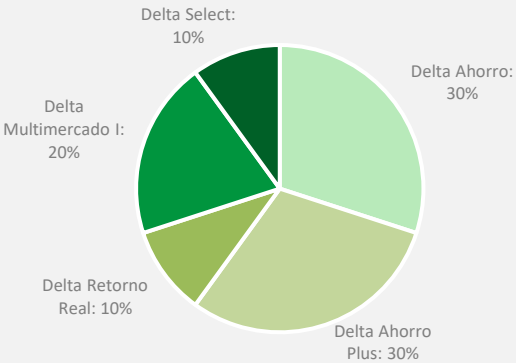
- En el segundo semestre, el foco estará puesto en si la **actividad económica logra retomar una tendencia positiva sostenida**. Los datos recientes revelan una fragilidad en producción de bienes y servicios que será determinante resolver: mantener el superávit fiscal por encima de 1,4% del PBI requiere un crecimiento económico de entre 3 y 3,5% anual, lo que implica que el aparente estancamiento actual tiene consecuencias no sólo políticas sino también fiscales. El canal de transmisión clave es la intermediación financiera: una estrategia de financiamiento externo del Tesoro que reduzca la presión sobre el mercado local de bonos permitiría orientar la re-monetización de la economía hacia la baja de tasas y la expansión del crédito – impulsando el crecimiento sin atentar contra la desinflación ni el equilibrio cambiario.
- A la espera de señales más contundentes en actividad económica, los bonos en dólares (tanto *hard dollar* como *USD-linked*) lideraron el desempeño de la curva de renta fija durante junio, impulsados por la suba del tipo de cambio y la compresión del riesgo país. En el mercado en pesos, la mejora en las expectativas de inflación favoreció a los bonos soberanos a tasa fija, que exhibieron un rendimiento superior al de los instrumentos ajustados por CER. Como resultado, la inflación *breakeven* implícita en la curva convergió hacia niveles muy cercanos a nuestro escenario base para diciembre (27,6% anual).
- De cara a los próximos meses, continuamos viendo mayor valor relativo en los instrumentos ajustables por tasa variable (TAMAR), seguidos por los bonos CER y, en último lugar, los instrumentos a tasa fija. En este contexto, durante junio redujimos la exposición a instrumentos de tasa fija en detrimento de instrumentos ajustables por TAMAR y CER, privilegiando la tasa variable por su mejor relación riesgo-retorno. La implementación de esta estrategia en la gestión de cada fondo fue adaptada teniendo en cuenta las restricciones de duration propias de cada cartera.
- En línea con eso, para nuestros fondos de retorno total, con un horizonte de inversión de largo plazo, como por ejemplo el Delta Renta, aumentamos exposición a bonos TAMAR con vencimiento posterior a junio 2028, alcanzando una duration aproximada de 2,40 años. Actualmente la cartera del fondo se encuentra posicionada en un 42% por bonos soberanos duales (Fija/TAMAR), 20% en bonos corporativos en dólares, 16% en bonos soberanos CER, 15% en globales, el restante entre otros activos y liquidez. En cambio, para nuestros fondos de renta fija en pesos con menor horizonte de inversión, como por ejemplo el Delta Ahorro Plus, incrementamos la exposición a instrumentos TAMAR del tramo medio de la curva, manteniéndonos dentro del límite de duration de un año previsto en su mandato. Dicha cartera está compuesta en un 40% por bonos soberanos CER, 35% por bonos y letras soberanas TAMAR, 15% por bonos soberanos duales (Fija/TAMAR y Fija/CER), el restante entre otros activos y liquidez, alcanzando una duration aproximada de 0,70 años.
- Durante junio, la renta variable internacional corrigió luego de que el mercado comenzara a descontar una postura más restrictiva por parte de la Reserva Federal, en un contexto de datos económicos sólidos y mayores dudas sobre las valuaciones del sector tecnológico. En paralelo, la firma del memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán impulsó una fuerte caída del precio del petróleo, favorecida por la normalización gradual del Estrecho de Ormuz y la mayor oferta de crudo iraní. Como resultado, el S&P 500 retrocedió 1,4% y los mercados emergentes 4,7%.
- En el plano local, el Merval cayó 8,2% en dólares, principalmente luego de que MSCI decidiera mantener a Argentina en la categoría “*Standalone*”, frustrando las expectativas de una posible reclasificación. La corrección se dio tras el importante rally registrado durante la segunda mitad de mayo y contrastó con un contexto macro que continuó mostrando señales positivas, como la mejora en la confianza, la recuperación de la actividad y la continuidad del proceso de desinflación.
- A nivel sectorial, redujimos parcialmente la sobreponderación en bancos, ya que, si bien seguimos observando una sólida expansión del crédito en dólares, el crédito en pesos continúa rezagado y la mora todavía no muestra una mejora. En energía, la caída del petróleo explicó la débil performance del sector; sin embargo, creemos que una estabilización de los precios en los niveles actuales podría generar oportunidades para incrementar exposición en compañías con valuaciones atractivas.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para julio: 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 30/Junio/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	1.157.574	T+0	47,09	1,40%	9,99%	27,28%	16,50%	10,5 días
Delta Ahorro	301.499	T+1	271,89	1,77%	13,60%	37,28%	22,5%	0,36 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	59.002	T+1	382,69	1,50%	17,58%	30,84%	23,7%	0,56 años
Delta Patrimonio I	3.589	T+1	33,48	4,14%	2,30%	14,02%	Dif. T.C. + 2,85%	0,28 años
Delta Moneda	8.883	T+1	298,14	5,37%	1,54%	3,93%	Dif. T.C. + 2,35%	1,54 años
Delta Retorno Real	24.986	T+1	103,89	1,35%	24,08%	38,49%	CER + 1,7%	1,24 años
Delta Renta	9.259	T+1	1.664,17	2,86%	20,20%	32,53%	18,5%	2,36 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	9.886	T+1	940,65	2,60%	16,79%	34,33%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	74.688	T+1	707,15	0,36%	3,46%	53,95%	-	-

*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.

