

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Abril 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 31/Marzo/2026

	Último Precio	Último Mes	Variación	
			Año a la Fecha	Últimos 12M
Dólar	ARS			
DÓLAR OFICIAL	1.383	-1,86%	-5,25%	28,76%
DÓLAR MEP	1.431	0,30%	-3,54%	8,89%
DÓLAR CCL	1.475	0,98%	-3,03%	12,18%
Indices Locales				
BADLAR	25,4%	2,42%	7,62%	41,75%
MERVAL (ARS)	2.997.780	13,46%	-1,76%	28,18%
INFLACIÓN (Inflación de mar. estimada)	79.463	3,13%	12,28%	32,28%
RIESGO PAÍS	616	7,03%	9,98%	-24,76%
Indices Internacionales	USD			
S&P 500	6.529	-5,09%	-5,33%	16,33%
NASDAQ	21.591	-4,75%	-7,81%	24,81%
ORO (USD/onza)	4.648	-11,44%	5,96%	48,83%
PETROLEO (USD/barril)	118	63,29%	91,13%	58,35%
SOJA (USD/bushel)	1.171	1,19%	11,92%	15,40%
BTC	68.194	4,07%	-22,67%	-17,26%

¿Qué pasó el último mes?

En marzo, el conflicto en Medio Oriente fue el principal factor que condicionó a los mercados globales, y la inflación volvió al centro de la escena, impulsada por la suba de los precios internacionales de energía y alimentos. El precio del petróleo cerró el mes en US\$118, lo que representó un incremento de US\$46 desde el inicio de la guerra. Estimamos que solo en marzo la inflación minorista en Estados Unidos podría ubicarse en torno al 1%, el registro mensual más alto desde junio de 2022. El dólar se fortaleció levemente, acumulando una suba del 1,6% desde el inicio del conflicto, concentrada especialmente en los primeros días. El apetito por los activos de riesgo cayó inicialmente para luego moderarse con el correr de las semanas. Las bolsas de Estados Unidos retrocedieron un 5% en promedio, mientras que en América Latina el desempeño fue más dispar: la mayoría registró caídas cercanas al 3%, aunque algunas, como el Merval (con una mayor ponderación del sector de energía), terminaron en terreno positivo. En Argentina, este contexto se combinó con un dato de inflación de febrero superior al esperado —2,9%—, impulsado principalmente por el precio de la carne.

¿Dónde estamos?

Argentina se ha mostrado, por ahora, resiliente en comparación con el resto de la región: las acciones resistieron impulsadas por el sector energético, y el tipo de cambio se mantuvo estable durante todo el mes. El principal desafío que enfrenta hoy la economía argentina es la dinámica inflacionaria. El conflicto tuvo un primer impacto directo por ese lado: esperamos un dato mensual de marzo en torno al 3%, traccionado principalmente por la suba de precios internacionales de combustibles y alimentos. En nuestro escenario base, con el tipo de cambio manteniéndose estable, proyectamos una inflación en torno a 2,5% para abril y por debajo del 2% a partir de mayo. Sin embargo, existe un riesgo a la suba: si el conflicto se profundiza y aumenta la demanda global de activos de bajo riesgo, Argentina podría enfrentar presión sobre el tipo de cambio y una mayor dolarización de portafolios, lo que elevaría la inflación por encima de estos niveles a través del efecto pass-through.

La estrategia del Tesoro de cubrir sus vencimientos en moneda extranjera con colocaciones de deuda local está limitando la remonetización de la economía y frenando la recuperación del crédito. Para hacer frente a esos compromisos, el Tesoro viene emitiendo tanto deuda en dólares —a través de los nuevos Bonares— como en pesos, apuntando a renovaciones superiores al 100% en cada licitación. Esta dinámica absorbe liquidez del sistema e impide que la monetización avance: desde marzo de 2025, aumentó apenas 1,3pp del PBI. Si bien en marzo la política monetaria fue levemente menos restrictiva y las tasas en pesos bajaron, este nivel de remonetización no es compatible con una recuperación sostenida del crédito ni, por ende, de la actividad. Lo que destrabaría esta dinámica es el regreso de Argentina al mercado internacional de deuda: refinanciar los vencimientos en moneda extranjera externamente le daría aire al mercado local, reduciría la presión sobre las tasas y reforzaría la confianza en el programa económico.

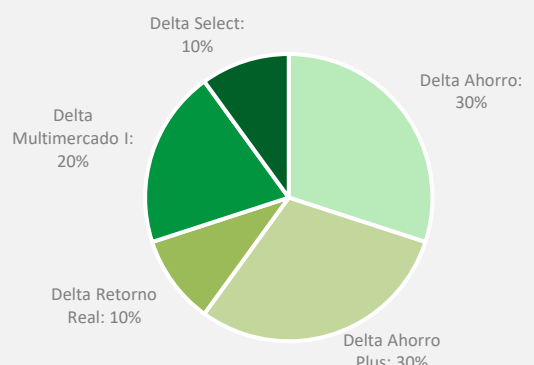
¿Hacia dónde vamos?

- Nuestro escenario base asume que a partir de abril se retoma el sendero des-inflacionario y se recupera la remonetización, impulsados por la mayor liquidación del agro y las compras de divisas por parte del Banco Central. El mercado, si bien mostró señales de preocupación a principios de marzo, demostró resiliencia en la segunda mitad del mes, lo que sugiere que no anticipa una escalada del conflicto y que el precio del petróleo converge hacia niveles por debajo de US\$100 por barril, en línea a lo observado con posterioridad al acuerdo de cese del fuego entre EEUU e Iran. Compartimos esa lectura y mantenemos nuestras proyecciones de inflación y tipo de cambio para Argentina sesgadas hacia un escenario favorable.
- A pesar del contexto internacional adverso, Argentina continuó con el sendero de baja de tasas que esperábamos, por lo que la estrategia de estirar duration en nuestros fondos dio sus frutos. En este marco, los instrumentos CER fueron los grandes protagonistas de marzo, superando a los de tasa fija en todos los tramos de la curva. Impulsados por mayores expectativas de inflación de corto plazo, los bonos CER 2026 cerraron el mes con tasas negativas (con una compresión de casi 300 puntos básicos), mientras que los de tramo largo ya operan por debajo del 8% y la inflación *breakeven* para el resto del año se ubica por encima del 2% TEM. En este contexto, vemos más atractivo en la parte media de las curvas —en particular los bonos de tasa fija con vencimiento a fines de 2026—, especialmente bajo un escenario de desinflación para los próximos meses.
- En esta línea, sugerimos nuestro fondo en pesos Delta Ahorro Plus, que buscan optimizar una cartera compuesta por instrumentos soberanos en pesos, a Tasa Fija y CER, de corto y mediano plazo. Actualmente, Delta Ahorro Plus tiene una cartera que alcanza 0,60 años de *duration*, diversificada entre un 70% en Tasa Fija y 30% en CER.
- Por otro lado, los flujos de la industria de FCI continuaron inclinándose hacia alternativas en dólares: en lo que va del año, los fondos en dólares recibieron más de USD 3.000 millones en flujos netos, representando un incremento del 31% de los AUMs iniciales. En este contexto, destacamos nuestro fondo de preservación de capital con liquidez diaria, Delta Dólares, que tiene como objetivo maximizar liquidez en dólares invirtiendo hasta un 50% en instrumentos a devengamiento (plazos fijos y cauciones en dólares a más de un día), y el resto en instrumentos de liquidez inmediata.
- En cuanto a los instrumentos de renta variable, desde el inicio del conflicto en Medio Oriente el Merval mostró un mayor desempeño relativo frente a los principales índices internacionales. Favorecido por su elevada ponderación en sectores ligados a *commodities*, avanzó +4% en dólares, mientras que el S&P 500 retrocedió -6%, el EEM de emergentes -11% y el Bovespa -2,7%. El equity local también recuperó terreno frente a los bonos, acumulando un mejor desempeño relativo. Sin embargo, el resultado fue marcadamente dispar a nivel sectorial, con Metales (+15%), Energía (+13%) y *Utilities* (+10%) liderando las subas, mientras que Bancos quedó rezagado con una caída de -9%.
- El mercado local comenzó a incorporar un escenario de petróleo alto por más tiempo, reflejado en la curva de futuros, donde el contrato de diciembre 2027 subió USD 5 por barril en el último mes. Sin embargo, consideramos que los precios actuales de las compañías de *Oil & Gas* descuentan una resolución de corto plazo del conflicto, sin contemplar la posibilidad —lejos de estar descartada— de que el crudo se mantenga por encima de USD 75 hasta 2028. En contraposición, el sector bancario fue el más castigado del período, afectado por presiones inflacionarias, mayores tasas reales y un fuerte incremento de la morosidad, factores que comprimieron márgenes y ROEs. A los múltiplos actuales de 1,3x P/BV, vemos a los bancos como el sector con mayor *upside* en un escenario base de desaceleración de la inflación hacia el segundo semestre, compresión de tasas, normalización de la mora y distensión geopolítica.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para abril: Mantenemos la selección de fondos de la cartera sugerida de marzo, pero ajustamos las ponderaciones de algunos fondos en pesos. Aumentamos en un 5% la exposición nuestros fondos de renta fija de corto y mediano plazo en pesos: Delta Ahorro y Delta Ahorro Plus, en detrimento de nuestro fondo de renta fija CER, Delta Retorno Real. Continuamos optando por una cartera posicionada en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa como Delta Ahorro Plus, Delta Gestión VI y Delta Acciones, que facilitan el rebalanceo del porfolio intra-mes.

Cartera Sugerida	Tipo de Fondo	Var	Var
Delta Ahorro	Cash Management - Renta Fija Corto Plazo Conservador	5%	▲
Delta Ahorro Plus	Renta Fija Corto/Mediano Plazo	5%	▲
Delta Retorno Real	Renta Fija CER	-10%	▼
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 31/Marzo/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	1.161.791	T+0	45,19	1,77%	5,56%	29,91%	20,30%	10,6 días
Delta Ahorro	253.495	T+1	257,71	2,68%	7,68%	40,35%	27,2%	0,25 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	46.875	T+1	358,56	4,06%	10,16%	28,89%	26,0%	0,62 años
Delta Patrimonio I	487	T+1	31,60	0,43%	-3,45%	14,46%	Dif. T.C. + 1,0%	0,34 años
Delta Moneda	9.903	T+1	284,18	-1,03%	-3,21%	-1,35%	Dif. T.C. + 2,8%	0,70 años
Delta Retorno Real	18.415	T+1	95,99	7,59%	14,64%	35,57%	CER + 2,9%	1,32 años
Delta Renta	7.848	T+1	1.532,58	5,63%	10,70%	27,97%	19,9%	1,20 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	9.188	T+1	866,50	6,28%	7,59%	27,40%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	71.191	T+1	663,34	12,15%	-2,95%	22,73%	-	-

*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.

