

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Agosto 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 31/Julio/2026

	Último Precio	Último Mes	Variación	
			Año a la Fecha	Últimos 12M
Dólar	ARS			
DÓLAR OFICIAL	1.421	0,00%	-2,60%	5,15%
DÓLAR MEP	1.523	0,50%	2,69%	11,82%
DÓLAR CCL	1.492	0,00%	-1,16%	10,03%
Indices Locales				
TAMAR (TNA)	22,9%	0,42%	15,06%	37,92%
MERVAL (ARS)	3.291.323	3,87%	7,86%	41,90%
INFLACIÓN (Inflación de jul. estimada)	86.481	1,73%	22,19%	33,26%
RIESGO PAÍS	434	2,19%	-23,75%	-40,56%
Indices Internacionales	USD			
S&P 500	7.490	-0,13%	8,61%	18,15%
NASDAQ	25.374	-3,20%	8,35%	20,13%
ORO (USD/onza)	4.049	0,26%	-7,69%	22,95%
PETROLEO (USD/barril)	90	23,59%	45,54%	24,25%
SOJA (USD/bushel)	1.172	4,95%	12,02%	21,86%
BTC	62.899	7,26%	-28,67%	-46,01%

¿Qué pasó el último mes?

Julio fue, hasta la última semana, un mes de distensión en casi todos los frentes financieros. El tipo de cambio se estabilizó en \$1.490 tras la suba de junio, el Banco Central compró US\$2.000 millones en el mercado y la inflación de junio perforó el 2% mensual tal como esperábamos. El mundo también siguió viéndonos con mejores ojos: Moody's se acopló a las demás calificadoras y subió la calificación crediticia de Caa1 a B3. El riesgo país alcanzó nuevos mínimos de 405 puntos. Todo esto se frenó parcialmente en la última semana del mes, cuando la reactivación del conflicto en Medio Oriente empujó al alza los spreads de todo América Latina. Argentina ya alcanzó un nivel de riesgo país lo suficientemente bajo como para quedar más expuesto a la dinámica internacional, perforar el piso de 400 puntos va a costar más que la suma de buenos indicadores macroeconómicos mes a mes.

¿Dónde estamos?

El estancamiento económico se volvió el tema más relevante del momento, no solo por la actividad en sí, sino también por los desafíos que presenta en el frente político y fiscal. En los últimos seis meses, la economía creció apenas 0,4% y los sectores procíclicos (comercio, construcción, industria manufacturera e intermediación financiera) continúan rezagados. Con estos datos, el arrastre estadístico para todo el año es de apenas 1,0%, volviendo todo un desafío alcanzar el 3% de crecimiento económico necesario para mantener el superávit fiscal primario sin tener que recurrir a nuevos recortes de gasto. Además, la sensación de estancamiento lastima la confianza del consumidor que sigue acumulando malos registros: CABA y GBA están 8,5 y 5,0 puntos por debajo de los niveles de diciembre, respectivamente.

Seguimos creyendo que el catalizador de la recuperación económica es la re-monetización, aunque la política monetaria restrictiva que plantea el gobierno va en la dirección contraria. En julio, los pesos que absorbió el Tesoro mediante licitaciones primarias se compensaron con los que emitió el Banco Central por la compra de dólares, haciendo que la base monetaria no crezca. Detrás de esta cautela está el temor a que una mayor soltura monetaria se traduzca en presión sobre el tipo de cambio y la inflación. Sin embargo, creemos que la inyección de pesos es necesaria para mejorar el poder adquisitivo y reactivar el crédito, condiciones que los sectores rezagados necesitan para repuntar. El desafío es mayor en este segundo semestre: la menor oferta de dólares típica de esta parte del año vuelve más sensible al tipo de cambio ante cualquier estímulo monetario, exigiendo un manejo más fino que el que hubiera requerido la misma apuesta en el primer semestre. Aun así, creemos que el gobierno debería animarse a relajar la política monetaria.

¿Hacia dónde vamos?

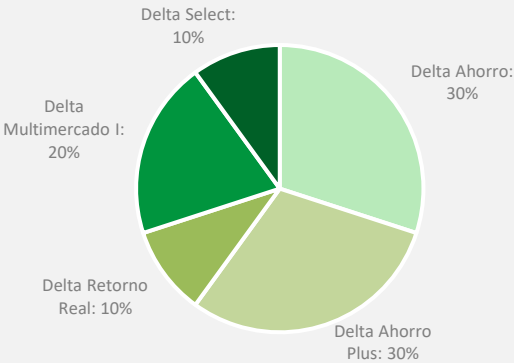
- **El Gobierno está en la disyuntiva entre controlar la volatilidad cambiaria y reactivar la economía, aunque todavía queda una ventana de tiempo antes de que los riesgos de una devaluación se materialicen.** Ir por lo primero fuerza escasez de pesos y estancamiento económico, con el riesgo de que, mezclado con el clima electoral, termine demandando los mismos dólares que busca cuidar. Por el contrario, la segunda opción expone al BCRA, con herramientas acotadas, a más volatilidad cambiaria, pero puede reforzar la reactivación y el apoyo social. Con ese margen todavía abierto, tiene sentido jugar primero la carta de la actividad, mejorando el panorama para el 2027.
- **El rumbo que tome el gobierno también definirá lo que pase con las tasas de interés en el resto del año.** De ir por el primer camino, esperamos mayor volatilidad de tasa con tendencia al alza, tanto en la TAMAR como en los bonos soberanos en pesos, explicado por una menor liquidez del sistema que se antepone al aspecto positivo de una menor inflación. No habría, entonces, espacio para tomar riesgo de tasas. De ir por el segundo, en cambio, la mejora en los datos económicos y la soltura monetaria generarían calma en las tasas, dejando a las nominales fijas más expuestas a una eventual compresión. El apetito por cobertura quedaría acotado a los meses inmediatamente previos a las elecciones, en lugar de anticiparse.
- En este contexto, en las curvas de renta fija en pesos continuamos viendo mayor valor relativo en los instrumentos ajustables por TAMAR, en segundo lugar, los CER y dólar-linked y, en tercer lugar, los de tasa fija. Durante julio aumentamos la exposición a duales y CER en detrimento de la tasa fija, aunque la implementación fue adaptada a las restricciones de duration de cada cartera: los fondos con mandatos más cortos tienen un límite más acotado para incorporar instrumentos largos como duales y CER.
- En esta línea, y tras la incorporación de Galileo a la familia Delta Asset Management, destacamos dos alternativas alineadas con esta visión. Galileo Ahorro Plus, fondo de gestión activa de mediano plazo en renta fija en pesos, tiene una cartera posicionada en 40% LECAPs a tasa fija de corta duración, 34% de soberanos TAMAR y 22% Bonos Soberanos Duales (TAMAR/dólar-linked). Galileo Multimercado II, por su parte, busca protección contra la inflación a través de instrumentos CER, con una cartera concentrada en 84% Bonos Soberanos CER y 16% Bonos Soberanos Duales (CER/TAMAR) (duration de 2 años).
- En renta variable, el panorama fue más desafiante para los mercados emergentes en su conjunto: a pesar de que julio fue un mes desfavorable para emergentes (EEM -6,3%), Latinoamérica se sostuvo de la mano del Bovespa (+5,3% en dólares), y el Merval acompañó con una suba de 2%. El índice sigue oscilando entre 1.800 y 2.100 puntos con alta volatilidad, pese a un flujo de noticias relativamente favorables (tercera suba de calificación de Moody's, inflación por debajo del 2% mensual y exportaciones en crecimiento). Entendemos que este rango es consistente con un riesgo país de entre 400 y 500 puntos, y que romperlo al alza requiere que ceda la prima de riesgo político (influenciada por niveles de actividad y salario real); en ese sentido, la caída de 6,5% mensual del ICG es una mala señal para la dinámica del índice, si el horizonte electoral es efectivamente su principal driver.
- En materia sectorial, energía fue el sector de mejor performance local tras la fuerte apreciación del petróleo por el recrudecimiento del conflicto en Medio Oriente; durante agosto esperamos balances récord del segundo trimestre, por lo que mantenemos una posición sobre-ponderada. El sector bancario debería mejorar su rentabilidad de corto plazo por spreads en máximos históricos y menor pérdida monetaria, aunque la calidad de los activos sigue siendo el punto débil —con NPLs elevados y crédito en pesos estancado—, por lo que mantenemos una posición neutral.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para agosto: Para un inversor con un perfil moderado y un horizonte de inversión de mediano plazo, mantenemos la cartera sugerida de julio y continuamos posicionados en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, que facilitan el rebalanceo del portafolio 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 31/Julio/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	1.231.140	ARS	T+0	1,47%	12,45%	28,11%	18,04%	9,2 días
Delta Ahorro	301.170	ARS	T+0	1,75%	16,16%	37,61%	23,17%	0,30 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	48.277	ARS	T+1	1,22%	19,60%	34,74%	27,20%	0,75 años
Delta Patrimonio I	3.528	ARS	T+1	-0,30%	2,27%	4,41%	Dif. T.C. + 6,7%	0,33 años
Delta Moneda	7.508	ARS	T+1	-1,02%	0,88%	-3,97%	Dif. T.C. + 4,6%	1,41 años
Delta Retorno Real	24.208	ARS	T+1	1,72%	26,53%	44,29%	CER + 5,6%	1,11 años
Delta Renta	9.497	ARS	T+1	0,80%	21,47%	34,50%	25,03%	2,23 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	9.959	ARS	T+1	0,79%	10,54%	25,84%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	78.196	ARS	T+1	0,94%	18,18%	33,91%	-	-

*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.

