

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Marzo 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 27/Febrero/2026

| | Último Precio | Último Mes | Variación | |
|--|---------------|------------|----------------|-------------|
| | | | Año a la Fecha | Últimos 12M |
| Dólar | ARS | | | |
| DÓLAR OFICIAL | 1.409 | -2,67% | -3,46% | 32,37% |
| DÓLAR MEP | 1.426 | -2,41% | -3,83% | 16,65% |
| DÓLAR CCL | 1.461 | -2,86% | -3,97% | 20,29% |
| Indicadores Locales | | | | |
| BADLAR | 29,5% | 2,38% | 5,07% | 41,87% |
| MERVAL (ARS) | 2.642.106 | -17,42% | -13,42% | 19,78% |
| INFLACIÓN (Inflación de feb. estimada) | 76.849 | 2,62% | 5,58% | 32,70% |
| RIESGO PAÍS | 576 | 2,76% | 2,76% | -7,78% |
| Indicadores Internacionales | | | | |
| | USD | | | |
| S&P 500 | 6.879 | -0,87% | -0,25% | 15,52% |
| NASDAQ | 22.668 | -3,38% | -3,21% | 20,27% |
| ORO (USD/onza) | 5.248 | 11,33% | 19,64% | 84,23% |
| PETROLEO (USD/barril) | 72 | 2,53% | 17,05% | -0,96% |
| SOJA (USD/bushel) | 1.157 | 8,74% | 10,61% | 14,41% |
| BTC | 65.527 | -22,14% | -25,69% | -22,19% |

¿Qué pasó el último mes?

En febrero, el Banco Central continuó comprando dólares en el mercado y parte de esas divisas fueron utilizadas por el Tesoro para afrontar vencimientos de deuda. En línea con una dinámica que ya se había observado durante 2024, el Banco Central volvió a actuar como intermediario en el proceso de sustitución de deuda externa por deuda doméstica: a través de una sobre colocación de instrumentos en pesos en el mercado local, el Tesoro recompró más de USD 800 millones directamente al Banco Central para cumplir con pagos al FMI. En paralelo, la inflación minorista de enero sorprendió nuevamente al alza, ubicándose en 2,9%, con una fuerte incidencia de la carne y de los servicios públicos.

¿Dónde estamos?

El Tesoro Nacional continúa ensayando una vuelta gradual a los mercados de deuda, lo que consideramos una muy buena noticia porque ayuda a reducir la presión sobre las tasas en el mercado de pesos. La emisión del Bonar 2027 (AO27), con la que logró colocar USD 250 millones en el mercado local, funciona como un alivio, ya que le permite hacerse de los dólares que necesita sin depender de un roll-over de 100% o más en las licitaciones de los bonos en pesos. En julio vencen alrededor de USD 4.000 millones de bonos Globales, de los cuales USD 1.400 millones corresponden a intereses, por lo que resulta una señal positiva que el Tesoro comience a despejar su perfil de vencimientos en dólares. Hacia adelante, esperamos que la tasa en pesos continúe bajando, aunque con cierta volatilidad, y que el tipo de cambio se mantenga estable al menos hasta mitad de año, acompañado por una desdolarización de portafolios y una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario.

La inflación volvió a ganar protagonismo: los datos confirman que el efecto *pass-through* se mantiene elevado, en un contexto en el que los precios internacionales de las materias primas recuperaron una tendencia alcista, con impactos no sólo en Argentina sino también a nivel global. La inflación minorista se vio particularmente afectada en los últimos meses por el aumento en el precio de la carne, que venía rezagado respecto del precio internacional y terminó ajustando. Para los meses siguientes, mientras el tipo de cambio permanezca estable, esperamos que la inflación se encuentre por debajo de 2% a partir de abril o mayo. El mayor riesgo hoy es internacional: si las tensiones geopolíticas se agravan y aumenta la incertidumbre global, el dólar estadounidense podría fortalecerse frente a las demás monedas, generando presiones inflacionarias a nivel mundial, en las que Argentina no quedaría exenta

¿Hacia dónde vamos?

- **A medida que el Tesoro consiga financiamiento en dólares, habrá una dinámica favorable sobre las tasas de interés domésticas y actividad económica.** En marzo el Tesoro Nacional cuenta con los pesos equivalentes a los vencimientos que debe afrontar con organismos internacionales y bilaterales, por lo que esperamos que las tasas de instrumentos en pesos exhiban una tendencia bajista y una menor volatilidad. En este contexto, la actividad económica podría tomar un nuevo empuje gracias a la esperada reactivación del crédito, debilitado en los últimos meses de 2025.
- **Pasada la volatilidad de tasas de enero y febrero, y esperando que la inflación también retome un claro sendero bajista entre marzo y abril, empezamos a estirar duration en los fondos de renta fija y mixta, y miramos con cautela la exposición a ciertos sectores para instrumentos de renta variable.** Los bonos que ajustan por CER reflejaron en febrero las nuevas expectativas de inflación más altas a las de hace unos meses, y los bonos a tasa variable se beneficiaron con la suba de la TAMAR (tasa de plazo fijo mayorista), por lo que en los fondos hemos ido rotando parcialmente las carteras para posicionarnos un poco más largos en duration a la espera de una baja de tasa y de inflación (que en nuestro escenario base alcanzó un techo en enero).
- En dicho contexto, vemos mayor valor en instrumentos CER del tramo corto de la curva (con vencimientos hasta mitad del año 2026) y en instrumentos a tasa fija en pesos del tramo largo de la curva (con vencimientos a partir del segundo semestre del 2026). Cuando la estrategia del fondo lo permite, tomamos posición en los instrumentos más largos de la curva soberana (globales y CER) cuyos tramos también vemos atractivos. En línea con eso, para aquel inversor con un horizonte de inversión superior a 120 días, nuestro fondo Delta Ahorro Plus es una gran alternativa, ya que gestiona activamente instrumentos en pesos según nuestra visión. Su cartera actual tiene una duration de 0,63 años y está compuesta en un 60% por instrumentos a tasa fija en pesos, 30% en instrumentos con ajuste CER y 10% de instrumentos con tasa dual (Fija/TAMAR).
- Durante febrero, el S&P Merval registró una caída de -14,6% medida en dólares, marcando una clara divergencia respecto a la dinámica regional. Mientras que los mercados emergentes y Latinoamérica continuaron con el *momentum* positivo observado en enero —con subas de +5,89% en el ETF de emergentes (EEM), +3,17% en el ETF de Latinoamérica (ILF) y +6,53% en el Ibovespa— los activos locales no lograron capturar este flujo favorable, en un mes en donde el riesgo país argentino se incrementó alcanzando un nivel en torno a 500 puntos básicos. Hacia el cierre del período, el Gobierno alcanzó avances legislativos relevantes, incluyendo la aprobación de la reforma laboral y la media sanción de la reglamentación de la Ley de Glaciares, lo que podría facilitar nuevas inversiones en el sector minero. Sin embargo, creemos que al mercado le costará incorporar estos avances en los precios en el corto plazo, dado el deterioro del contexto internacional tras el recrudecimiento del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán hacia finales de febrero.
- En este contexto, mantenemos una sobre ponderación en el sector de *Oil & Gas*, considerando que el sector ofrece cobertura ante un potencial alza del precio del crudo en el actual contexto geopolítico. Por el contrario, mantenemos una posición cauta en el sector bancario, donde e los resultados del trimestre reflejaron un aumento de la mora (NPLs) y ofrecieron *guidance* de niveles de ROE, para 2026, por debajo de lo que venía descontando el mercado. En este sentido, la lenta recuperación del crédito privado y los vigentes niveles de encajes bancarios nos llevan a sostener una posición neutral a la espera de señales más claras de reactivación en el sector.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para marzo: Rebalanceamos la cartera sugerida de febrero adoptando una postura más cautelosa en acciones argentinas y aumentando la exposición a instrumentos ajustados por CER, donde actualmente identificamos mayor valor relativo. En este contexto, incrementamos en un 5% la posición en nuestro fondo de renta fija CER, Delta Retorno Real, reduciendo en igual medida la exposición a nuestro fondo de acciones argentinas, Delta Acciones y manteniendo una participación relevante en fondos flexibles y de gestión activa.

| 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 | 5% | ▲ |
| Delta Multimercado I | Renta Mixta: Mejores Ideas de inversión dentro límites regulatorios | 0% | ■ |
| Delta Select | Acciones de Cías Argentinas | -5% | ▼ |



Información sobre los fondos

Información al 27/Febrero/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 | 983.296 | T+0 | 43,60 | 1,85% | 3,72% | 30,32% | 20,69% | 9,6 días |
| Delta Ahorro | 244.257 | T+1 | 245,02 | 2,44% | 4,87% | 39,71% | 30,3% | 12,3 días |
| Renta Fija | | | | | | | TIR | |
| Delta Ahorro Plus | 41.023 | T+1 | 331,83 | 3,84% | 5,87% | 21,48% | 31,7% | 0,62 años |
| Delta Patrimonio I | 615 | T+1 | 32,12 | -2,06% | -3,87% | 13,93% | Dif. T.C. + 4,8% | 0,22 años |
| Delta Moneda | 7.501 | T+1 | 296,57 | -3,18% | -2,21% | -2,22% | Dif. T.C. + 3,3% | 0,60 años |
| Delta Retorno Real | 14.908 | T+1 | 85,57 | 4,26% | 6,55% | 24,93% | CER + 4,0% | 1,26 años |
| Delta Renta | 7.213 | T+1 | 1.409,63 | 2,93% | 4,80% | 18,75% | 26,6% | 1,48 años |
| Renta Mixta | | | | | | | TIR | |
| Delta Multimercado I | 8.869 | T+1 | 820,12 | -0,59% | 1,23% | 17,22% | - | - |
| Renta Variable | | | | | | | | |
| Delta Select | 76.055 | T+1 | 713,02 | -17,04% | -13,46% | 15,89% | - | - |

*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 cuotas partes 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 cuotas partes 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.

