

Estrategia de Inversión Mensual de Delta Asset Management

Agosto 2025

Evolución de los principales indicadores

Información al 31/Julio/2025

	Último Precio	Último Mes	Variación	
			Año a la Fecha	Últimos 12M
DÓLAR OFICIAL	1.351,83	13,21%	30,93%	44,93%
DÓLAR MEP	1.361,95	12,65%	16,62%	5,28%
DÓLAR CCL	1.361,38	12,15%	14,32%	5,91%
BADLAR	36,81	15,04%	15,26%	-1,83%
MERVAL	2.319.511,00	16,28%	-8,45%	53,84%
INFLACIÓN (Inflación de jul. estimada)	64.467,12	1,60%	16,89%	36,15%
RIESGO PAÍS	730,00	4,14%	14,60%	-51,66%
S&P 500	6.339,39	2,17%	7,32%	14,80%
NASDAQ	21.122,45	3,70%	8,39%	20,02%
ORO	3.293,20	-0,44%	25,79%	35,72%
PETROLEO	72,53	7,28%	-2,50%	-10,15%
SOJA (USD/bushel)	961,75	-6,10%	-2,06%	-6,49%
BTC	116.491,12	8,26%	26,73%	80,44%

¿Qué pasó el último mes?

El gobierno mantuvo la decisión de acumular reservas sólo a través del Tesoro Nacional. El peso se depreció a pesar de la liquidación récord del sector exportador, y el desarme de LEFIs incorporó una peligrosa volatilidad en las tasas de interés y en el tipo de cambio. El Tesoro compró US\$1.500 millones en el mercado de cambios durante el mes de julio, una parte proveniente de la liquidación del sector exportador, que fue superior a la de junio (CIARA liquidó US\$4.100 millones versus US\$3.700 millones un mes antes). El dólar oficial, que ya venía subiendo desde mediados de junio, arrancó el mes en \$1.200 y lo terminó en \$.1352 según la referencia del BCRA (+13%).

¿Dónde estamos?

Todos los esfuerzos están centrados en identificar si estamos atravesando una volatilidad propia de la implementación de un nuevo sistema de liquidez bancario, o si estamos cerca de una peligrosa dinámica de tipo de cambio e inflación. La baja sostenida de la inflación desde 2024 impuso un nuevo desafío en la economía: la eliminación de los encajes remunerados busca confluir en un esquema de encajes más transparente, claro y simple. La transición requiere que la confianza en la calidad crediticia del Tesoro Nacional se mantenga intacta, para que el sector privado no financiero pueda absorber al menos una buena parte de los bonos que los bancos dejarán de demandar. Si la confianza sigue firme, la suba del tipo de cambio vista en julio debería ser transitoria y marcar nuevos puntos de entrada para invertir en activos en pesos. Cuanto más transitoria, menor el impacto en inflación: esperamos que agosto pueda ubicarse entre 2 y 2,5%, una pausa en el sendero descendente que podría retomarse una vez concluidas las elecciones.

Tras la primera revisión del programa, el FMI decidió corregir la meta de reservas netas para fines de 2025, lo que implica que el gobierno deberá acumular USD 3.800 millones en lo que resta de este año. El ajuste se debió a una sobreestimación del nivel de reservas al inicio del programa, ya que a fines de abril el stock real era de -US\$8.200 millones frente a los -US\$6.700 millones reportados por el Fondo, diferencia explicada por la venta de dólares previa al anuncio del programa. En este contexto, la meta original resultaba muy ambiciosa, por lo que se redujo a -US\$2.600 millones para fin de 2025, tomando como base el nivel de actual de -US\$6.400 millones. El cumplimiento de esta nueva trayectoria dependerá de la capacidad del gobierno para colocar deuda en dólares y de la entrada de capitales para invertir en Argentina, todo lo cual dará lugar a la acumulación de reservas y la renovación de vencimientos de deuda extranjera.

¿Hacia dónde vamos?

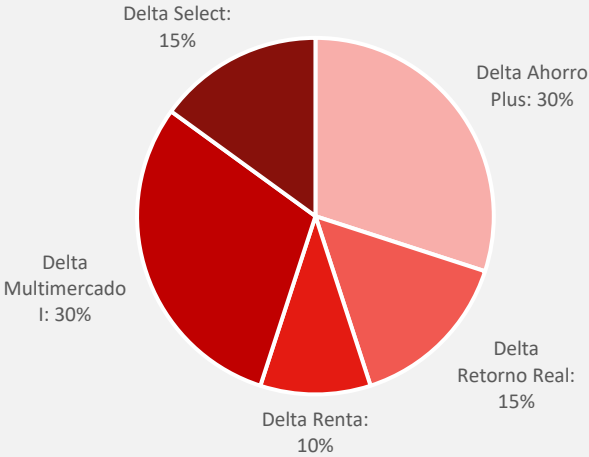
- Las próximas semanas son cruciales en la definición de escenarios. Aunque la volatilidad reciente aumentó el nerviosismo sobre el curso económico en la víspera de las elecciones de medio término, lo más desafiante para el programa es recuperar el acceso a los mercados de capitales. Las elecciones de medio término son importantes para validar el rumbo económico. Por lo pronto, ver una normalización de la curva de rendimientos esperados ajustados por riesgo es un primer paso para dejar atrás la volatilidad de las últimas semanas. En un escenario constructivo, el tipo de cambio y las tasas de interés deberían estar cerca de un techo, a pesar de que la inflación pueda subir en el corto plazo.
- De cara a las elecciones y dada la volatilidad experimentada por el tipo de cambio, seguimos considerando adecuado, para aquel inversor que lo requiera, incluir una estrategia de cobertura cambiaria. Entre las distintas alternativas para cumplir dicho objetivo, nosotros preferimos los sintéticos (instrumentos soberanos cubiertos con futuros de dólar comprados) por nuestra convicción sobre el valor en los instrumentos en pesos a tasa fija. En línea con eso, consideramos que nuestros fondos Delta Moneda y Delta Patrimonio I son una gran alternativa. Delta Gestión IX también es una alternativa para aquellos inversores que buscan cobertura frente al tipo de cambio sin estar expuestos a riesgo soberano, ya que invierte mayoritariamente en instrumentos *USD-Linked* corporativos.
- Esperamos que la suba del tipo de cambio tenga su correlato en el índice de precios, por lo que nuestros fondos han diversificado posiciones invirtiendo en instrumentos CER del tramo corto. Actualmente los instrumentos soberanos que ajustan por inflación ofrecen rentabilidades que superan la inflación +12%. Nuestro fondo Delta Retorno Real, que invierte exclusivamente en instrumentos CER, es una buena alternativa para aquellos inversores que busquen retornos reales positivos en un horizonte de inversión superior a 180 días.
- Considerando que los escenarios posibles en Argentina son diversos, es prudente alinear el perfil del inversor con fondos que se acerquen a su propio benchmark. Para aquellos que tengan aversión al riesgo y confían en el poder de fuego del banco central en el techo de la banda, hay oportunidades de *carry trade* en instrumentos en pesos. Nuestro fondo de gestión activa, Delta Ahorro Plus, con una duration de 0,7 años y expuesto a activos del tramo medio de la curva en pesos, es una gran alternativa. Actualmente se encuentra posicionado en un 60% en bonos con vencimiento 2026 (duales y tasa fija) para capturar la compresión de tasas.
- Perfiles más conservadores que deban gestionar sus excesos de liquidez pueden invertir en nuestro fondo de *Money Market* Delta Pesos, con exposición a riesgo bancario, obteniendo una TNA de 29,3%*. Además, tenemos otros fondos de *Cash Management* que pueden ofrecer rendimientos superiores, si se respetan los horizontes de inversión. Delta Ahorro, por ejemplo, expuesto a riesgo corporativo y con una duration entre 3 y 6 meses, ofrece una TNA de 37,4%*.
- El Merval cerró julio con una suba de +3,1% en dólares, en un mes donde sobresalió el desempeño de *utilities* en la primera parte, seguido por bancos y energía hacia el final. Este rebote se dio en un contexto internacional mayormente favorable, gracias a los acuerdos comerciales logrados por EE.UU. con la UE y Japón, expectativas positivas para los balances del segundo trimestre, renovado optimismo respecto al impacto de la inteligencia artificial y un dólar debilitado.
- A nivel local, el mercado encontró soporte en los 1600 puntos, donde creemos que la relación riesgo-retorno era de las más atractivas a nivel regional, luego de haber caído aproximadamente 30% en dólares desde los máximos del año, sin haber sufrido daño los fundamentos de las compañías. Esta baja había dejado al índice operando con los múltiplos más bajos de la región, pese a fuertes expectativas de crecimiento de ganancias para 2025/2026. Si bien vemos alta volatilidad de cara a las elecciones de medio término, siendo un evento clave las elecciones de la provincia de Buenos Aires en septiembre, somos constructivos respecto al recorrido del índice.

*TNA neta de la Clase B al 07/Ago/2025

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para agosto: Re balanceamos la cartera de julio pensando en el correlato positivo que puede llegar a tener el aumento del tipo de cambio en el índice de precios. En línea con eso, aumentamos en un 20% la exposición en nuestro fondo Renta Fija CER, Delta Retorno Real, contra nuestros fondos de Renta Fija de mediano y largo plazo Delta Renta y Delta Ahorro Plus. Seguimos posicionados en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, que facilitan el rebalanceo del portfollio intra-mes.

Cartera Sugerida	Tipo de Fondo	Var	Var
Delta Ahorro Plus	Renta Fija Corto/Mediano Plazo	-5%	▼
Delta Retorno Real	Renta Fija CER	15%	▲
Delta Renta	Renta Fija -Flexible	-10%	▼
Delta Multimercado I	Renta Mixta - Gestion Activa	0%	▬
Delta Select	Renta Variable - Acciones de Cías Argentinas	0%	▬



Información sobre los fondos

Información al 31/Julio/2025

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	1.287.886	T+0	37,81	2,20%	15,99%	33,19%	26,05%	5,9 días
Delta Ahorro	161.685	T+1	202,87	2,44%	18,95%	39,49%	33,65%	0,23 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	93.818	T+1	290,12	-0,81%	5,90%	35,12%	39,9%	0,70 años
Delta Patrimonio I	556	T+1	32,13	9,43%	19,19%	33,61%	Dif. T.C. + 10,8%	0,25 años
Delta Moneda	32.280	T+1	309,42	7,86%	6,65%	24,97%	Dif. T.C. + 14,3%	0,67 años
Delta Retorno Real	11.441	T+1	73,57	-1,92%	8,55%	36,24%	CER + 15,1%	1,56 años
Delta Renta	7.815	T+1	1.252,98	-0,21%	4,56%	33,98%	32,2%	1,62 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	34.326	T+1	712,31	1,72%	1,75%	38,09%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	59.813	T+1	532,40	15,90%	-8,43%	51,30%	-	-

*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.

