

Estrategia de inversión mensual de Delta Asset Management

Febrero 2026

Evolución de los principales indicadores

Información al 30/Enero/2026

| | Último Precio | Último Mes | Variación | |
|--|---------------|------------|----------------|-------------|
| | | | Año a la Fecha | Últimos 12M |
| Dólar | ARS | | | |
| DÓLAR OFICIAL | 1.448 | -0,81% | -0,81% | 37,41% |
| DÓLAR MEP | 1.461 | -1,45% | -1,45% | 25,46% |
| DÓLAR CCL | 1.504 | -1,14% | -1,14% | 26,92% |
| Indicadores Locales | | | | |
| BADLAR | 31,2% | 2,63% | 2,63% | 41,63% |
| MERVAL (ARS) | 3.199.554 | 4,85% | 4,85% | 24,76% |
| INFLACIÓN (Inflación de ene. estimada) | 74.763 | 2,77% | 2,77% | 32,20% |
| RIESGO PAÍS | 492 | -12,28% | -12,28% | -21,28% |
| Indicadores Internacionales | | | | |
| | USD | | | |
| S&P 500 | 6.939 | 0,62% | 0,62% | 14,87% |
| NASDAQ | 23.462 | 0,18% | 0,18% | 19,54% |
| ORO (USD/onza) | 4.714 | 7,47% | 7,47% | 67,61% |
| PETROLEO (USD/barril) | 71 | 14,16% | 14,16% | -7,91% |
| SOJA (USD/bushel) | 1.064 | 1,72% | 1,72% | 2,14% |
| BTC | 84.162 | -4,56% | -4,56% | -17,58% |

¿Qué pasó el último mes?

En enero el Banco Central de Argentina comenzó a implementar su programa de acumulación de reservas apalancado en el ingreso de capitales privado. El riesgo país, también impulsado por el buen momento de América Latina, perforó por momentos los 500 puntos básicos. Aún sin datos oficiales, nuestros cálculos indican que la mayor parte de los casi US\$1.200 millones que pudo comprar el Banco Central en enero habría sido producto de las colocaciones de deuda de empresas y provincias de los últimos meses, atraídas por las altas tasas de interés en un contexto de estabilidad cambiaria, y estando próximas a las fechas límites de liquidación.

¿Dónde estamos?

Para reforzar la política cambiaria y económica, el gobierno está priorizando el proceso de desinflación y la estabilidad del tipo de cambio, a costa de tasas de interés más altas. Durante diciembre y principios de enero, la escasez de pesos en la economía se tradujo en una liquidez más ajustada para las entidades financieras y en una suba de las tasas de corto plazo. En ese contexto, la tasa TAMAR trepó hasta el 32,9% (TNA), mientras que los bonos y letras soberanas cortas pasaron de rendir en torno al 30% (TIR) a niveles cercanos al 40%-45%. A su vez, la caución a un día, que se había estabilizado alrededor del 20%, volvió a mostrar una fuerte volatilidad intradiaria, con cierres por encima del 45% en varias ruedas. Esta combinación de menor liquidez y una política monetaria contractiva le está permitiendo al Banco Central re-monetizar vía compra de reservas, sosteniendo la estabilidad cambiaria. Hacia adelante, deberíamos ver tasas más bajas a medida que la liquidez se normalice y el Tesoro logre renovar los vencimientos de deuda sin convalidar tasas superiores a las del mercado.

La discusión actual versa sobre la conveniencia de salir al mercado de crédito y el momento propicio para hacerlo. El presidente y el ministro de economía advirtieron que intentarán evitarlo siempre que consigan alternativas más económicas para pagar los vencimientos de deuda, y que, a lo sumo, saldrán a buscar solamente el equivalente al vencimiento de capital del mes de julio (US\$2.580 millones). La vuelta al mercado de crédito internacional para nosotros es un hecho histórico que puede cerrar el círculo virtuoso que refuerce la demanda de bonos argentinos en el mundo. No es el efecto escasez de bonos lo que los volverá atractivos, sino su liquidez y el volumen ganado en los mercados mundiales. Los niveles actuales de riesgo país y las condiciones financieras se funden para generar condiciones auspiciosas para una pronta salida al mercado, que seguimos pensando que puede ocurrir más temprano que tarde.

¿Hacia dónde vamos?

- El Banco Central parece mostrar que su prioridad es la acumulación de reservas, pero la persistencia de la política monetaria restrictiva nos da la pauta de que busca, al mismo tiempo reducir la volatilidad cambiaria, para retomar el sendero la desinflación. Aun cuando eso implique una menor tasa de crecimiento económico. Los datos de inflación de los últimos meses confirman nuestra hipótesis de que el traspaso de una suba de tipo de cambio a precios es todavía alto. Creemos que la desinflación continuará en 2026 y mantenemos nuestra proyección de 22% para el año. La manera de acumular reservas y evitar depreciaciones del peso es implementando una política restrictiva, que es lo que se está viendo hace ya varias semanas. Aunque esta dinámica no es sostenible, podrá suavizarse cuando el gobierno finalmente decida salir a los mercados internacionales de crédito.
- Dado que esperamos que el gobierno priorice la desinflación y la estabilidad cambiaria por sobre la estabilidad de tasas de interés, preferimos estrategias más cortas en duration, y miramos con cautela la exposición a instrumentos de renta variable. Pensando en que los primeros datos de inflación del año 2026 pueden aún arrojar cifras elevadas, por ahora mantenemos el sesgo hacia instrumentos CER y portafolios relativamente cortos en duration para la mayoría de nuestros fondos (aun los de gestión activa). En línea con esto, recomendamos que los inversores presten especial atención a su perfil de riesgo a la hora de elegir en qué fondo invertir.
- En el caso de inversores conservadores con excesos de liquidez de mediano plazo, sugerimos nuestro fondo de *cash management*, Delta Ahorro, que invierte principalmente en instrumentos corporativos de renta fija corto plazo, sin exposición a riesgo soberano, con una duration aproximada de 0,23 años.
- En cuanto a las alternativas *USD-Linked*, aunque en nuestro escenario base esta estrategia no presenta atractivo relativo, nos sigue pareciendo adecuada para aquellos inversores que tienen necesidad de cobertura cambiaria contra el tipo de cambio oficial.

En ese sentido, nuestro fondo *USD-Linked* de gestión activa, Delta Moneda, incorpora las mejores alternativas de inversión dentro del universo *USD-Linked*.

- En un comienzo de año positivo, el Merval medido en dólares avanzó +6,2% durante enero, continuando su elevada correlación con la dinámica del riesgo país, que actualmente se ubica en torno a 500 bps, habiendo alcanzado nuevos mínimos desde el inicio de la gestión Milei. Si bien, tomado de forma aislada, el desempeño mensual resulta optimista para el *asset class*, el movimiento luce más moderado cuando se lo pone en contexto global. En efecto, enero estuvo marcado por un fuerte *rally* de mercados emergentes, con el ETF de emergentes (EEM) subiendo +12,1%, donde destacó especialmente Latinoamérica: el Bovespa avanzó +20% y el IPSA chileno +17,4%. Al sexto día de febrero, el índice ha incluso sobre-reaccionado a la corrección del equity global, reversando las ganancias de enero, quedando -1.4% desde comienzo de año, mientras el ETF Latinoamérica (ILF) aun muestra un rendimiento de 16,5% en el mismo periodo.
- En este contexto, los anuncios del gobierno de no salir al mercado internacional de deuda podrían haber limitado el *momentum* del equity local. Tras la exitosa colocación de Ecuador y el *rally* posterior en sus activos, parte del mercado parecía descontar un evento similar que funcionara como catalizador para el Merval.
- A nivel de estrategia de fondos, realizamos ajustes tácticos en la asignación sectorial. Aumentamos la ponderación en *Oil & Gas*, dada la elevada correlación histórica entre el valor de las compañías del sector y el precio del crudo, en un contexto de *rally* del *commodity*. En contrapartida, redujimos parcialmente la exposición al sector bancario, a la espera de resultados más débiles para el 4Q25, afectados por un incremento en la mora y mayor volatilidad de tasas, factores que presionan los ROEs esperados.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para febrero: Mantenemos la cartera sugerida de enero y continuamos posicionados en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, que facilitan el rebalanceo del porfolio 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/Enero/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 | 1,84% | 1,84% | 30,48% | 22,58% | 5,2 días |
| Delta Ahorro | 244.257 | T+1 | 245,02 | 2,38% | 2,38% | 39,44% | 36,77% | 0,23 años |
| Renta Fija | | | | | | | TIR | |
| Delta Ahorro Plus | 41.023 | T+1 | 331,83 | 1,95% | 1,95% | 16,31% | 32,13% | 0,49 años |
| Delta Patrimonio I | 615 | T+1 | 32,12 | -1,84% | -1,84% | 15,95% | Dif. T.C. - 1,3% | 0,14 años |
| Delta Moneda | 7.501 | T+1 | 296,57 | 1,01% | 1,01% | -0,20% | Dif. T.C. + 4,4% | 0,48 años |
| Delta Retorno Real | 14.908 | T+1 | 85,57 | 2,20% | 2,20% | 18,64% | CER + 7% | 1,07 años |
| Delta Renta | 7.213 | T+1 | 1.409,63 | 1,82% | 1,82% | 13,52% | 27,49% | 0,35 años |
| Renta Mixta | | | | | | | TIR | |
| Delta Multimercado I | 8.869 | T+1 | 820,12 | 1,83% | 1,83% | 13,59% | - | - |
| Renta Variable | | | | | | | | |
| Delta Select | 76.055 | T+1 | 713,02 | 4,32% | 4,32% | 21,12% | - | - |

*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.

