

Estrategia de Inversión mensual

Junio 2025

Evolución de los principales indicadores

Información al 30/Mayo/2025

	Último Precio	Último Mes	Variación	
			Año a la Fecha	Últimos 12M
DÓLAR OFICIAL	1.206,02	2,90%	16,81%	-4,11%
DÓLAR MEP	1.193,30	1,21%	2,18%	-1,16%
DÓLAR CCL	1.205,48	0,90%	1,23%	-3,15%
BADLAR	31,81	-3,60%	-0,39%	-4,68%
MERVAL	2.278.992,00	8,48%	-10,05%	38,00%
INFLACIÓN (Inflación de may. estimada)	62.455,84	1,70%	13,46%	43,49%
RIESGO PAÍS	678,00	-6,09%	6,44%	-49,44%
S&P 500	5.911,69	6,15%	0,08%	12,02%
NASDAQ	19.113,77	9,56%	-1,91%	14,21%
ORO	3.288,90	-0,91%	25,62%	41,59%
PETROLEO	63,9	1,24%	-14,10%	-21,71%
SOJA (USD/bushel)	1.041,75	0,68%	6,08%	-13,55%
BTC	104.597,81	10,59%	13,79%	54,66%

¿Qué pasó el último mes?

Desde el lanzamiento del nuevo esquema cambiario, se viene convalidando nuestro escenario constructivo: el dólar osciló en la mitad inferior de la banda y el banco central se mantuvo al margen del mercado cambiario. La inflación siguió bajando en abril, y esperamos lo mismo para mayo y junio. El dólar oficial promedió \$1.149 en el mes de mayo, y la brecha del contado con liquidación contra el oficial prácticamente desapareció (fue 2,3% durante todo el mes). El levantamiento del cepo para personas físicas finalmente no se tradujo en una significativa depreciación cambiaria, y eso permitió que el proceso de desinflación continuara sin interrupciones: en abril la inflación fue 2,8%. En nuestro escenario base esperamos una suba de precios de 1,5 – 1,8% para mayo, y entre 1,3 – 1,5% para junio.

¿Dónde estamos?

Uno de los mayores desafíos del programa económico es la renovación de los vencimientos de deuda en un contexto donde la economía argentina demanda más pesos para crecer. El gobierno debutó con una nueva colocación de deuda en pesos entre inversores extranjeros. La economía argentina parece mantener un buen ritmo de recuperación económica. A pesar de la caída del mes de marzo (-1,8% desestacionalizado mensual), mantenemos nuestro escenario base de crecimiento de 5,5% para todo el año. Eso implica un aumento en la demanda de base sólo por motivos transaccionales, por lo que es natural que caiga la demanda de títulos públicos para abastecer esa mayor demanda de pesos. La tasa de renovación de los vencimientos en pesos naturalmente debe caer, y su financiamiento se da a partir de depósitos públicos y con nuevas colocaciones de deuda en el mercado internacional.

El mercado parece estar tomando nota de los progresos en materia inflacionaria, y en la menor nominalidad que afronta la economía argentina. Los bonos en pesos vivieron una fuerte compresión de tasa: los bonos duales que vencen a fines de 2026 rinden ahora debajo del 30% de TNA, cuando hace tan solo un mes rendían más de 40%. Esta menor nominalidad esperada también se reflejó en las inflaciones implícitas en la cotización de los bonos: el mercado espera una inflación promedio de 1,5% mensual para los próximos 6 meses. Adicionalmente, los futuros de dólar en Rofex hoy reflejan tasas de depreciación en torno al 24-25% de TNA para los distintos contratos.

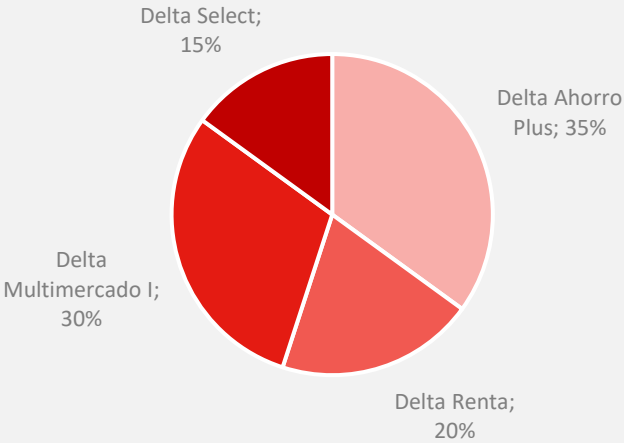
¿Hacia dónde vamos?

- La estrategia del gobierno de priorizar la desinflación por sobre la acumulación de reservas refleja la sana obsesión de ganar la batalla contra la inflación. El riesgo latente está en que esa lucha no se materialice lo suficientemente rápido, y que eventualmente dañe el proceso de recuperación económica. Es vital que la economía crezca al menos 5% durante este año para alcanzar el objetivo de superávit primario de 1,6% del PBI. La decisión de no emitir pesos para acumular reservas reduce la monetización de la economía, lo que puede ahogar el proceso de crecimiento. La mejor manera de compensarlo es con tasas de renovación de deuda en pesos de entre un 80 y 90% de los vencimientos.
- Continuamos viendo mayor valor en los instrumentos de tasa fija, en particular aquellos en el tramo largo de la curva de Lecaps y Boncaps. Además, en mayo tomamos posición en plazos fijos a 90 días que ofrecían tasas atractivas en relación con instrumentos soberanos de la misma duration. En ese sentido, recomendamos nuestro fondo de gestión activa Delta Ahorro Plus, que invierte en las mejores alternativas dentro del universo en pesos, con una duration máxima es de 1 año. En mayo la cartera cerró con una composición de 43% de Boncaps, 35% de Lecaps y 10% de Plazos Fijos, alcanzando una duration de 0,53 años.
- Bajo nuestro escenario base la inflación podría ubicarse este año en un rango de 20%-25% impulsando una baja de riesgo país hacia el terreno de los 450 puntos. Las tasas reales también deberían reflejar ese menor riesgo argentino, por lo que vemos mayor valor en el tramo largo de los instrumentos soberanos CER. La curva de estos instrumentos debería comenzar a invertirse a medida que se materialice este escenario. Nuestro fondo Delta Retorno Real, que gestiona activamente las mejores alternativas dentro de la curva CER, tiene actualmente una duration de casi 2 años, luego de aumentar su exposición a los bonos con vencimiento 2027 y 2028.
- Dentro del universo USD-Linked, seguimos viendo mayor valor en la estrategia de sintéticos, instrumentos soberanos cubiertos con futuros de dólar comprados, por sobre las ONs Corporativas y Soberanos USD-Linked. Para aquel inversor que busca cobertura contra el tipo de cambio oficial, nos parece una estrategia adecuada incorporar nuestro fondo Delta Moneda o Delta Patrimonio I. Delta Moneda es nuestro fondo USD-Linked de gestión activa, donde incorporamos las mejores alternativas dentro del asset class, mientras que Delta Patrimonio I, también busca un rendimiento comparable a la evolución del tipo de cambio oficial, invirtiendo únicamente en sintéticos de corto plazo, donde vemos mayor valor.
- El Merval (medido en CCL) cerró mayo al alza, en un mes marcado por alta volatilidad y a pesar de sufrir una fuerte corrección en la última semana, que llevó al índice hacia el soporte técnico de 1.900 puntos —máximo nominal previo alcanzado en enero de 2018—, ubicándose a un 28% del máximo de enero de 2025. Esta corrección se dio en un contexto internacional donde el S&P500 parece haberse estabilizado tras el rally generado por la tregua comercial con China, aunque persiste la incertidumbre por el debate sobre el plan fiscal estadounidense y la escalada de tensiones arancelarias entre EE.UU. y Europa. A nivel local, la baja estuvo impulsada por resultados decepcionantes en bancos, que evidenciaron las dificultades que enfrentarán al volver a operar como intermediadores tradicionales, mostrando desafíos para alcanzar ROEs de dos dígitos y limitaciones para el crecimiento esperado del crédito en este ciclo.
- A pesar de esto, mantenemos una visión positiva de cara al segundo semestre: la persistente desaceleración de la inflación, resultados electorales favorables al mercado (repunte del ICG en mayo) y señales de recuperación en la actividad respaldan nuestra expectativa de una baja en el riesgo país y, en consecuencia, de un impulso adicional para el Merval hacia el máximo de enero. Si bien los bancos continúan siendo nuestra principal apuesta y serían los mayores beneficiados en este escenario, los recientes resultados nos llevaron a reducir parcialmente la sobreponderación en el sector. Seguimos atentos al sector energético, que podría cobrar mayor protagonismo ante señales de recuperación en los precios del petróleo.

Posicionamiento de la cartera sugerida

Cartera sugerida para junio: Mantenemos la cartera sugerida de mayo, optando por una cartera posicionada en gran medida en fondos flexibles y de gestión activa, como el Delta Select, Delta Multimercado I, Delta Renta y Delta Ahorro Plus, que facilitan el rebalanceo del portfolio intra-mes.

Cartera Sugerida	Tipo de Fondo	Var	Var
Delta Ahorro Plus	Renta Fija Corto/Mediano Plazo	0%	
Delta Renta	Renta Fija -Flexible	0%	
Delta Multimercado I	Renta Mixta - Gestion Activa	0%	
Delta Select	Renta Variable - Acciones de Cías Argentinas	0%	



Información sobre los fondos

Información al 30/Mayo/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	1.127.001	T+0	36,22	1,99%	11,11%	35,16%	24,17%	14,6 días
Delta Ahorro	115.967	T+1	193,08	2,67%	13,21%	39,74%	34,9%	0,25 años
Renta Fija							TIR	
Delta Ahorro Plus	127.947	T+1	296,59	3,79%	8,26%	47,25%	35,2%	0,52 años
Delta Patrimonio I	566	T+1	29,29	2,48%	8,68%	23,89%	Dif. T.C. + 9,0%	0,43 años
Delta Moneda	40.317	T+1	284,58	-0,51%	-1,91%	18,23%	Dif. T.C. + 8,0%	0,63 años
Delta Retorno Real	12.706	T+1	75,66	4,11%	11,63%	36,04%	CER + 7,9%	1,29 años
Delta Renta	10.118	T+1	1.276,03	4,33%	6,49%	43,07%	26,0%	0,75 años
Renta Mixta							TIR	
Delta Multimercado I	35.778	T+1	721,97	4,82%	3,13%	39,48%	-	-
Renta Variable								
Delta Select	59.594	T+1	524,23	6,70%	-9,84%	36,09%	-	-

*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.

