Visión de Mercado y Estrategia en Fondos

8 de Junio 2026

Una Mirada sobre el Frente Externo

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Lectura de mercado: inflación, Fed y commodities vuelven a dominar el pricing global

El Brent vuelve a presionar, la curva de tasas incorpora un sesgo más restrictivo y el S&P corrige desde máximos: el escenario externo sigue constructivo, pero con menor margen para múltiplos si suben tasas reales.

1 Petróleo e inflación: Brent en USD 96,5 y +51,3% YTD: el shock petrolero sigue agregando prima inflacionaria, aunque la caída MTD muestra descompresión parcial.

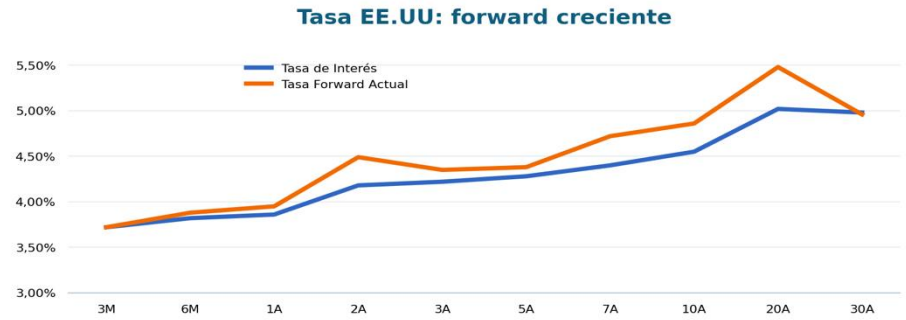
2 Tasas de interés: La probabilidad de suba de la Fed llega a 68,4% en dic-26 y 86,3% en jun-27. Tasas forward más altas vuelven a limitar múltiplos.

3 Renta Variable: S&P 500 en 7.384: +10,7% YTD con VIX en 21,5. IA y earnings sostienen la tendencia; yields altos explican la mayor volatilidad.

Resumen

La combinación de petróleo alto + tasas forward crecientes reduce el espacio para rally adicional de múltiplos.

Para Argentina: mayor presión sobre costo de financiamiento, riesgo país y expectativas de inflación importada.



Fed: prob. suba

dic-26	68,4%
jun-27	86,3%

Estable cae a 29,8% / 13,2%

Evolución Precios de Referencia

05/06/26	Soja	Brent	DXY	TB 10Y	Real	Oro	S&P Index	VIX
Valor	412	96,5	100,1	4,57	5,17	4.335	7.384	21,5
MTD	-5,6%	-19,3%	0,9%	1,4%	1,7%	-1,1%	5,1%	17,2
Vs Pre Irán	-4,3%	27,0%	1,3%	12,4%	-1,8%	-12,5%	10,2%	20,6
Vs Max 2025	-3,2%	12,2%	-10,0%	-7,1%	-17,5%	1,9%	9,3%	-30,8
YTD	6,9%	51,3%	0,6%	7,2%	-8,1%	4,7%	10,7%	19,5
Prom vs Prom	10,9%	23,8%	-6,0%	-2,9%	-11,0%	56,6%	21,0%	

Probabilidad de Cambios en la Tasa de la Fed

5/6/2026	jun-26	sep-26	dic-26	jun-27
Cambio Neto (+ = suba / - = baja)	**-3,3%**	**35,3%**	**66,6%**	**85,8%**
Suba	0,0%	37,3%	68,4%	86,3%
Baja	3,3%	2,0%	1,8%	0,5%
Estable	**96,7%**	**60,7%**	**29,8%**	**13,2%**

Monitor Semanal de Reservas y Liquidez

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Mercado Cambiario

Se empezó a mover el TCN. El punto mínimo reciente fue el 21/05. Desde ahí subió 3,6%. Valor actual 6,6% arriba del piso del año ($1350).

El movimiento luce más impulsado por factores externos que por cambios en la oferta y demanda local de base. BCRA mitigando el proceso con DLK.

Liquidez Pesos

Tasas nominales que siguen a la baja. Con volumen de liquidez sostenido.

En mayo los depósitos crecieron mucho más que el crédito en mayo. En junio por ahora pocos datos para sacar conclusiones.

Inflación

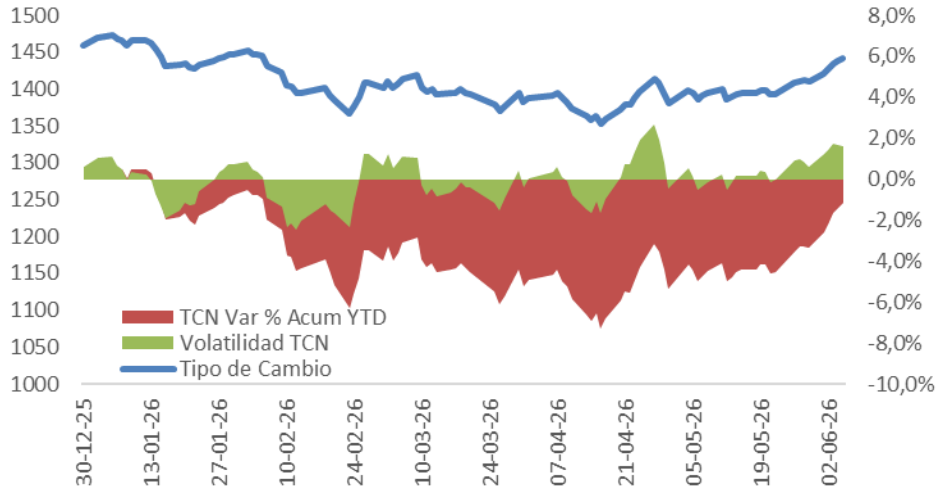
Datos de alta frecuencia de mayo orientan al número para 2,2% / 2,3%. No desaceleró más en la última semana.
Junio con empuje por precios regulados, pero sin arrastre significativo. Dificultad para quebrar 2% si la suba de regulados impacta fuerte en primera semana.

El BCRA aprovecha la Cosecha Gruesa

USD Miles	I-26	abr-26	may-26	jun-26	Acum YTD
Stock de Reservas	42.052	44.515	48.193	47.867	7.026
Var de Reservas	885	2.464	3.678	-326	7.026
Compras Sec Priv	4.386	2.770	2.601	437	9.756
OO.II.	-1.692	-284	-82	-68	-2.058
Tesoro	-3.504	1.234	77	-58	-2.193
Encajes	-754	-205	575	1.444	-384
Otros	2.448	-1.051	507	-2.081	1.904
Compras Diarias	52	138	137	87	79
% Vol. Operado	11,9%	24,5%	23,3%	13,6%	16,5%

	I-26	abr-26	may-26	jun-26	Acum YTD
VAR Base Monetaria	-1,7	0,9	-0,2	1,0	-1,0
Compra de USD	6,2	3,8	3,6	0,3	13,7
Tesoro	-7,3	-2,3	-0,8	0,3	-10,4
Otros BCRA	-0,6	-0,7	-3,0	0,4	-4,3
Crédito en Pesos	3,4	1,5	1,8	0,1	6,7
Depósitos en Pesos	3,5	5,9	4,7	-1,8	14,2

Vuelve algo de Volatilidad Cambiaria

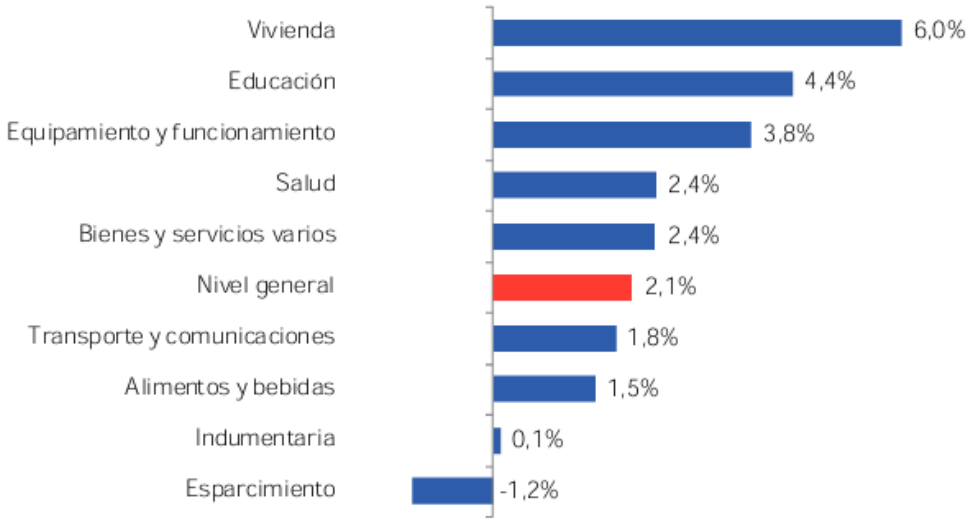


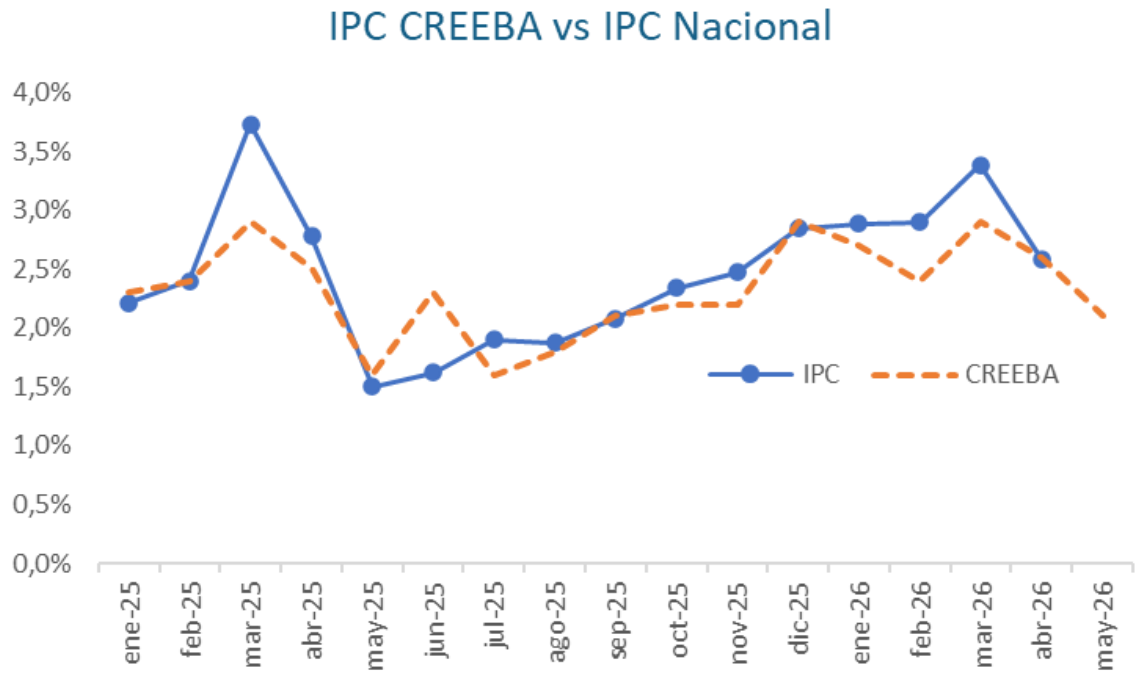
Esperando el dato del IPC

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

- Información de alta frecuencia y datos de índices que publican antes confirman descenso en el ritmo inflacionario versus abril, pero sin acercarse lo suficientes al 2%. Expectativas apuntan a 2,2% / 2,3% para el dato que se conoce el jueves 11 de junio.
- En el IPC Nacional menos peso de vivienda y más de transporte por AMBA.

Gráfico 1: IPC CREEBBA por Capítulos
Variación mensual – abril-2026 a mayo-2026





Flujos en la Industria de FCI

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

5/6/2026	Stock AUM		Flujos en Pesos				Flujo / AUM Inic	Flujo Sem / AUM
	Arg$ MM	En %	1 día	7 dias	MTD	YTD		
TOTAL INDUSTRIA FCI	**100.542**	**100%**	**-12**	**825**	**1.391**	**18.067**	**23,4%**	**0,8%**
Total Arg$	79.176	78,7%	-20	853	1.242	11.865	19,3%	1,1%
Total USD	21.366	21,3%	8	-29	149	6.202	39,6%	-0,1%
CASH MANAGEMENT	**67.937**	**67,6%**	**-99**	**443**	**945**	**11.641**	**21,8%**	**0,6%**
Fondos en Arg$	**58.067**	**57,8%**	**-64**	**626**	**952**	**8.991**	**20,0%**	**1,1%**
Money Market	48.954	48,7%	-105	551	740	6.683	17,2%	1,1%
Lecaps T+0	1.097	1,1%	-1	-15	-11	43	4,6%	-1,4%
T+1	8.016	8,0%	42	90	222	2.266	44,2%	1,1%
Money Market USD	**9.869**	**9,8%**	**-36**	**-184**	**-7**	**2.650**	**35,2%**	**-1,9%**
ASSET MANAGEMENT	**32.605**	**32,4%**	**87**	**382**	**446**	**6.426**	**26,9%**	**1,2%**
Fondos en Arg$	**21.109**	**21,0%**	**44**	**227**	**290**	**2.874**	**17,3%**	**1,1%**
CER	2.822	2,8%	25	96	147	1.155	80,0%	3,3%
Dollar Linked	1.316	1,3%	13	49	47	-121	-8,2%	3,6%
INFRA	1.015	1,0%	1	2	2	13	1,3%	0,2%
PyME	1.932	1,9%	0	16	1	41	2,4%	0,8%
Renta Variable Arg	1.934	1,9%	6	15	17	-55	-2,6%	0,8%
Resto $	12.088	12,0%	-1	49	76	1.841	20,6%	0,4%
Fondos en USD	**11.496**	**11,4%**	**43**	**155**	**156**	**3.552**	**43,7%**	**1,3%**

Una Mirada sobre los Asset Class: Estrategias de Posicionamiento

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Liquidez

- El mercado sigue líquido con crecimiento de depósitos muy por arriba de los créditos en pesos. En especial en mayo crecieron fuerte los depósitos públicos en pesos, pero eso decantó sobre el resto del sistema.
- No vemos todavía reacción fuerte del crédito en pesos, por lo tanto, la probabilidad de stress de liquidez es baja.
- Parte de la liquidez aplicada a DLK.

Tasas de Interés

- Tasas cortas operando en el piso que impone el BCRA en la línea de Repo.
- Las tasas por plazo más largos siguen cayendo, con Plazo fijo minorista debajo de 20% y mayorista 1,5 puntos por arriba.
- Menos volatilidad de las tasas de interés debería empezar a ayudar a bajar el spread con tasas activas, por ahora no vemos movimiento de alícuotas de encajes.

Tipo de Cambio

- Salió de su letargo. El movimiento de las últimas 2 semanas fue del 3,6% y se explica principalmente por factores externos. Fortaleza del dólar, debilidad del Real y del Peso Chileno.
- La caída en el precio de la soja, del orden del 5% también juega un rol en el retroceso de la oferta de dólares.
- Es saludable el movimiento.

Inflación

- La desaceleración de la inflación se cortó sobre el cierre de mayo. El mes habría cerrado según referencias de alta frecuencia en torno a 2,1% / 2,3%.
- En junio impactan subas de regulados, eso podría ralentizar la velocidad de ajuste de la inflación, aunque la tendencia hacia adelante sigue siendo de desaceleración.

Inflación sigue en descenso, tipo de cambio se empieza a mover en línea con shocks externos, pero eso puedo convertirse en un piso para la tasa de interés hacia adelante.

Nuestros Fondos en Pesos - MegaQM

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

MUNDO PESOS	05/06/26	Perfil del Fondo				Rendimiento $ (Var % VCP)			Volatilidad (ruedas negativas / 60 ruedas)	
FONDO	Categoría	AUM $M	TNA Cartera	TIR	Dur Meses	7D	30D	YTD	1 día	7 días
MEGAQM Pesos	Money Market	698.843	20,2%	22,5%	0,4	0,4%	1,6%	10,7%	0,0%	0,0%
MEGAQM Balanceado	Lecaps T+0	63.105	21,6%	24,3%	3,4	0,3%	2,2%	16,0%	5,0%	0,0%
MEGAQM Ahorro	T+1	79.276	25,7%	29,4%	7,7	0,7%	3,1%	19,2%	13,3%	6,7%
MEGAQM Renta Mixta	Badlar	6.334	26,1%	29,9%	7,7	0,7%	2,8%	16,5%	10,0%	0,0%
MEGAQM Ret Absoluto	CER	109.760	-1,1%	-1,1%	8,7	0,8%	4,2%	22,2%	20,0%	10,0%
MEGAQM Cobertura	DLK	28.821	9,5%	9,9%	7,6	2,0%	3,9%	4,6%	45,0%	38,3%
MEGAQM PyME	PyME-Badlar	115.170	26,6%	30,6%	3,6	0,5%	2,2%	12,1%	8,3%	1,7%
MEGAQM Infraestructura	Infra	61.789	21,5%	24,2%	11,9	1,4%	2,3%	4,5%	35,0%	35,0%
MEGAQM Sustentable	ASG	1.436	19,3%	21,4%	5,5	1,6%	3,5%	6,9%	40,0%	25,0%

Cash Management

- Se mantuvo el escenario tranquilo, con alto volumen de liquidez para las tasas a un día. Eso bajó el retorno de cuentas remuneradas e inclusive de las tasas de plazo fijo. Los Money Market bajaron un escalón su rendimiento y se hace necesario extender duration para retornos mayores.
- MegaQM Balanceado y Ahorro, siguen con una gestión activa que busca maximizar las oportunidades en el tramo corto de la curva pesos. Ahora pasan a tomar ganancia de la compresión de Tamar y suman a la cartera activos tasa fija corta.

Asset Management

- Para horizontes de inversión más largo la opción sigue siendo el MegaQM Retorno Absoluto, con el CER como benchmark.
- Este fondo venía con una estrategia Barbell, con una parte de la cartera en el tramo corto y el resto en 2028. Capturado el retorno de esa estrategia, ahora estamos viendo valor en el tramo medio (año 2027) que había quedado rezagado y que a los precios actuales se ha vuelto nuevamente atractivo.
- Los Fondos Dollar Linked con cobertura del 87,5%, priorizando la posición en activos dollar linked tanto privados como soberanos.

Nuestros Fondos en Dólares - MegaQM

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

MUNDO DÓLAR	05/06/26	Perfil del Fondo				Retorno USD (Var % VCP)			Volatilidad (ruedas negativas / 60 ruedas)	
FONDO	Categoría	AUM USD M	TNA Cartera	TIR	Dur Meses	7D	30D	YTD	1 día	7 días
MEGAQM Liquidez USD	Money Market	328,7	1,3%	1,4%	0,8	0,0%	0,08%	0,52%	0,0%	0,0%
MEGAQM Renta USD	T+1	14,6	3,7%	3,8%	9,1	-0,1%	0,69%	1,64%	16,7%	16,7%
MEGAQM RF Latam USD	Latam	19,9	3,8%	3,9%	30,5	-0,1%	0,01%	0,88%	45,0%	48,3%
MEGAQM Latam Corpo USD	Latam Corpo	7,2	4,0%	4,1%	28,4	0,0%	0,00%	1,18%	45,0%	46,7%
MEGAQM Corporativo USD	Corpo Local	21,8	4,8%	5,0%	29,0	0,6%	1,74%	5,84%	31,7%	26,7%
MEGAQM Ahorro USD	Soberano Local	1,6	7,2%	7,5%	39,9	-0,1%	1,5%	4,19%	50,0%	51,7%
Cash Mngt USD (50% MQM Liq / 50% Renta G USD)				2,6%	5,0	-0,03%	0,39%	1,09%	16,7%	15,0%

Cash Management

Luego de la absorción de dólares que se dio con las emisiones de AO27 y AO28, el mercado local empezó a quedar algo menos líquido y subieron las tasas en dólares. Eso llevó la tasa de caución un escalón arriba y el Money Market al 1,4% de TIR.

Premios mayores solamente sumando duration como en el Renta USD.

Asset Management Local

El segmento Corporativo, apoyado en los altos niveles del costo de cable, se mantiene como la opción que mayor rendimiento tuvo en lo que va del año. El Ahorro dólares, que tiene bonos soberanos, tiene mayor volatilidad pero aporta un escalón extra de rendimiento .

Asset Management LATAM

Los activos emergentes sufrieron nuevamente la suba de tasas de largo plazo en Estados Unidos. Como en procesos anteriores, una vez realizada la corrección aparecen buenas oportunidades de ingreso.