

**FBA HORIZONTE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
MEMORIA**

(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Horizonte Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Contexto Local

El año 2022 fue de gran inestabilidad política y económica, principalmente en lo referente al gabinete económico, que tuvo tres Ministros de Economía. En julio, y luego de un mes de junio de tensiones económicas y financieras, renunció sorpresivamente el Ministro Martín Guzmán. Su reemplazo fue Silvina Batakis que llegó sin el apoyo de toda la coalición gobernante y, tras un intento fallido por calmar las tensiones, dejó su lugar a Sergio Massa (uno de los principales socios de la coalición gobernante) a sólo 24 días de asumir. Massa es desde entonces el Ministro de Economía, cargo que ocupa con la intención de encauzar el rumbo económico hacia las elecciones de 2023. Su nombramiento trajo calma a los mercados y desde su llegada implementó una lenta y consistente reducción del déficit fiscal, centrada en la revisión de subsidios a los servicios públicos y en la acumulación de reservas dada por un esquema de tipo de cambio múltiple, con beneficios para los exportadores de soja. Si bien las transferencias directas del Banco Central al Tesoro cesaron, el Banco Central tuvo una participación preponderante en el financiamiento del Tesoro, ya que compró parte de su deuda en el mercado secundario, generando emisión.

En 2022, el PIB creció un 5,5% (*), mientras que la inflación alcanzó el 94,8%, el valor más alto desde 1991. El crecimiento se explica por la normalización de la actividad tras la pandemia. Por su parte, el salto de precios que siguió a la salida del Ministro Guzmán junto con los ajustes en los precios regulados es parte de la aceleración inflacionaria.

El desempleo volvió a mejorar, situándose en el 7,1% (*); aunque la calidad del desempleo no lo hizo, observándose una mayor incidencia del subempleo y de la informalidad.

El Gobierno cumplió el objetivo fiscal pactado con el FMI, acumulando un déficit fiscal primario del 2,4% del PIB (*), siendo su meta de 2,5%. El cumplimiento se produjo a consecuencia de la desaceleración del gasto en la segunda mitad del año, debido al ajuste de los subsidios a las tarifas y a los mayores ingresos derivados del aumento de la actividad y de la liquidación de dólares de la soja. Las cuentas externas, por su parte, dieron un paso atrás por el encarecimiento de la energía, una de las principales importaciones argentinas. La balanza comercial alcanzó los U\$S 7.500 millones (*), decreciendo un 49% respecto a 2021, a consecuencia de exportaciones por U\$S 89.500 millones e importaciones por U\$S 82.000 millones.

En el mercado de divisas, el Peso se depreció un 42,6%, alcanzando \$/U\$S 177,1 el 31 de diciembre de 2022. Las reservas llegaron a U\$S 44.600 millones a la misma fecha, aumentando en U\$S 4.900 millones en comparación con 2021, debido a la aplicación de un tipo de cambio diferencial a las exportaciones de soja.

Tras una política monetaria laxa en 2021, el Banco Central subió la tasa de interés para hacer frente a la inflación. La tasa de política monetaria subió de 38% a 75%. Dichas subas ocurrieron entre enero y septiembre, manteniéndose en ese nivel desde entonces. El Banco Central tuvo que emitir el 3,5% del PIB para ayudar al Tesoro (*), mediante transferencias directas y la compra de instrumentos del Tesoro en el mercado secundario. La base monetaria creció un 42,4%, debido a la esterilización llevada a cabo.

(*) Según datos disponibles a enero de 2023. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

La Gestión de FBA Horizonte

Al cierre del ejercicio 2021, el Patrimonio Neto del Fondo FBA Horizonte ascendió a \$ 368.962.356 (expresado en moneda histórica). A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estuvo constituido por Disponibilidades Netas, en el 100% de su total patrimonial.

El Fondo, durante el ejercicio 2022, sólo permitió rescates de Cuotapartes.

A lo largo del año, se atendieron solicitudes de rescate por \$ 59.283.425 (cifras expresadas en moneda histórica).

A esa fecha, el Patrimonio Neto de FBA Horizonte se situó en \$ 385.581.298; incrementándose un 4.50%; específicamente en \$ 16.618.942 con respecto al nivel alcanzado a fines del ejercicio anterior. El Patrimonio del Fondo estuvo integrado en su totalidad por Disponibilidades Netas.

Finalizando el año, FBA Horizonte estuvo participado por 285 cuentas de cuotapartistas, disminuyendo en 89 (- 23.80%) con respecto al número existente a fines del año anterior.

La Cuotaparte de FBA Horizonte obtuvo, durante el ejercicio, un rendimiento acumulado positivo del 22.55%, expresada en Pesos.

Perspectivas

El objetivo de este Fondo es tener una cartera integrada tanto por instrumentos de renta fija como por depósitos en cuenta; capaz de invertir, principalmente, en deuda pública y privada local.

Durante el ejercicio 2022, la Administración advirtió la persistencia de interrogantes macroeconómicos locales, derivados de distintas gestiones al frente del Ministerio de Economía. Entre ellos, destacan los altos niveles de inflación, el sostenimiento de un esquema de múltiples paridades del tipo de cambio y los controles en materia de importaciones. Todo esto influyó para que FBA Horizonte sólo estuviera abierto a rescates, no permitiendo suscripciones.

A futuro, y al igual que los años anteriores, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional, al comportamiento del mercado de monedas y a la performance del precio del crudo y de los demás commodities. En lo que hace al contexto local, se agudizará el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público. Asimismo, sobre el cumplimiento de metas con el FMI en un año electoral. Como factor de riesgo para 2023 surge la curva de vencimientos en pesos que deberá enfrentar el gobierno, considerando la dificultad para obtener financiamiento a largo plazo.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2023

BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S.A.U.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
EL DIRECTORIO