



Asset Management

FBA RENTA PESOS FONDO COMUN DE INVERSION 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 Renta Pesos Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Contexto Local

Durante el 2021, muchos de los acontecimientos económicos locales estuvieron relacionados con el plan de vacunación contra el COVID - 19. Aunque el país consiguió contratos con varios laboratorios, éstos retrasaron sus entregas. En la primera mitad del año se aplicaron nuevas restricciones a la actividad debido al aumento de contagios. Por ello, la recuperación económica, que había empezado en el 2º Semestre de 2020, se desaceleró en el 2º Trimestre de 2021. Esta situación se revirtió a partir de junio, cuando la vacunación comenzó a acelerarse, permitiendo una reapertura de las actividades e impulsando la recuperación del PIB, que aumentó un 10,0% en el año (*), volviendo a alcanzar niveles anteriores a la pandemia.

En noviembre de 2021 se celebraron elecciones legislativas, en las que el principal partido de la oposición obtuvo el 42% de los votos a nivel nacional, mientras que el partido gobernante logró el 33,5%. Como consecuencia, el partido gobernante perdió la mayoría en el Senado.

La inflación se aceleró del 36% al 50,9% en 2021. El repunte de la actividad, el aumento de los precios de las materias primas y las presiones monetarias provocadas por las necesidades fiscales, empujaron la inflación hacia niveles de años 2018 y 2019.

La economía se enfrentó a constantes presiones cambiarias y la prima entre el tipo de cambio oficial y paralelo superó el 100% en varias oportunidades. El Banco Central introdujo restricciones en el mercado de divisas y controles a la importación. El Peso se depreció un 22,1% en 2021, alcanzando 102,8 Ps/US\$ el 31 de diciembre de 2021.

Tras las elecciones, los funcionarios del Gobierno se reunieron con el FMI para iniciar las negociaciones de un nuevo programa con la institución, ya que el país tiene que hacer frente a vencimientos por unos US\$ 19.000 millones en 2022.

El empleo y el desempleo mejoraron. El empleo se situó en una media del 42,4% en el año y el desempleo en una del 8,8% (*). Se produjo una disminución de la tasa media de desempleo hasta el 7,3% (*) en el último Trimestre de 2021, frente al 11,0% de 2020, debido a la eliminación de las restricciones a la movilidad.

El déficit fiscal primario se redujo. El Gobierno inició un retiro parcial del paquete de ayuda contra el COVID - 19. La mejora de la actividad permitió que los ingresos fiscales crecieran más que los gastos. Los ingresos crecieron un 59,5% interanual; mientras que los gastos, lo hicieron un 45,9%. Al mismo tiempo, el FMI transfirió a Argentina US\$ 4.300 millones en forma de Derechos Especiales de Giro (DEG). Esto dio lugar a un déficit fiscal primario del 2,3% del PIB (3,3% sin tener en cuenta el efecto de los DEG (*)).

El superávit comercial alcanzó US\$ 14.750 millones en 2021, lo que supone un aumento con respecto al superávit de US\$ 12.530 millones de 2020, impulsado por una suba de los precios de los productos básicos. Las exportaciones ascendieron a US\$ 77.935 millones en 2021, aumentando un 42,0% en comparación con 2020, mientras que las importaciones ascendieron a US\$ 63.185 millones en 2021, creciendo un 49,2% en comparación con 2020.

Las reservas internacionales se situaron en US\$ 39.700 millones al 31 de diciembre de 2021, disminuyendo US\$ 5.200 millones en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2020, debido

a las intervenciones en el mercado de divisas. A pesar de la aceleración de la inflación, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios para impulsar la recuperación económica.

A fines del mes de enero de 2022, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional anunciaron que se llegó a un entendimiento en vistas al establecimiento de un nuevo programa para refinanciar los vencimientos de deuda con el organismo entre 2022 y 2024; aproximadamente, U\$S 41.000 millones. Restan, todavía, establecer pasos técnicos y burocráticos para sellar el acuerdo final. El mismo se acordaría por el término de 10 años, atado a la condicionalidad de reducir el déficit fiscal hasta alcanzar el equilibrio primario en 2025, estableciendo objetivos de acumulación de reservas y reducción de la emisión monetaria para el fisco. El acuerdo minimiza la probabilidad de un escenario de default.

(*) Estimaciones al 31 de diciembre de 2021. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

La gestión de FBA Renta Pesos

Al 31 de diciembre de 2020 el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos ascendió a \$ 95.872.019.127 (expresado en moneda histórica).

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades Netas (por el 71,94% del total patrimonial), Operaciones a Plazos (Plazos Fijos, por el 27,15%) y Operaciones a Plazo (Depósitos ajustados), por el 0,91% restante.

El Fondo finalizó el ejercicio 2021 permitiendo suscripciones y rescates de cuotas partes.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades (por el 53,26% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 28,84%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos Precancelables, por el 16,13%) y Caucciones (por el 1,77% restante).

Durante el ejercicio, las colocaciones de dinero percibidas a través de las suscripciones se diversificaron en depósitos de distintas entidades bancarias y se programaron sus vencimientos a distintos plazos, a fin de hacer frente a potenciales rescates. Por otra parte, se realizaron inversiones en Plazos Fijos clásicos y Plazos Fijos Precancelables a fin de potenciar el rendimiento del Fondo.

El 21 de septiembre se informó a los clientes que el martes 14 de diciembre de 2021, se modificarían las alícuotas de los Honorarios de la Sociedad Gerente del Fondo FBA Renta Pesos. Dicha modificación alcanzaría a los tenedores de Cuotapartes a partir del cierre del día 13 de diciembre de 2021 en adelante y a los Cuotapartistas que solicitaran suscripciones de Cuotapartes a partir del 14 de diciembre de 2021. En caso de no aceptar la modificación informada, el inversor contaría con la posibilidad de solicitar el rescate de sus Cuotapartes (rescindir el contrato) sobre las que se aplicarían las alícuotas vigentes hasta el día lunes 13 de diciembre de 2021. Las alícuotas se ajustarían dentro de los límites máximos establecidos en el Capítulo 7 incisos 1 y 4 de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo aprobado por la Comisión Nacional de Valores. Sintéticamente, hasta el lunes 13 de diciembre de 2021, las alícuotas totales vigentes sobre las Cuotapartes Clase A y Clase B del Fondo serían de 2,5000% y 1,1000%, respectivamente. A partir del martes 14 de diciembre de 2021 las alícuotas totales alcanzarían hasta el 3,0000% en la Cuotaparte Clase A y hasta el 2,0000% en la Cuotaparte Clase B.

El día 14 de diciembre de 2021 se incrementaron las tasas de los honorarios de la Sociedad Gerente, las cuales pasaron de 2,379 % a 2,779 % de la Cuotaparte Clase A (Personas Humanas) y de 0,979 % a 1,379 % en la Cuotaparte Clase B (Personas Jurídicas).

Durante el ejercicio, se captaron solicitudes de suscripción por \$ 2.234.101.171.691 y solicitudes de rescate por \$ 2.201.232.523.475 (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del año 2021, el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$ 175.774.867.348; registrando una suba de \$ 79.902.848.221; esto es, creciendo un 83,34% con respecto al nivel existente a fines del año anterior.



Asset Management

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Disponibilidades Netas (por el 54.86% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 30.84%) y Operaciones a Plazo (Plazos Fijos Precancelables, por el 14.31% restante).

A fines del ejercicio, el Fondo tuvo 27.702 cuentas de cuotapartistas; creciendo en 3.664 (+ 15.24%) con respecto a la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

El Fondo finalizó el año admitiendo suscripciones y rescates de sus cuotapartes.

La revalorización de la Cuotaparte Clase A durante 2021, medidas en Pesos, fue del 34.25%, mientras que la de la Cuotaparte B fue del 36.14%. Se recuerda que las Cuotapartes clase A sólo pueden ser suscriptas por personas humanas y sucesiones indivisas, mientras que las clases B sólo pueden ser suscriptas por inversores distintos de personas humanas y sucesiones indivisas.

Perspectivas

El Fondo FBA Renta Pesos busca maximizar el valor de la liquidez transitoria en pesos de las inversiones ofreciendo un instrumento de disponibilidad inmediata y bajo riesgo. Invierte, principalmente, en depósitos en cuenta y plazos fijos. Dadas las características del Fondo y considerando el perfil de sus inversores, la evolución del Fondo está estrechamente vinculada al comportamiento de la tasa de interés en el mercado local, así como al manejo de los excedentes financieros que tengan los inversores institucionales y corporativos; en especial, en lo que refiere a la gestión de la liquidez. En este sentido, FBA Renta Pesos se constituye como un fondo de “cash management”.

Durante el ejercicio 2021, la política monetaria del gobierno contribuyó a la determinación de este nivel de tasas de interés, en un contexto local caracterizado por las limitaciones de las compras de dólares y por los altos niveles inflacionarios.

En el futuro, la Administración 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 demás commodities. En lo que hace al contexto local, agudizará el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público. La ejecución de las políticas monetaria y fiscal, así como de aquellas vinculadas al cumplimiento del acuerdo logrado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a fines del mes de enero de 2022, se constituirán en aspectos centrales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2022

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

EL DIRECTORIO