

**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 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 Renta Pesos

Al 31 de diciembre de 2021 el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos ascendió a \$ 175.774.867.348 (expresado en moneda histórica).

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado 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).

El Fondo, durante el ejercicio 2022, permitió suscripciones y rescates de cuotapartes.

Al cierre de las operaciones del lunes 28 de marzo de 2022, se reemplazó el texto del Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión, de acuerdo a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores. Las modificaciones más significativas fueron: (i) el cambio de la denominación de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria, (ii) la incorporación de nuevas Clases de Cuotapartes (iii) la adecuación a la Resolución General N° 757, (iv) la actualización de la normativa cambiaria, (v) la actualización de la normativa PLAFY y (vi) la inclusión de las cláusulas que requirieron una actualización a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes de acuerdo a lo establecido en el Artículo 15 Sección IV del Capítulo II del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.). Por lo antes mencionado, las personas que desearan suscribir cuotapartes de este Fondo, debieron previamente firmar el nuevo reglamento de gestión.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades Netas (por el 63.22% del total patrimonial), Operaciones a Plazos (Plazos Fijos, por el 32.78%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos a Tasa Fija y Variable, por el 2.67%) y Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 1.32% restante).

Durante el ejercicio, las colocaciones de dinero percibidas a través de las suscripciones se diversificaron en depósitos de diferentes 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 en Plazos Fijos Precancelables, a fin de potenciar el rendimiento del Fondo.

Durante el ejercicio, se captaron solicitudes de suscripción por \$ 4.022.476.254.223 y solicitudes de rescate por \$ 3.912.376.535.957 (cifras expresadas en moneda histórica).

A principios del mes de noviembre, se informó que el 01 de marzo de 2023, se modificarían las alícuotas de los honorarios de la Sociedad Gerente de FBA Renta Pesos. Dichas modificaciones alcanzarían a los tenedores de cuotapartes a partir del cierre del día martes 28 de febrero de 2023 en adelante y a los Cuotapartistas que soliciten suscripciones de cuotapartes a partir del miércoles 1° de marzo de 2023 en adelante. En caso de no aceptar las modificaciones informadas, el cliente 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 martes 28 de febrero de 2023 inclusive. Las alícuotas se ajustarían según 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 martes 28 de febrero de 2023, las alícuotas totales vigentes sobre las Cuotapartes Clase A y Clase B del Fondo serían de 2.90% y 1.50% respectivamente. A partir del miércoles 1° de marzo de 2023 las alícuotas totales serían de 3.50% en la Cuotaparte A y de 1.80% en la Cuotaparte Clase B.

Al cierre del año 2022, el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$ 407.850.434.942; registrando una suba de \$ 232.075.567.594; creciendo un 132.03%.

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Disponibilidades Netas (por el 61,03% del total patrimonial), Operaciones a Plazos (Plazos Fijos, por el 38.24%) y Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 0.74% restante).

A fines del ejercicio, el Fondo tuvo 37.688 cuentas de cuotapartistas; creciendo en 9.986 (+ 36.05%) 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 2022, medidas en Pesos, fue del 53.49%, mientras que la de la Cuotaparte B fue del 55.66%. 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 referente a la gestión de la liquidez. En este sentido, FBA Renta Pesos se constituye como un fondo de cash management.

Al igual que 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, 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 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, el cumplimiento de metas con el FMI en un año electoral. En este sentido, sería esperable que la inflación mantenga un ritmo similar al de este año y que el gobierno evite un salto cambiario, pudiendo profundizar el esquema de múltiples paridades y el ajuste de los controles a las importaciones.

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