

**FBA AHORRO 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 Ahorro 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 Ahorro Pesos**

Al 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto del Fondo ascendió a \$ 3.045.082.589 (en moneda histórica). A esta fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por Títulos Públicos (por el 89.67% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 7.05%) y Fondos Comunes de Inversión (por el 3.28% restante).

El Fondo, durante el ejercicio 2021, permitió suscripciones y rescates de cuotas partes.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo conformado por: Títulos Públicos (por el 80.82% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 9.35%), Fondos Comunes de Inversión (por el 4.94%) y Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 4.89% restante).

A finales de agosto se informó que el jueves 1º de diciembre de 2022, se modificarían las alícuotas de los honorarios de la Sociedad Gerente del Fondo Común de Inversión FBA Ahorro Pesos. Dicha modificación alcanzaría a los tenedores de cuotas partes a partir del cierre del día miércoles 30 de noviembre de 2022 en adelante y a los Cuotapartistas que soliciten suscripciones de cuotas partes a partir del 1º de diciembre de 2022 en adelante. En caso de no aceptar la modificación informada, el cliente contaba con la posibilidad de solicitar el rescate de sus cuotas partes (rescindir el contrato) sobre las que se aplicarían las alícuotas vigentes hasta el día miércoles 30 de noviembre de 2022 inclusive. Las alícuotas ajustadas estaban dentro de los límites máximos establecidos en el Capítulo 7 incisos 1 y 4 de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión FBA Ahorro Pesos aprobado por la Comisión Nacional de Valores. Sintéticamente, hasta el miércoles 30 de noviembre de 2022, las alícuotas totales vigentes sobre las cuotas partes Clase A y Clase B del Fondo fueron del 1,7000% y 1,5000%, respectivamente. A partir del jueves 1º de diciembre de 2022, los alícuotas totales alcanzarían 2,9000% en la cuota parte Clase A y 2,3000% en la cuota parte Clase B.

Durante el año, el Fondo registró solicitudes de suscripción por \$ 52.039.673.337 y solicitudes de rescate por \$ 52.667.039.467.

Al cierre del 2022, el Patrimonio Neto de FBA Ahorro Pesos estuvo integrado por 4.240 cuentas de cuotas partistas, creciendo en 929 (+ 28.06%) con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior.

Durante el año, el Patrimonio del Fondo creció un 125.09%, incrementándose en \$ 3.809.217.031 y finalizando con un total de \$ 6.854.299.620.

Al cierre del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades Netas (por el 76.11% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 18.97%) y Fondos Comunes de Inversión (por el 4.92% restante).

A esta fecha, la revalorización de la Cuota parte A durante el ejercicio fue del 62.38%, mientras que la revalorización de la Cuota parte B fue del 62.76%. Se recuerda que la Cuota parte clase A sólo puede ser suscriptas por personas humanas y sucesiones indivisas, mientras que la clase B sólo pueden ser suscriptas por inversores distintos de personas humanas y sucesiones indivisas.

## **Perspectiva**

El Fondo FBA Ahorro Pesos busca optimizar el rendimiento de los excedentes de liquidez, minimizando su volatilidad. Invierte, principalmente, en instrumentos de renta fija de corto plazo. En el ejercicio 2022, mantuvo una estrategia conservadora, por la que tuvo una vida promedio corta y procuró mantener altos niveles de liquidez. La estrategia utilizada se explicó por las incertidumbres derivadas de las diferentes gestiones en el Ministerio de Economía, la situación de déficit fiscal y los elevados niveles inflacionarios.

En el 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 las 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. Debe considerarse que, como factor de riesgo en 2023, surge la curva de vencimientos en pesos que deberá enfrentar el gobierno, en un contexto de dificultad para obtener financiamiento de 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