

## FBA RENTA FIJA PLUS FONDO COMUN DE INVERSION MEMORIA

### Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Renta Fija Plus Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### Contexto Local (\*)

A pesar de aplicar importantes reformas a las cuentas públicas, la administración de Milei mantuvo un amplio apoyo. El giro en la posición fiscal se constituyó en un logro notable, con la reducción del déficit primario del 2,7% del PIB en 2023 a un superávit del 1,8% del PIB en 2024, superando las previsiones de mercado. La emisión monetaria para asistir al Tesoro se redujo a cero como consecuencia del superávit fiscal. Este fue uno de los pilares que permitió desacelerar la inflación, que pasó de una mensual del 20,6% en enero de 2024 al 2,7% en diciembre del mismo año.

En 2024, el PIB cayó un 3.0%, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) al 29 de noviembre de 2024. Esta caída obedeció al ajuste parcial del desequilibrio macroeconómico. La depreciación del tipo de cambio, ocurrida en diciembre de 2023, junto con el mencionado ajuste de los precios administrados, provocó una contracción de la actividad. La tasa de desempleo, se situó en el 6.9% del 3º Trimestre según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INdEC), un valor más alto comparado con el 5.7% observado en el mismo período del año anterior.

En materia de precios, la inflación alcanzó el 117,8%, reduciéndose sustancialmente en comparación al 211,4% de 2023. Este resultado es más positivo si se tiene en cuenta que parte de este valor anual se explica por el mencionado ajuste en las cuentas públicas que incluyó servicios públicos. Los precios regulados crecieron un 205,9%, mientras que la inflación subyacente fue del 105,5%.

Como se dijo, en materia de finanzas públicas, el Gobierno alcanzó un superávit fiscal primario del 1,8% del PIB, el primero en más de 10 años. Esto se explicó, principalmente, por la reducción de los gastos. En lo que hace a la balanza comercial, la economía alcanzó un superávit de U\$S 18.899 millones. La depreciación del tipo de cambio de diciembre de 2023, allanó el camino a las exportaciones al tiempo que encareció las importaciones. Asimismo, la economía fue capaz de alcanzar un superávit comercial energético de U\$S 5.668 millones.

En el mercado de divisas, el Peso se depreció un 27,7% en 2024, situándose en 1.032,5 \$/U\$S el 31 de diciembre. La tasa de política monetaria se redujo del 133% al 100% en diciembre de 2023; luego, al 80% en marzo, al 60% en abril, al 40% en mayo, al 35% en noviembre y, finalmente, al 32% en diciembre de 2024. El plan anti inflacionario del Banco Central de la República Argentina (BCRA) no utilizó la tasa de política monetaria como instrumento principal. Tras situarse por debajo de la inflación en los primeros meses del año, se mantuvo neutral recientemente, al compararla con la inflación. Los depósitos a la vista crecieron un 109%, mientras que los depósitos a plazo aumentaron un 189% en diciembre de 2024 en comparación con diciembre de 2023. Los depósitos privados en Dólares crecieron 119% en ese mismo lapso debido a los flujos de entrada resultantes del programa de amnistía fiscal otorgado por el gobierno. Los préstamos en Pesos crecieron 230% dada la desaceleración inflacionaria y la recuperación de la actividad económica que tuvo lugar en los últimos meses de 2024.

En el presente año, se celebrarán elecciones de mitad de mandato y no puede descartarse que de ellas derive volatilidad en los activos y en la economía. Persiste la incertidumbre respecto a un posible nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional y si este incluirá o no nuevos fondos.

(\*) Según estimaciones de BBVA Research al mes de enero de 2025.

## La Gestión de FBA Renta Fija Plus

Al cierre del 2023, el Patrimonio administrado del Fondo FBA Renta Fija Plus ascendió a \$3.989.035.603 (cifras expresadas en moneda histórica) que reexpresado a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024 asciende a \$8.686.668.630. A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo constituido por: Títulos Públicos (por el 41.32% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 39.06%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 10.76%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 5.01%) y Fondos Comunes de Inversión (por el 3.84% restante).

Durante el ejercicio 2024, FBA Renta Fija Plus permitió suscripciones de cuotapartes.

A partir del lunes 3 de junio de 2024, los pagos de las solicitudes de rescate de los FCI que hasta el momento se realizaban a las 48 horas de solicitados (T+2), pasaron a abonarse el día hábil siguiente de atendidas dichas solicitudes. Es decir, a las 24 horas (T+1). Entre ellos estaba FBA Renta Fija Plus. Esto se produjo como consecuencia de que ByMA (Bolsas y Mercados Argentinos) redujo el plazo de liquidación a 24 horas para las operaciones de contado normal (acciones y bonos).

A mediados del ejercicio, el Patrimonio de FBA Renta Fija Plus estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 68.33% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 14.60%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 13.72%), Operaciones a Plazo (Precancelables, por el 2.47%) y Fondos Comunes de Inversión (por el 0.88% restante).

En el ejercicio se atendieron solicitudes de suscripción por \$108.043.535.280 y solicitudes de rescate por \$84.725.221.344 (cifras expresadas en moneda histórica) que reexpresadas a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024 ascienden a \$118.757.931.940 y a \$90.187.173.358, respectivamente.

Al cierre del 2024, el Patrimonio Neto del Fondo se ubicó en \$38.259.916.668; creciendo en \$29.573.248.038 durante el año (+859.13%). A esa fecha, el Fondo estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos (por el 99.04% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 10.45%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0.25%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 9.74%).

Al cierre del ejercicio 2024, 4.368 cuentas de cuotapartistas integraron el Patrimonio del Fondo; habiendo incrementado en un 166.83%, específicamente en 2.731.

La Cuotaparte clase A obtuvo en el año un rendimiento acumulado positivo del 78.63%, mientras que la Cuotaparte clase B tuvo una suba del 79.71%, ambos expresados en Pesos. Se recuerda que las Cuotapartes clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas, mientras que las clase B pueden ser suscriptas por Personas Jurídicas.

## Perspectivas

La cartera de FBA Renta Fija Plus podrá estar integrada por depósitos en cuenta y por instrumentos de renta fija, entre otros. Podría invertir en títulos de deuda pública y privada.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo fue incrementando progresivamente la participación en títulos públicos de corto plazo. Durante el ejercicio, el Fondo mantuvo una estrategia conservadora, invirtiendo principalmente en títulos públicos de corto plazo y plazos fijos. En el 2024, por un lado, el mercado de bonos argentinos en pesos evidenció cierta volatilidad debido a las preocupaciones por los niveles de inflación y por los ajustes en las tasas de interés. Sin embargo, la reducción del stock de deuda, el compromiso del gobierno por sostener el superávit fiscal y comercial, junto a la retracción inflacionaria y calma cambiaria, alimentó la demanda inversora e influyó positivamente en sus precios, reflejando la mayor confianza inversora en la economía local.

En el futuro, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional. Preferentemente, a las políticas que adopte la nueva administración estadounidense, a los desafíos estructurales que enfrentan China y la Eurozona y a la evolución de los diversos conflictos geopolíticos. En lo que hace al contexto local, se profundizará en el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público. Asimismo, se prestará atención al escenario que planteen las elecciones de mitad de mandato y a la concreción de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 05 de marzo de 2025.

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

EL DIRECTORIO