

**FBA RENTA PESOS FONDO COMUN DE INVERSION
MEMORIA****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 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.

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

La gestión de FBA Renta Pesos

Al 31 de diciembre de 2023 el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos ascendió a \$1.234.721.816.191 (cifras expresadas en moneda histórica), que reexpresado a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024 asciende a \$2.688.775.016.029. A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades Netas (por el 94.21% del total patrimonial) y Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 5.79% restante).

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

Desde el lunes 26 de febrero de 2024, las solicitudes de suscripción y rescate de cuotapartes del FCI FBA Renta Pesos para personas humanas (Clase A: FBA RenPeA) pasaron a atenderse hasta las 18:30 hs. Las solicitudes que se realizaran después de ese horario de corte y en los días inhábiles, serían procesadas en las primeras horas del día hábil siguiente. El cambio en el horario de corte se realizó a fin de facilitar la concreción en el día de las solicitudes realizadas por los cuotapartistas.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Disponibilidades Netas (por el 43.21% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 24.26%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 20.69%), Operaciones a Plazo (Precancelables No disponibles, por el 10.26%) y Operaciones a Plazo (Precancelables Disponibles, por el 1.58% 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 Cauciones, Plazos Fijos Clásicos y Precancelables, a fin de potenciar el rendimiento del Fondo.

A principios del mes de septiembre se informó la oferta de FCI que se puso en disposición de los clientes que hubieran ingresado al Régimen de Activos establecido por la Ley Nro. 27.743, más conocido como Blanqueo. Entre ellos estuvo FBA Renta Pesos. Estos FCI se constituyeron en opciones de inversión, brindando carteras diversificadas que estuvieron integradas por diferentes activos financieros. Permitieron suscripciones tanto en Pesos como en Dólares, según el producto elegido. Los productos, tuvieron nuevas Cuotapartes: las J, en la que podrían suscribir las Personas Humanas y las K, disponibles para las Personas Jurídicas. A fin de poner a disposición la oferta, al cierre de las operaciones del día viernes 06 de septiembre de 2024, fueron incorporados nuevos Reglamentos de Gestión que debieron ser aprobados por todos antes de operar.

Durante el ejercicio, se captaron solicitudes de suscripción por \$30.744.460.014.012 y solicitudes de rescate por \$30.228.567.440.577 (cifras expresadas en moneda histórica) que reexpresadas a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024 ascienden a \$37.377.210.086.400 y \$36.760.582.954.586, respectivamente.

Al cierre del año 2024, el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$2.583.115.382.047; registrando una disminución de \$105.659.633.982; disminuyendo en un 3.93%.

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Operaciones a Plazo (específicamente, Plazos Fijos Precancelables, por el 30.38% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 27.73%), Disponibilidades (por el 25.24%) y Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 16.65% restante).

A fines del ejercicio, el Fondo tuvo 83.913 cuentas de cuotapartistas; creciendo en 15.700 (23.02%) con respecto a la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

La revalorización de la Cuotaparte Clase A durante 2024, medidas en Pesos, fue del 60.81%, mientras que la de la Cuotaparte B fue del 63.58%. Se recuerda que las Cuotapartes clase A sólo pueden ser suscriptas por Personas Humanas, mientras que las clases B pueden ser suscriptas por personas jurídicas.

Perspectivas

FBA Renta Pesos busca maximizar el valor de la liquidez transitoria en pesos de los inversores, ofreciendo un instrumento de disponibilidad inmediata. Su cartera podría estar integrada por depósitos en cuenta y por plazos fijos, entre otros. Dadas sus características 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 los últimos ejercicios, la política monetaria del gobierno contribuyó a la determinación de distintos niveles de tasas que experimentaron fluctuaciones, evidenciando un comportamiento dinámico. Su reducción a lo largo del año, mostró el crecimiento optimismo respecto del combate contra la inflación y las mejores perspectivas de actividad económica.

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