

**FBA ACCIONES LATINOAMERICANAS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
MEMORIA**

**Señores Cuotapartistas**

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Acciones Latinoamericanas. Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

**Contexto Local**

En Argentina, el primer semestre de 2025, se caracterizó por la recuperación de la actividad y el avance en la estabilización macroeconómica, mientras que los riesgos se concentraron en la continuidad de las reformas y el impacto en la política cambiaria. En materia de actividad, se consolidó la recuperación, impulsada por la inversión y el consumo, con el sector financiero y la agricultura entre los motores. Continuó el proceso de desinflación gracias a la política monetaria contractiva y al orden fiscal. Hubo alza en los mercados con baja del Riesgo País, reflejando la confianza en la disciplina fiscal y el apoyo de organismos internacionales. En el segundo semestre, la desaceleración económica interrumpió el crecimiento. Continuó la desinflación pero se intensificó la preocupación por el atraso cambiario. El calendario electoral fue un importante factor de riesgo: el mercado estuvo atento a si el gobierno obtendría el capital político necesario para aprobar las reformas pendientes (laboral, impositiva y previsional). El resultado favorable para el oficialismo mejoró las perspectivas para el 2026.

**Contexto Internacional (\*)**

La economía global mostró una fortaleza mayor de lo esperado durante 2025 dados los altos niveles de incertidumbre, las tensiones comerciales y geopolíticas y las restricciones migratorias de la administración estadounidense. Los efectos negativos de las políticas proteccionistas se habrían amortiguado por aranceles más bajos de lo anunciado inicialmente, el aumento de los estímulos fiscales y el incremento de la inversión en inteligencia artificial, sobre todo en EE.UU. La baja volatilidad financiera, favorecida por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (Fed) y precios contenidos de la energía también habría dado soporte a la actividad.

Se anticipa que el crecimiento global alcance el 3,2% en 2025. Ello fue posible, en parte, gracias a un comportamiento de la actividad estadounidense y china mejor de lo esperado. En el caso estadounidense, se prevé que la resiliencia del consumo privado y el impulso de la inversión en tecnología sitúen el crecimiento del PIB en el 2,0%; mientras que en China, fue la fortaleza del sector exterior la que ayudó a compensar la atonía del consumo y la inversión privada, elevando el avance previsto del PIB al 5%. La Eurozona, aunque a tasas más moderadas, también mostró una senda progresiva de recuperación, en la que los estímulos fiscales y la reactivación del gasto en infraestructuras y defensa contribuyeron a soportar el gasto doméstico, situando el crecimiento esperado del PIB para 2025 en el 1,4%.

En lo que respecta al contexto de precios, fueron las políticas arancelarias y el dinamismo de la demanda interna los que marcaron la evolución de la inflación. En EE.UU. el impacto de los aranceles la mantuvo en torno del 3%. Ello limitó el margen de recortes de tasas de la Fed. Por su parte, la estabilidad de la inflación en el 2% y la gradual recuperación permitieron al BCE continuar su política monetaria expansiva. China también adoptó un tono acomodaticio en su política monetaria dado el contexto de precios bajos al que se enfrenta su economía.

Para 2026, se anticipa un crecimiento global del 3,1%, en un entorno de ligera desaceleración de las principales economías. Se espera que el PIB de EE.UU. avance un 1,9%, el de la Eurozona lo haga un 1,1% y que el crecimiento de China sea del 4,5%. La inflación podría mantenerse próxima al 3% en EE.UU., estabilizarse en el 2% en la Eurozona y subir en China hasta alcanzar el 1%. Dado este escenario, la Fed podría proseguir con las bajas de tasas, pero hacerlo de forma gradual hasta niveles del 3,25%, al igual que el banco central de China, mientras que en el caso del BCE se espera estabilidad en los niveles actuales.

El balance de riesgos para la economía mundial continúa sesgado a la baja. A las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración y a los retos estructurales que afrontan Europa y China, se suman como factores negativos el aumento de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la independencia de la Fed y su impacto sobre los mercados. Como elemento positivo, cabe mencionar el impulso de la inversión en inteligencia artificial y su efecto sobre la productividad de las economías que la adoptan.

(\*) Según estimaciones de BBVA Research al mes de enero de 2026.

### **Comportamiento de los mercados**

El S&P Merval finalizó el año 2025 en 3.051.616,75 puntos, incrementándose un 20,44% durante el período. El Índice Bovespa, por su parte, subió un 33,95%, estableciéndose en los 161.125 puntos. El Real, se apreció un 9,02% con respecto al Dólar, llegando a los R\$/U\$S 5,4778.

En los EE.UU. los principales índices bursátiles cerraron en alza. El Dow Jones, creció un 12,67%, situándose en los 48.063,29 puntos. El S&P 500 subió un 16,10%, llegando a los 6.845,50 puntos. El Nasdaq 100, por su parte, creció un 19,55%, alcanzando los 25.249,85 puntos. En Europa, el Euro Stoxx 50 creció un 18,40%, estableciéndose en los 5.796,22 puntos.

El Dólar por su parte, se depreció un 13,40% respecto del Euro, estableciéndose en 1,1746 a fines de 2025 cuando había finalizado en 1,0354 a fines de 2024.

En materia de commodities, el petróleo cayó durante el ejercicio un 19,41%, ubicándose en 57,42 U\$S el barril WTI. El oro, por su parte, tuvo un alza del 67,54%, terminando el año en U\$S 4.386,30 la onza troy.

### **La Gestión de FBA Acciones Latinoamericanas**

Al 31 de diciembre de 2024, el Patrimonio del Fondo FBA Acciones Latinoamericanas ascendió a \$9.530.310.342 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$12.537.005.129). A esa fecha, dicho Patrimonio se conformó de la siguiente manera: Acciones argentinas (por el 91,62% del total patrimonial), Cedears de Brasil (por el 5,23%) y Disponibilidades Netas (por el 3,15% restante).

El 5 de marzo de 2025, se reanudó la atención de solicitudes de suscripción en FBA Acciones Latinoamericanas. En ese momento, se comunicó que su cartera podrá estar integrada por depósitos en cuenta y por compañías de bolsas latinoamericanas, entre otros. Además, se recordó que la moneda de suscripción y rescate es el Peso y que el pago de los rescates se realiza a las 48 horas de solicitado. A partir del martes 25 de marzo, los pagos de las solicitudes de rescate, que se realizaban a las 48 horas de solicitados (T+2), pasaron a abonarse al día hábil siguiente de ser recibidas (T+1).

A mediados del ejercicio, el Patrimonio Neto del Fondo estuvo integrado por: Cedears del Mercosur (por el 46,70% del total patrimonial), acciones de Argentina (por el 27,04%), Cedears de USA (por el 20,53%), Cedears de Brasil (por el 2,99%) y Disponibilidades Netas (por el 2,74% restante).

Durante el año, se atendieron solicitudes de suscripciones por \$4.688.685.946 y solicitudes de rescate por \$3.467.881.436 (cifras expresadas en moneda histórica).

Al 31 de diciembre de 2025, el Patrimonio Neto de FBA Acciones Latinoamericanas alcanzó la cifra de \$12.948.041.402; habiéndose incrementado un 3,28% en el ejercicio, específicamente en \$411.036.273. A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se conformó de la siguiente manera: Cedears Mercosur (por el 71,33% del total patrimonial), i- Shares estadounidenses (por el 23,75%) y Disponibilidades Netas (por el 4,92% restante).

La cantidad de cuentas de cuotapartistas al terminar el año fue de 957 habiendo, incrementado su número en 588 con respecto al existente al cierre del año anterior.

La Cuotaparte clase A obtuvo en el año un rendimiento acumulado positivo del 20,39%, mientras que la Cuotaparte clase B obtuvo una performance, también positiva, del 22,25%, ambas expresados en Pesos. Se recuerda que las Cuotapartes clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas y la clase B, por Personas Jurídicas.

### **Perspectivas**

El año 2025 consolidó un fuerte repunte de las acciones latinoamericanas. Brasil fue el principal motor en materia de volumen, con el Bovespa creciendo sólidamente gracias a la fortaleza de sus corporaciones y a las continuas bajas en las tasas de interés. México exhibió un desempeño mixto, con ganancias selectivas. Argentina presentó la dinámica más divergente y volátil: aunque el Merval alcanzó máximos nominales en pesos por la expectativa de reformas, su rendimiento en dólares fue moderado.

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 enfrenten 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2026.

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

EL DIRECTORIO