

FBA CALIFICADO 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 Calificado Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Contexto Local

Durante el 1º Trimestre del 2020, el gobierno comenzó la negociación con los acreedores privados, a fin de reestructurar los vencimientos de deuda. El 19 de marzo de 2020, declaró la cuarentena o confinamiento, a fin de evitar la propagación del Covid-19, mientras comenzaba a preparar al sistema de salud. Esto tuvo un impacto importante tanto en la negociación de la deuda como en la actividad económica.

Tras tres meses de ofertas no aceptadas, la nota de crédito de Argentina fue rebajada a incumplimiento selectivo (selective default). Sin embargo, el gobierno continuó tratando de llegar a un acuerdo con los principales acreedores. Finalmente lo logró el 4 de agosto, obteniendo una adhesión que terminó siendo del 99% dadas las cláusulas de acción colectiva. El acuerdo no fue suficiente para contrarrestar la incertidumbre a raíz de la crisis de Covid-19, lo que obligó al Banco Central a emitir casi el 6% del PIB para apoyar a los más afectados.

La crisis también impactó sobre el equilibrio fiscal, que totalizó un déficit primario del 7% (*) del PIB. Este resultado fue impulsado por la contracción económica que provocó tanto una disminución de la recaudación de impuestos como un aumento del gasto.

En el año, el PIB cayó un 11% (*), mientras que la inflación alcanzó el 36,5% (*). La actividad se vio notablemente afectada por la pandemia. El PIB acumuló una disminución del 11,8% en los primeros nueve meses. Sin embargo, hubo signos positivos en la segunda mitad del año que llevaron a una recuperación parcial.

La tasa de desempleo en el 3º Trimestre fue del 11,7% (*), desde el 13,1% en el 2º periodo. La mejora se debió a la flexibilización de la cuarentena que permitió la reactivación de diferentes actividades.

La inflación disminuyó sustancialmente en 2020, alcanzando el 36,35% (*). Sin embargo, los principales impulsores de la baja fueron los efectos negativos de la pandemia sobre la actividad, el congelamiento de los precios de los servicios públicos y la voluntad del Banco Central de evitar una depreciación del tipo de cambio utilizando las reservas.

El sector público registró un déficit fiscal primario de, aproximadamente, el 7,0% (*) del PIB. La pandemia afectó tanto los ingresos como los gastos públicos. El gobierno tuvo que aumentar las transferencias directas así como la asistencia social, lo que llevó a un aumento del gasto. Los ingresos tributarios aumentaron un 28,1% (*), siendo el único aumento nominal sustancial en comparación con 2019. Los subsidios crecieron 105,2% (*) en 2020 y las transferencias a las provincias aumentaron 149,3% (*) como resultado de llevar a cabo un cierre de siete meses para evitar el colapso del sistema de salud.

El superávit comercial alcanzó los U\$S 13.000 millones (*) en 2020, ligeramente por debajo de los U\$S 15.990 millones de 2019. La contracción de la actividad contribuyó al superávit debido al enorme impacto en las importaciones.

En el mercado de divisas, el peso se depreció un 43,53% en 2020, alcanzando los \$/U\$S 83,25 el 31 de diciembre de 2020. La depreciación siguió la trayectoria de la inflación. Sin embargo, los tipos de cambio paralelos fueron muy volátiles y, particularmente, sensibles a la emisión.

Las reservas internacionales se situaron en U\$S 39.000 millones (*) al final del año, lo que supone una disminución de U\$S 5.781 millones (*) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019 debido, principalmente, a las intervenciones en el mercado de divisas al contado, para suavizar la depreciación del peso.

La base monetaria creció un 39% en 2020 en comparación con 2019, el aumento no fue mayor debido a la voluntad del Banco Central de esterilizar parte de la emisión por sus pasivos remunerados. La tasa de interés BADLAR (interés sobre los depósitos de más de 1 millón de pesos) de los bancos privados, expresada en promedios mensuales que era del 35,3% a principios de 2020, bajó al 20% en abril y luego subió al 33,4% para controlar parcialmente el sobregiro monetario.

(*) Estimaciones al 31 de diciembre de 2020. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

Comportamiento del mercado de acciones local

El S&P Merval, finalizó el año 2020 en un valor de 51.226,49, incrementándose un 22,93% durante el ejercicio.

La Gestión de FBA Calificado

FBA Calificado finalizó el año 2019 con un Patrimonio Neto de \$ 472.929.539.-

FBA CALIFICADO FONDO COMUN DE INVERSION
MEMORIA

(información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Financiero (por el 39,49% del total patrimonial), Sector Energía (por el 22,85%), Sector Tecnología (por el 17,52%), Sector Telecomunicaciones (por el 14,30%), Sector Servicios Públicos (por el 4,19%) y Disponibilidades Netas (por el 1,64% restante).

El Fondo finalizó el año 2019 admitiendo suscripciones y rescates de sus cuotapartes.

Sobre mediados de año, el Patrimonio Neto de FBA Calificado estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Financiero (por el 39,64% del total patrimonial), Sector Energía (por el 22,79%), Sector Materiales (por el 16,89%), Sector Telecomunicaciones (por el 9,83%), Sector Servicios Públicos (por el 4,76%), Sector Industrial (por el 3,75%) y Disponibilidades Netas (por el 0,78% restante).

En el año se atendieron solicitudes de suscripciones por \$ 483.973.119.- y solicitudes de rescate por \$ 453.056.050.- (cifras expresadas en moneda histórica).

FBA Calificado finalizó el ejercicio 2010 con un Patrimonio Neto de \$ 560.800.759.-, registrando una suba del 18,58%. Específicamente, se incrementó en \$ 87.871.219.-

A fines del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Financiero (por el 32,32% del total patrimonial), Sector Energía (por el 25,13%), Sector Materiales (por el 24,51%), Sector Telecomunicaciones (por el 6,55%), Sector Servicios Públicos (por el 5,97%), Sector Industrial (por el 3,08%), Sector Real State (por el 1,75%), Disponibilidades Netas (por el 0,69% restante).

A fines del período, 1.216 cuotapartistas integraron dicho Patrimonio, creciendo en 46 (+3,93%) con respecto de la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

Dichas Cuotapartes evidenciaron comportamientos positivos, incrementándose un 9,23% la Cuotaparte clase A y un 10,91% la Cuotaparte clase B, ambas expresadas en Pesos.

Se recuerda que las Cuotapartes clase A sólo pueden ser suscriptas por personas humanas y sucesiones indivisas, mientras que las clase B, sólo pueden ser suscriptas por inversores distintos de personas humanas y sucesiones indivisas.

Perspectivas

FBA Calificado invierte, mayoritariamente, en acciones que integran el Índice S&P Merval.

La aparición y propagación del coronavirus en 2020 ha provocado una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales por los efectos negativos sobre las economías de los distintos países. Las acciones argentinas, por su parte, se han visto mal influenciadas por el contexto internacional y por los eventos relacionados a la restructuración de deuda local y a la situación económica en particular. En pesos, el S&P Merval acumuló en 2020 una suba del 22,93%. Pese a esa cifra nominal positiva, evidenció una caída en términos reales. Si bien la pandemia del coronavirus golpeó a todos los mercados, algunos comenzaron a recuperarse debido a las expectativas sobre el comienzo de la vacunación para contrarrestar el virus. El mercado local, por su parte, ha mostrado dificultad en recuperarse debido a los interrogantes macroeconómicos que persisten.

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 monedas y a la performance del precio del crudo y de los demás commodities. Asimismo, al ritmo de la evolución que tenga la pandemia y a las medidas que cada gobierno aplique para enfrentarla. Por último, a los cambios de tendencias económicas y al impacto de éstas sobre los sectores productivos a consecuencia de la misma. 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. La determinación de políticas públicas respecto del futuro de la deuda pública y el programa de renegociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se constituirán en aspectos centrales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de marzo de 2021

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

EL DIRECTORIO