

FBA RENTA FIJA PLUS 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 Renta Fija Plus 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 36,5% (*). 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.

La Gestión de FBA Renta Fija Plus

Al cierre del 2019, el patrimonio administrado del Fondo alcanzó a los \$ 52.745.439.- (expresado en moneda histórica).

A esa fecha, dicho Patrimonio estaba conformado por: Disponibilidades Netas (por el 83,50% del total patrimonial) y Títulos Públicos argentinos en Pesos (específicamente, Bono de la República Argentina \$ 2.033 Ley Argentina, por el 16,49% restante). Se recuerda que el Fondo finalizó el año 2019 admitiendo solicitudes de suscripción y rescate de cuotapartes.

FBA RENTA FIJA PLUS FONDO COMUN DE INVERSIÓN
MEMORIA

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

El 16 de abril del 2020 se informó que, a los fines de mitigar las fluctuaciones del mercado y proteger el interés de los cuotapartistas, se suspenderían preventivamente las suscripciones de este Fondo.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio de FBA Renta Fija Plus estaba integrado por: Disponibilidades Netas (por el 66,24% del total patrimonial), Fondos Comunes de Inversión (por el 18,77%) y Operaciones a Plazo (Plazos Fijos ajustados por UVA, por el 14,98% restante).

Durante los primeros días el mes de Septiembre de 2020 se reanudaron las suscripciones en el Fondo.

En el período se atendieron solicitudes de suscripción por \$ 969.176.606.- y solicitudes de rescate por \$ 624.575.350.- (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del 2020, el Patrimonio Neto del Fondo se ubicó en \$ 435.296.612.-; creciendo un 725,28% durante el ejercicio; específicamente en \$ 382.551.173.-

A esa fecha, el Fondo estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos en Pesos (por el 65,78% del total patrimonial) y por Disponibilidades Netas (por el 34,22% restante).

Al cierre del ejercicio 2020, 1.012 cuotapartistas integraban el patrimonio del Fondo; habiéndose incrementando en un 113,50%, específicamente en 538.

La cuotaparte clase A obtuvo en el año un rendimiento acumulado positivo del 42,44%, mientras que la cuotaparte clase B tuvo una suba del 42,72%, ambos expresados 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

La cartera del Fondo puede estar integrada tanto por instrumentos de renta fija como por depósitos en cuenta. Invierte, principalmente, en títulos de deuda atados a la inflación.

Tras la renegociación de deuda y el rearmado de los tramos de la misma, el Fondo invirtió en los primeros nodos de la curva de bonos. De esta manera, el Fondo se constituyó en un producto cuyas fortalezas son la liquidez y el ajuste a CER de la mayor parte de sus instrumentos.

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.

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 las políticas monetaria y fiscal, así como las de aquellas vinculadas al programa de renegociación de deuda a establecerse con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se constituirán en aspectos centrales a monitorear.

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