

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 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 período. 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 Pesos

Al 31 de diciembre de 2019 el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos ascendió a \$ 39.129.811.330.- (expresado en moneda histórica).

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estaba integrado por: Pases del BCRA (por el 80,87% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 11,25%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos Precancelables, por el 5,64%), Disponibilidades Netas (por el 2,24% restante).

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

El 26 de mayo de 2020 se informó a los Cuotapartistas del Fondo que el miércoles 19 de agosto de 2020, se modificarían las alícuotas de los Honorarios de la Sociedad Gerente del mismo. Dicha modificación alcanzaría a los tenedores de cuotapartes a partir del cierre del día 18 de agosto en adelante y a los cuotapartistas que solicitases suscripciones de cuotapartes a partir del 19 de agosto. Las alícuotas serían ajustadas dentro de los límites máximos establecidos en el Capítulo 7 incisos 1 y 4 de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo aprobado por la Comisión Nacional de Valores. Sintéticamente, hasta el martes 18 de agosto de 2020, las alícuotas totales, anuales y vigentes sobre las cuotapartes clase A y clase B del Fondo serían del 0,60% respectivamente. A partir del miércoles 19 de agosto de 2020 las alícuotas totales y anuales alcanzarían hasta el 3,00% en la cuotaparte clase A y hasta el 2,00% en la cuotaparte clase B.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo se integró por: Disponibilidades Netas (por el 55,86% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 30,36%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos Precancelables, por 13,10%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos UVA, por el 0,67% restante)

Durante el ejercicio, las colocaciones de dinero percibidas a través de las suscripciones se diversificaron en depósitos de distintas 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 Plazos Fijos clásicos, Plazos Fijos Precancelables y Plazos Fijos UVA a fin de potenciar el rendimiento del Fondo.

Durante el ejercicio, se captaron solicitudes de suscripción por \$ 1.197.314.859.061.- y solicitudes de rescate por \$ 1.159.430.714.525.- (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del año 2020, el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$ 95.872.019.127.-; registrando una suba de \$ 56.742.207.797.-; esto es, creciendo un 145,01% con respecto al nivel existente a fines del año anterior.

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Disponibilidades Netas (por el 71,94% del total patrimonial), Operaciones a Plazos (Plazos Fijos, por el 27,15%) y Operaciones a Plazo (Depósitos ajustados), por el 0,91% restante.

A fines del ejercicio, el Fondo tenía 24.038 cuotapartistas; creciendo en 1.662 (+ 7,43%) con respecto a la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

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

La revalorización de la cuotaparte clase A durante 2020, medidas en Pesos, fue del 24,81%, mientras que la de la cuotaparte B fue del 25,53%.

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

Perspectivas

El Fondo FBA Renta Pesos busca maximizar el valor de la liquidez transitoria en pesos de las inversiones ofreciendo un instrumento de disponibilidad inmediata y bajo riesgo. Invierte, principalmente, en depósitos en cuenta y plazos fijos.

Dadas las características del Fondo y considerando el perfil de sus inversores, la evolución del Fondo FBA Renta Pesos 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 que refiere a la gestión de la liquidez.

En este sentido, FBA Renta Pesos se constituye como un fondo de “cash management”.

En 2021, las características que asuma la política monetaria del nuevo gobierno contribuirán a la determinación del nivel de las tasas de interés; todo en un contexto local caracterizado por las limitaciones de las compras de dólares y por los altos niveles inflacionarios.

En el futuro, la Administración 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 demás commodities. En lo que hace al contexto local, 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 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