

2011 memoria FBA Renta Corto Plazo

FBA Renta Corto Plazo Fondo Común de Inversión

Memoria

Señores Cuotapartistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Renta Corto Plazo Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Contexto Local

Como venía aconteciendo, Argentina continuó participando del “decoupling” (desacoplamiento) ocurrido entre las economías emergentes y las centrales; esto es, mientras las emergentes siguieron mostrando niveles de actividad particulares y ritmos propios en la evolución de sus principales indicadores; en las centrales, persistieron las preocupaciones cíclicas y financieras. Aun así, dichas preocupaciones conllevan a estimar que, a futuro, las economías periféricas podrían sufrir la ralentización en sus tasas de crecimiento, precisamente por la persistencia de los problemas en los países centrales.

Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), el PBI real argentino creció un 9.4% en el acumulado de los nueve primeros meses del año, presentando un alza del 9.3% en el tercer período al ser medido en términos interanuales y subiendo un 1.1% en la serie desestacionalizada con respecto al segundo lapso. Durante el ejercicio, se destacó la performance del sector servicios que tuvo un crecimiento del 9.4%, mientras que el de bienes, lo hizo en un 8.2%.

Al término del tercer trimestre del año, el desempleo alcanzó el 7.2% de la población económicamente activa. De esta forma, la desocupación cayó en 0.3 puntos porcentuales con respecto al nivel alcanzado en el mismo período del año anterior, siendo la propia dinámica económica la que posibilitó una disminución en la tasa de desocupación.

Por otra parte, la inflación oficial acumuló un alza del 9.5% al mes de noviembre; según información publicada por el INdEC.

En el período enero-noviembre, la balanza comercial resultó superavitaria en U\$S 10.067 millones; con exportaciones por U\$S 78.001 millones e importaciones por U\$S 67.934 millones. Los incrementos de las ventas al exterior fueron posibles por la fuerte suba que arrojaron los precios internacionales (principalmente, los de las commodities), mientras que las cantidades se ubicaron en niveles históricos promedios. Las importaciones, por su parte, siguieron al fuerte desarrollo de la actividad económica interna en un contexto internacional de, todavía, precios en alza.

Por su parte, la recaudación tributaria -en el acumulado del año y hasta el mes de noviembre- alcanzó los \$ 491.221 millones, creciendo un 32.1% en términos interanuales y siendo impulsada, fundamentalmente, por los principales impuestos internos (dado el buen desempeño de la actividad económica local) así como por la seguridad social.

El gasto primario del sector público alcanzó los \$ 380.586 millones, creciendo hasta el mes de noviembre un 33.3%. En dicho gasto, se verificó el alza de las transferencias otorgadas al sector privado (subsídios). Por último, el superávit primario se ubicó en los \$ 13.033 mil millones hasta el mes de noviembre, lo que significó una merma del 52% con respecto del nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.

En lo que respecta al sistema financiero, se destacó la aceleración del stock de préstamos al sector privado, el cual creció a una tasa del 44.8% durante los primeros 11 meses del año. Respecto de los depósitos, los correspondientes al sector privado crecieron algo más de un 23.4% en el mismo período, impulsados -esencialmente- por los nominados en pesos, ya que los nominados en dólares lo hicieron en un 13.5%.

La intervención del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) en el mercado de cambios superó durante el año los U\$S 2.800 millones, logrando revertir en las últimas semanas del ejercicio la tendencia negativa verificada entre los meses de agosto y octubre, lapso en el que se vendieron U\$S 4.783 millones. Por su parte, las reservas internacionales -medidas hasta el 16 de diciembre- alcanzaron los U\$S 45.000 millones, cayendo en U\$S 7.100 millones respecto de las existentes a fines de 2010.

En lo que refiere a las tasas de interés, la Badlar de bancos privados evidenció un incremento en sus niveles de volatilidad dado el incremento en la percepción del riesgo producido por acontecimientos del mercado doméstico e internacional. Así, tras comenzar el año con un nivel de 11% llegó a ubicarse alrededor del 18.9% en el mes de diciembre del 2011.

El peso, por su parte, finalizó el año 2011 en un valor de 4,3032 \$/U\$S (tipo de cambio de referencia del B.C.R.A.), depreciándose un 8.23% durante todo el ejercicio. Su valor mínimo con respecto al dólar lo alcanzó el día 29 de diciembre cuando tocó los 4,3035 \$/U\$S, mientras que su máximo valor respecto de la moneda estadounidense fue de 3,9715 \$/U\$S el día 06 de enero. De esta forma, el valor promedio del tipo de cambio se ubicó en 4,1296 \$/U\$S. Hacia fines del mes de octubre, el B.C.R.A. dispuso una serie de medidas con impacto en el mercado cambiario, tales fueron: el restablecimiento de la obligatoriedad de liquidar divisas en el país a las compañías mineras y petroleras, la repatriación de inversiones en el exterior a las compañías aseguradoras y la ampliación de requisitos para la compra de dólares.

Tras la suba del 51.83% verificada durante el período anterior, la bolsa local se deterioró un 30,11% durante el 2011, superando la merma del 29% que había experimentado en el 2001. En el primer semestre, el rendimiento del índice Merval fue negativo en un 4.62%, mientras que en la segunda parte del año, el decrecimiento fue más brusco, hasta llegar el 26.72%.

A diferencia de lo ocurrido con el mercado accionario, y si bien la renta fija argentina no escapó a la incertidumbre derivada del contexto internacional, siguió constituyéndose en una oportunidad de inversión. En lo local, destacaron las performances de los títulos públicos atados al PBI, así como las de los bonos ajustados por tasa Badlar. De la misma manera, se comportaron los títulos en dólares de corto plazo.

Por otra parte, el oro que hasta el mes de septiembre experimentó una fuerte suba llegando a tocar los U\$S 1.900 la onza troy, vio deteriorar su precio en los últimos meses del año. De todas maneras, terminó el 2011 con una suba del 10,1%, ubicándose en los U\$S 1.547 la onza.

Respecto de los principales acontecimientos de carácter social y político producidos durante el ejercicio, destacaron: a) la reelección de la presidenta Cristina Fernández

de Kirchner en el mes de octubre y el comienzo de su segundo mandato presidencial, b) la continuidad del dinamismo verificado en las negociaciones salariales entre empresarios y trabajadores.

La Gestión de FBA Renta Corto Plazo

Al 31 de Diciembre de 2010 el Patrimonio Neto del Fondo era de \$ 607.563,65 estando integrado por: Fondos Comunes de Inversión (por el 43.90% del total patrimonial); Letras del Banco Central de la República Argentina -B.C.R.A.- (por el 30.12%); Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 20.85%) y disponibilidades netas (por el 5.12% restante).

A fines del mes de junio de 2011, el Patrimonio del Fondo estaba compuesto en un 43.63% por Fondos Comunes de Inversión; en un 28.82% por Notas Internas del B.C.R.A.; en un 19.20% por Operaciones a Plazo (Plazos Fijos) y en un 8.35% por disponibilidades netas.

En el ejercicio se atendieron solicitudes de suscripción por \$ 119.065.- y solicitudes de rescate por \$ 339.656.-

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Neto del Fondo se estableció en \$ 442.672,65, habiendo decrecido un 27.14% (específicamente en \$ 164.891,03) con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior.

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo estaba participado por: Fondos Comunes de Inversión (por el 36.02% del total patrimonial); Notas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) por el 18.76%); Letras Internas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) por el 15.79%; Operaciones a Plazo (Plazos Fijos en Pesos, por el 14.46%) y Operaciones a Plazo (Plazos Fijos en Dólares, por el 5.33%); Boden 2.012, por el 4.92% y disponibilidades netas (por el 4.72% restante).

El rendimiento acumulado de la cuota parte FBA ReCorC en el presente ejercicio fue negativo en un 4.46% expresado en Dólares. El Fondo finalizó el ejercicio, únicamente, con la habilitación de sus rescates en Dólares.

Perspectivas

Los Órganos del Fondo evaluarán el restablecimiento del proceso de suscripciones del mismo, siempre y cuando las condiciones de mercado lo ameriten.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de marzo de 2012.

BBVA FRANCES ASSET MANAGEMENT S.A.

Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

EL DIRECTORIO.

