



anses

**Fondo de Garantía de Sustentabilidad
del Sistema Integrado Previsional Argentino**

**Informe Estadístico Trimestral
Primer trimestre 2020**

Resumen Ejecutivo

- A fines del primer trimestre de 2020, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 2,38 billones, lo cual representó una reducción de \$ 12 mil millones, 0,5% respecto a fines del trimestre anterior.
- La valuación del FGS a fines de marzo 2020 expresado en moneda constante de diciembre de 2015 alcanzaba un valor de \$556 mil millones, mostrando una disminución en términos reales de 7,7% durante el primer trimestre del año.
- El FGS valuado en dólares alcanzó a fines del trimestre bajo análisis u\$s 37 mil millones, 7,6% menor que a fines de 2019.
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba del 2% acumulado en el año, totalizando \$ 1,58 billones, lo cual representó el 66% del valor total de la Cartera de Inversiones del FGS.
- Con respecto a la evolución por tipo de moneda de los Títulos Públicos Nacionales (inc. A), que fue muy variable a lo largo de los últimos años, se observó un aumento del componente en pesos de dicha cartera desde mediados de 2018, hasta llegar al 66% a fines del trimestre bajo análisis.
- Las Acciones representaron el 7,4% de la cartera, totalizando \$ 177 mil millones. Esto representó una baja del 33% respecto al trimestre anterior, una reducción menor que la observada en el mercado accionario local representado por el indicador S&P Merval Argentina.
- El saldo de plazos fijos alcanzó, a fines del trimestre bajo análisis, los \$ 60 mil millones; esto implica un aumento respecto al fin del trimestre anterior del 123% (\$ 33 mil millones).

Cartera de Inversiones

El FGS alcanzó \$2,38 billones a fin de marzo de 2020, presentando un decrecimiento nominal de 0,5% durante el primer trimestre del año, que en moneda constante significó una reducción de 7,7%, como se observa en los dos cuadros siguientes.

Evolución de la cartera del FGS 2015-2020

FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	28.745	37.666
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.542.256	1.575.558
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	400.867	544.587	801.500	1.220.334	1.219.772
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	14.094	15.448
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	307.828	340.338
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	71.883	79.014
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	19.634	23.162
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	26.893	59.978
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	264.152	177.339
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	24.984	21.360
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	88.960	84.324
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	123.501	128.157
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	75.373	78.042
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	120.897	110.904
Otros	10.162	4.050	1.408	298	504	319
TOTAL FGS	664.029	875.380	1.202.579	1.648.154	2.387.780	2.375.821

Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	739.627	-11.959
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	44,9%	-0,5%

Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.873	0	0	79.000	0
--	--	--------------	----------	----------	---------------	----------

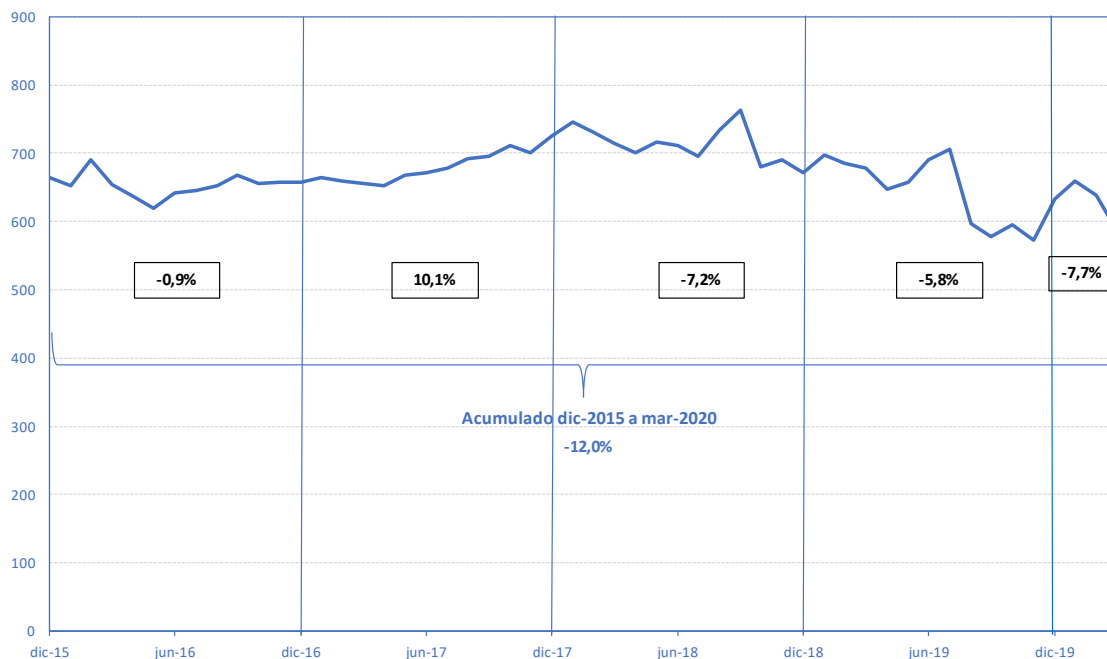
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		208.478	327.199	445.575	660.627	-11.959
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	40,1%	-0,5%

Participación porcentual	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	1,2%	1,6%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	64,6%	66,3%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	51,1%	51,3%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,9%	14,3%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	3,0%	3,3%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	1,1%	2,5%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	11,1%	7,5%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,0%	0,9%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	3,7%	3,5%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	5,2%	5,4%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	3,2%	3,3%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,1%	4,7%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL FGS	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Evolución de la cartera (en moneda constante de diciembre 2015)

FGS en millones de pesos de 2015	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020
Disponibilidades	12.313	5.871	5.180	5.789	7.621	9.263
Títulos Públicos Nacionales	408.699	390.089	414.709	412.790	408.875	387.482
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	301.232	327.921	326.878	323.529	299.982
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.731	4.682	3.764	3.737	3.799
CUASICIF	80.489	83.126	82.105	82.149	81.610	83.700
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	4.259	10.493	13.648	19.057	19.432
Obligaciones Negociables	9.758	7.558	6.239	4.873	5.205	5.696
Plazo Fijo	8.552	38.245	922	30.537	7.130	14.751
Acciones	85.092	88.547	145.892	84.141	70.031	43.613
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.996	12.282	8.210	6.624	5.253
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	70.952	56.466	44.849	23.585	20.738
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	12.077	25.972	26.541	32.742	31.518
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	18.434	13.095	19.982	19.193
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	20.170	26.693	27.575	32.051	27.275
Otros	10.162	3.043	848	122	134	78
TOTAL FGS	664.029	657.807	724.129	672.170	633.036	584.293
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-6.223	66.322	-51.958	-39.135	-48.743
Variación % (per. ant.)		-0,9%	10,1%	-7,2%	-5,8%	-7,7%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.159	0	0	20.944	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		-8.382	66.322	-51.958	-60.079	-48.743
Variación Neta % (per. ant.)		-1,2%	9,2%	-7,2%	-8,9%	-7,7%

Evolución del FGS
(en miles de millones de pesos de Dic-2015)

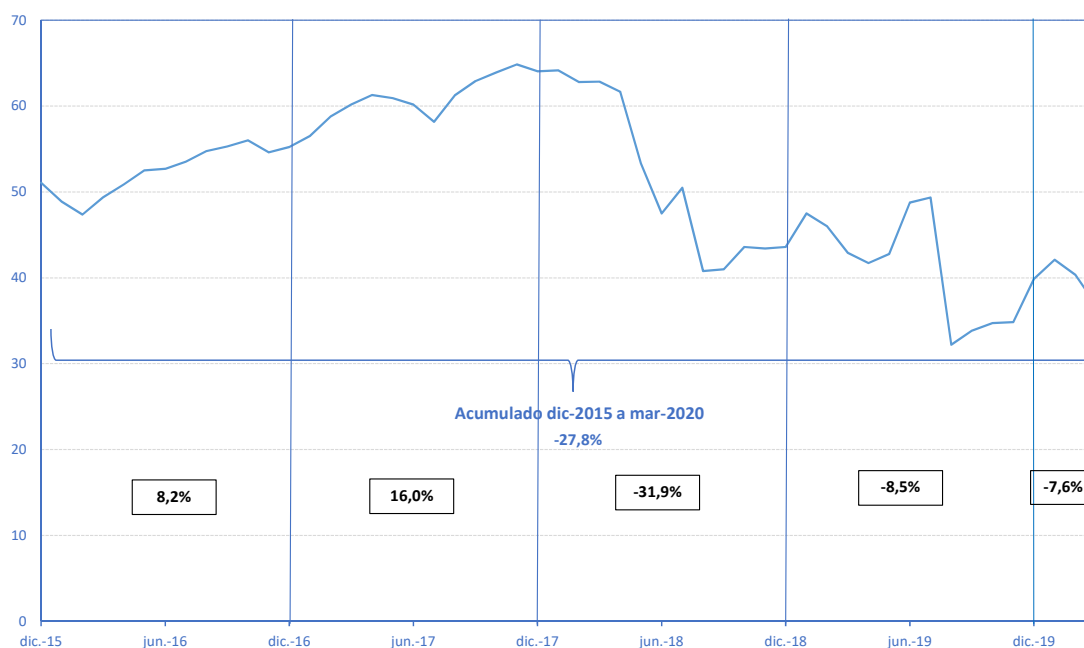


El siguiente cuadro muestra el FGS medido en dólares de u\$s36.852 millones a fin de marzo de 2020, presentando una caída de 7,6% durante el primer trimestre del año.

Evolución de la cartera (en dólares)

FGS en millones de dólares	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020
Disponibilidades	947	493	458	375	480	584
Títulos Públicos Nacionales	31.426	32.751	36.684	26.771	25.749	24.439
Títulos Emitidos por Entes Estatales	811	358	928	885	1.200	1.226
Obligaciones Negociables	750	635	552	316	328	359
Plazo Fijo	658	3.211	82	1.980	449	930
Acciones	6.543	7.434	12.905	5.457	4.410	2.751
Fondos Comunes de Inversión	1.356	1.427	1.086	532	417	331
Proyectos Productivos o de Infraestructura	6.572	5.957	4.995	2.909	1.485	1.308
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1.215	1.014	2.297	1.721	2.062	1.988
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0	0	1.631	849	1.258	1.211
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	1.693	2.361	1.788	2.018	1.720
Otros	781	255	75	8	8	5
TOTAL FGS	51.060	55.228	64.055	43.592	39.866	36.852

Evolución del FGS
(en miles de millones de dólares)

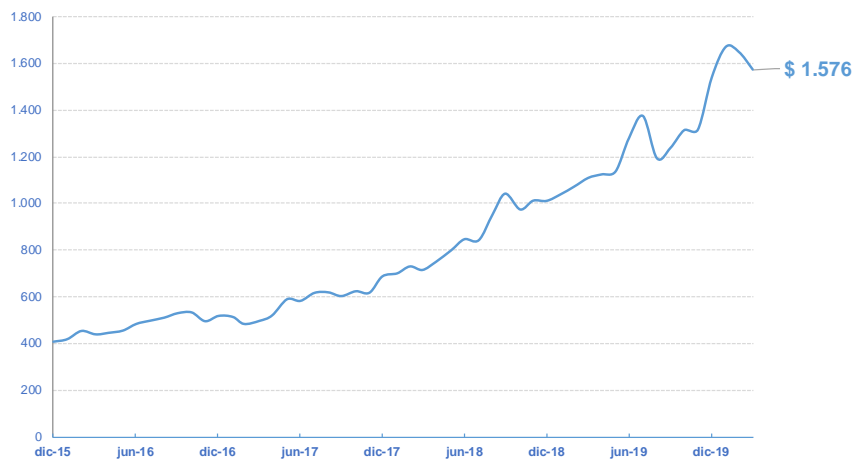


Análisis por tipo de Inversión

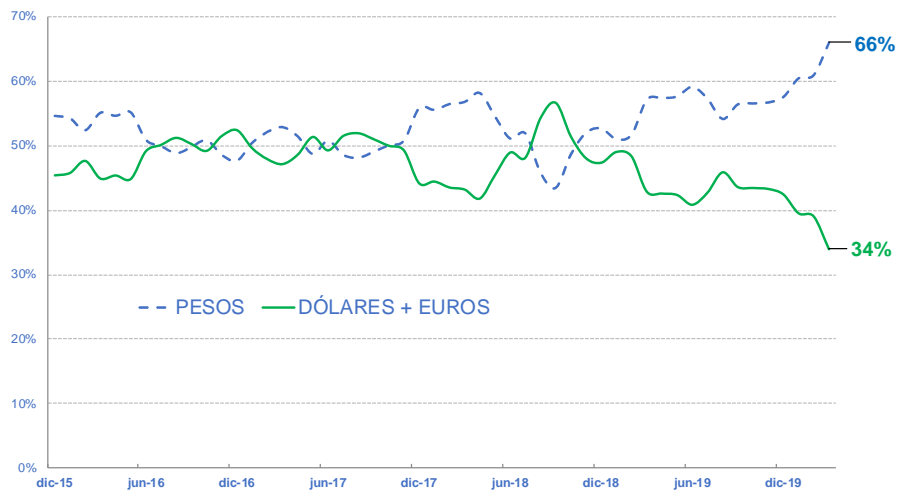
Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 1,58 billones y 66% de Cartera total del FGS: 51% correspondió a Títulos Negociables No Garantizados; 14% a Bonos Cuasipar; y 0,7% a Títulos Negociables Garantizados.

Evolución Títulos Públicos Nacionales
(en miles de millones de pesos)



Evolución mensual por tipo de moneda
Cartera de TGN del FGS



Inversiones en Renta Fija (mar-2020)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	786.068	49,9%	33,1%
Bonos, USD, tasa fija	324.560	20,6%	13,7%
Letras, \$	231.711	14,7%	9,8%
Letras, USD	203.471	12,9%	8,6%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	21.918	1,4%	0,9%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	4.030	0,3%	0,2%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	3.216	0,2%	0,1%
Bonos, €, tasa fija	513	0,03%	0,02%
Bonos, \$, tasa variable (varias)	70	0,00%	0,00%
Total Títulos Públicos Nacionales	1.575.558	100,0%	66,3%

Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales

Se incluyen en este rubro los títulos públicos provinciales, los préstamos a provincias “Ley 27.260 – Libro I – Título IV” (mutuos provinciales), letras del BCRA y títulos de bancos provinciales. El total en cartera ascendió a \$ 190 mil millones, \$ 3 mil millones (1,5%) menor que a fin del trimestre anterior. La composición de estas tenencias es:

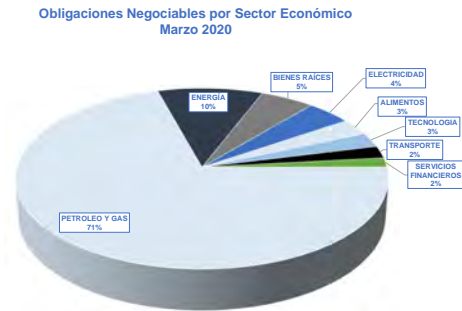
- Mutuos a provincias, \$ 110,9 mil millones (58,4%)
- Títulos públicos provinciales, \$ 78,6 mil millones (41,4%)
- Títulos de Deuda del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, \$ 385 millones (0,2%)

Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales
(en miles de millones de pesos)



Obligaciones negociables

Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron a fin de marzo 2020 \$ 23.162 millones, 18% más que en el trimestre anterior, exhibiendo un crecimiento anual de 69%.

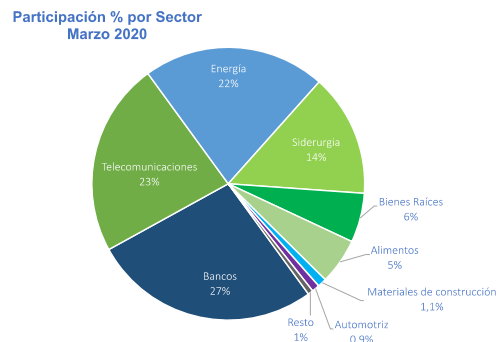
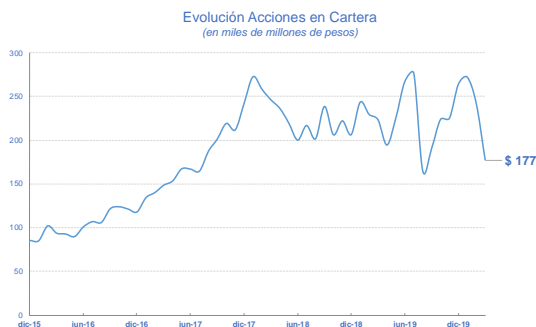


Plazos fijos

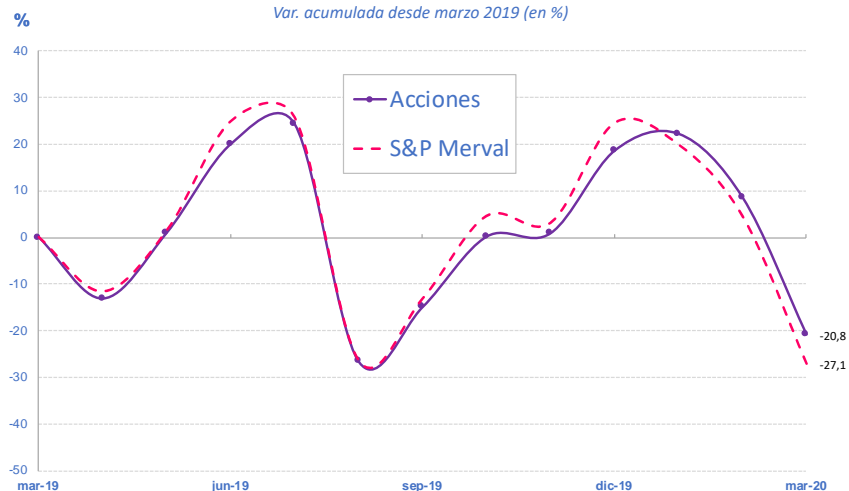
El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 59.978 millones, lo cual representó un aumento de \$ 33.086 millones respecto de fin de diciembre de 2019 (123%). En el trimestre, 58% del total fueron depósitos en cuentas de inversión y 42% restante en depósitos de rendimiento de Tasa Fija de Imposiciones Normales. Cabe señalar que las cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días y así obtener rendimientos de saldos líquidos.

Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera del FGS se redujo 33% durante el primer trimestre del año, llegando a \$ 177.339 millones. Esta merma fue menor que lo observado en el mercado accionario local, el cual presentó una baja de 41% en igual período, considerando como referencia el Índice del S&P Merval.



Performance Cartera de Acciones
Var. acumulada desde marzo 2019 (en %)



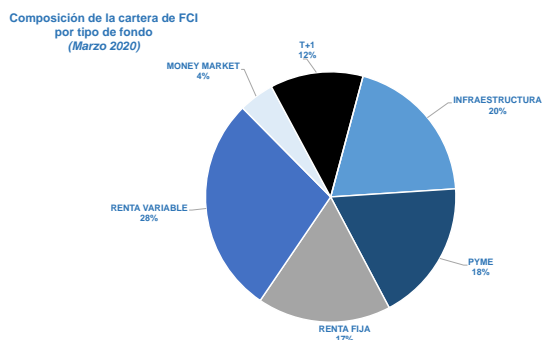
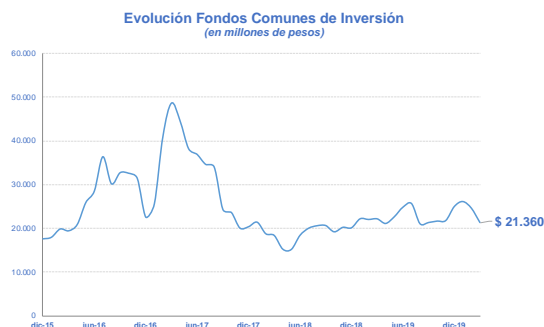
Debe destacarse que durante el primer trimestre del año se cobraron dividendos en efectivo por \$ 128 millones.

Finalmente, las 5 principales acciones en cartera correspondieron a las siguientes empresas (el detalle del total de acciones en cartera se presenta como anexo II):

Principales inversiones en Acciones del FGS (mar-2020)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	36.621	20,7%	1,5%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	25.100	14,2%	1,1%
Ternium Argentina S.A.	20.925	11,8%	0,9%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	15.301	8,6%	0,6%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	13.816	7,8%	0,6%
Subtotal	111.762	63,0%	4,7%
Resto (43 especies)	65.576	37,0%	2,8%
Total ACCIONES	177.339	100,0%	7,5%

Fondos Comunes de Inversión

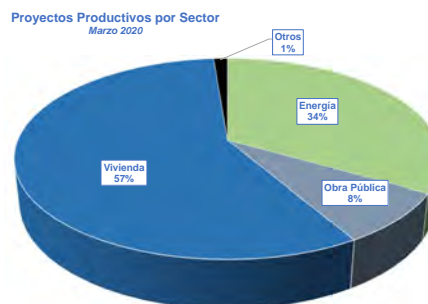
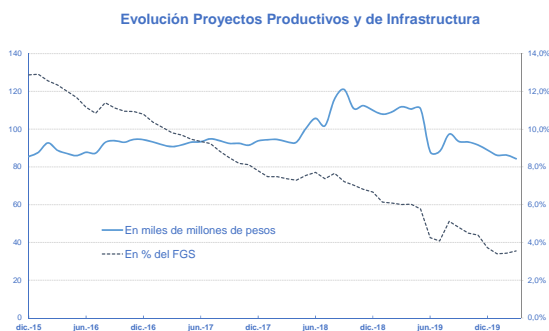
El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 21.360 millones a fin del trimestre (15% menor que a fin del trimestre anterior y 4% inferior a igual trimestre de 2019).



Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron 84.324 millones a fin del primer trimestre del año, registrando una merma del 5% respecto al trimestre anterior y 25% respecto al año previo, con una participación transitoria del 3,5% del FGS.

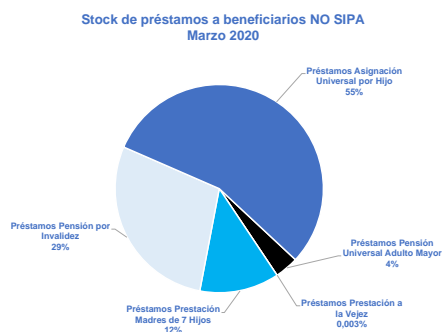
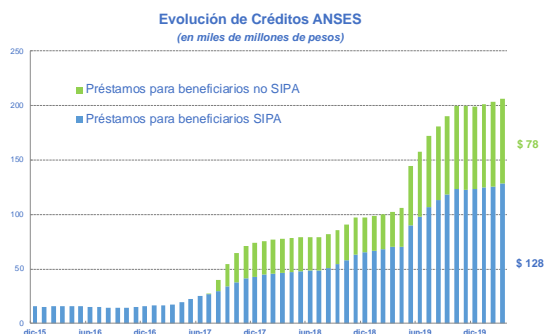
La participación por debajo del límite mínimo del 5% se debió al rescate sin extinción de los VRD correspondientes a los fideicomisos financieros de las centrales eléctricas Brigadier López y Barragán, la amortización total del fideicomiso MBT Serie I – Clase C y el vencimiento del pagaré de AySA, operado en abril de 2019.



Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (mar-2020)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	46.117	54,7%	1,9%
NASA - Atucha II	Dólares	24.754	29,4%	1,0%
YPF - Oleoducto	Dólares	3.330	3,9%	0,1%
SISVIAL	Pesos	3.144	3,7%	0,1%
Gasoductos Córdoba	Dólares	1.852	2,2%	0,1%
Subtotal		79.197	93,9%	3,3%
Resto (-5 emisores)		5.127	6,1%	0,2%
Total Proyectos Productivos		84.324	100,0%	3,5%

Créditos ANSES

Finalmente, en el primer trimestre de 2020 el stock de Créditos ANSES aumentó en \$ 7.325 millones respecto al trimestre anterior (4%), y \$104 mil millones (101%) respecto al mismo período del año anterior. El 62% de los Créditos ANSES fue dirigido a beneficiarios del SIPA y del resto (No SIPA), el 55% fue dirigido a beneficiarios de la AUH+SUAF.



Reparación histórica

En junio del año 2019 se incorporó al FGS, según lo establecido en la Ley N° 27.467, \$99.416,5 millones correspondientes al producido del gravamen por Sinceramiento Fiscal (renta ganada sobre la recaudación del gravamen), a efectos de hacer frente a los futuros pagos por el Programa de Reparación Histórica (RH), aprobado por la Ley N° 27.260.

El traspaso realizado por la Tesorería de ANSES al FGS se compuso de los siguientes activos, valuados en dicha fecha:

1. Cuentas bancarias en pesos: \$8.507,2 millones
2. Cuentas bancarias en dólares: u\$s 18,1 millones, que al tipo de cambio de 42,53 \$/u\$s del día del traspaso, totalizaban \$770,1 millones.
3. Letra del Tesoro Nacional ANSES en pesos, con vencimiento 26/12/2019, pre-cancelable total o parcialmente, con pago de intereses trimestrales (tasa variable), por VNO \$79 mil millones con más de \$11.139,2 millones de intereses.

Al vencimiento de dicha letra, se suscribió una nueva por \$76.323,5 millones. En el primer trimestre del año 2020, las transferencias a ANSES central desde el FGS para este programa ascendieron a \$32.349 millones, producto de pre-cancelaciones de la Letra del Tesoro Nacional ANSES.

En su art. 28, inc. a), la ley de RH mencionada establece que:

*“El pago de las sumas previstas en el artículo 6°, a beneficiarios del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) que hayan homologado judicialmente acuerdos con la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) bajo el Programa establecido en la presente ley, podrá ser atendido con **lo producido del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS)**”*

ANEXO

ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		31/03/2020
Descripción		\$
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS		174.465.846.197
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto		4.808.757.306
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos		553.058.370
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto		25.099.916.194
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.581.545.118
BBVA Banco Francés S.A. 1 Voto		2.889.649.975
Cablevisión Hoding S.A. Clase B		4.147.542.010
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto		640.732.400
Capex S.A.		926.266.560
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto		554.662.965
Comercial del Plata		31.877.856
Consultatio S.A. 1 voto		5.661.235.487
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto		529.850.699
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto		660.655.200
Edenor S.A. Clase B 1 Voto		3.216.390.683
Edesa Holding S.A. 1 Voto		455.722.695
Edesal Holding S.A. 1 Voto		347.309.365
Emdersa S.A. Clase B 1 Voto		298.408.406
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto		961.300.437
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto		1.742.484.069
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto		345.937.140
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto		737.809.409
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto		15.300.806.260
Grupo Supervielle S.A.		91.890.848
Grupo Supervielle S.A. - American Depositary Receipt		335.978.518
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto		1.890.698.360
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.440.723.160
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto		756.713.153
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		543.562.335
Ledesma S.A.		19.963.632
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto		596.568.649
Metrovías S.A. Clase B 1 Voto		351
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto		1.618.928.313
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos		657.020
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto		2.745.988.183
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos		259.250
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto		2.049.664.306
Pampa Energía S.A. 1 Voto		10.976.063.701
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto		1.402.138.622
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto		36.621.232.687
Ternium Argentina S.A.		20.924.888.365
Transener Cía. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto		1.454.660.095
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto		70.119.808
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto		13.815.517.345
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto		113.691.974
Y.P.F. S.A. - American Depositary Receipt		1.504.018.920
ACCIONES DE SOCIEDADES ESTATALES		2.872.800.000
Nuevos Aires del Sur S.A. - Decreto 1722/12		558.000.000
Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A. - Decreto 1723/12		2.314.800.000
TOTAL ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		177.338.646.197