



anses

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

**Informe Estadístico Trimestral  
Segundo trimestre 2020**

## Resumen Ejecutivo

- A fines del segundo trimestre de 2020, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 2,92 billones, lo cual representó un aumento de \$ 542 mil millones, 22,8% respecto a fines del trimestre anterior.
- La cartera del FGS a fines de junio 2020 (expresado en moneda constante de diciembre de 2015) mostró un crecimiento en términos reales de 16,6% respecto del primer trimestre del año.
- El FGS valuado en dólares alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los u\$s 41 mil millones, 3,9% mayor que a fines del primer trimestre.
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba del 31% acumulado en el año, totalizando \$ 2,02 billones, lo cual representó el 69% 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 62% a fines del trimestre bajo análisis.
- Las Acciones representaron el 9,3% de la cartera y es el segundo tipo de instrumento. Totaliza \$ 271 mil millones. Esto representó un aumento del 53% respecto al trimestre anterior, levemente menor que el crecimiento observado 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 \$ 67 mil millones; esto implica un aumento respecto al fin del trimestre anterior del 12% (\$ 7,3 mil millones).

## Cartera de Inversiones

El Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) administrado por ANSES alcanzó a fin de junio de 2020 un valor de \$2,92 billones de pesos, presentando un crecimiento nominal de 22,8% en el segundo trimestre del año, que en moneda constante significó un aumento de 16,6% para igual período, como se observa en los dos cuadros siguientes.

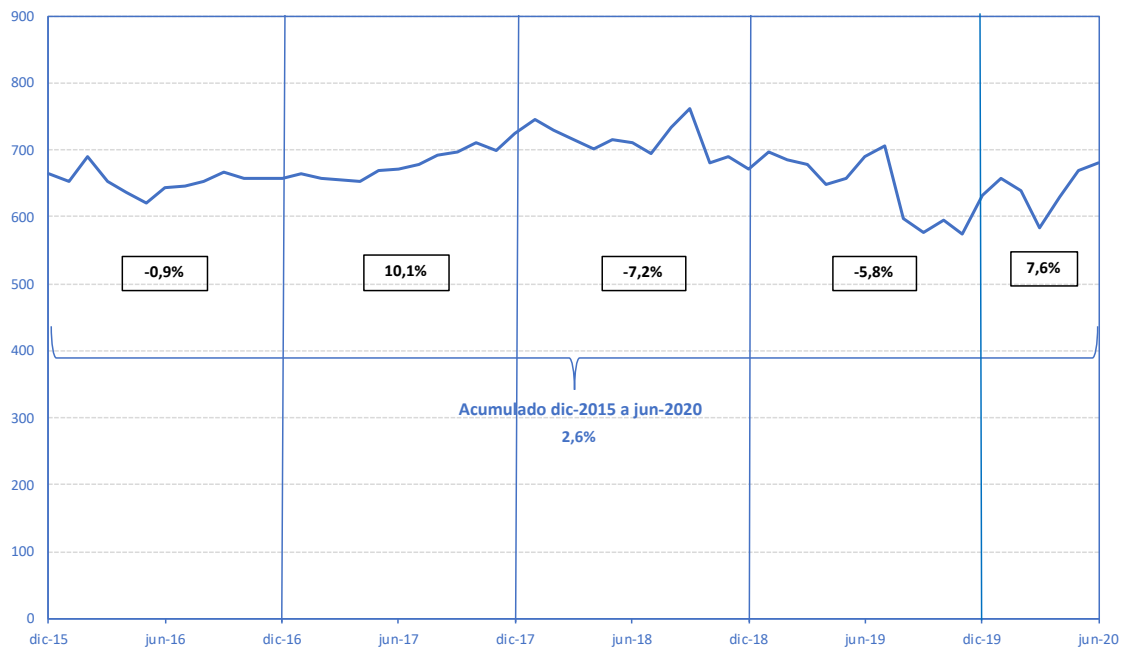
### Evolución de la cartera del FGS 2015-2020

FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020	jun-2020
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	28.745	37.666	6.748
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.542.256	1.575.558	2.015.377
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	400.867	544.587	801.500	1.220.334	1.219.772	1.638.012
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	14.094	15.448	16.514
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	307.828	340.338	360.851
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	71.883	79.014	88.659
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	19.634	23.162	29.501
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	26.893	59.978	67.270
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	264.152	177.339	270.553
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	24.984	21.360	28.351
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	88.960	84.324	81.344
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	123.501	128.157	128.219
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	75.373	78.042	78.654
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	120.897	110.904	123.056
Otros	10.162	4.050	1.408	298	504	319	199
<b>TOTAL FGS</b>	<b>664.029</b>	<b>875.380</b>	<b>1.202.579</b>	<b>1.648.154</b>	<b>2.387.780</b>	<b>2.375.821</b>	<b>2.917.929</b>
Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	739.627	-11.959	542.108
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	44,9%	-0,5%	22,8%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.873	0	0	79.000	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		208.478	327.199	445.575	660.627	-11.959	542.108
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	40,1%	-0,5%	22,8%
<b>Participación porcentual</b>	<b>dic-2015</b>	<b>dic-2016</b>	<b>dic-2017</b>	<b>dic-2018</b>	<b>dic-2019</b>	<b>mar-2020</b>	<b>jun-2020</b>
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	1,2%	1,6%	0,2%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	64,6%	66,3%	69,1%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	51,1%	51,3%	56,1%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,9%	14,3%	12,4%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	3,0%	3,3%	3,0%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%	1,0%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	1,1%	2,5%	2,3%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	11,1%	7,5%	9,3%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	3,7%	3,5%	2,8%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	5,2%	5,4%	4,4%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	3,2%	3,3%	2,7%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,1%	4,7%	4,2%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL FGS</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 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	jun-2020
Disponibilidades	12.313	5.871	5.180	5.789	7.621	9.263	1.575
Títulos Públicos Nacionales	408.699	390.089	414.709	412.790	408.875	387.482	470.367
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	301.232	327.921	326.878	323.529	299.982	382.294
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.731	4.682	3.764	3.737	3.799	3.854
CUASICF	80.489	83.126	82.105	82.149	81.610	83.700	84.219
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	4.259	10.493	13.648	19.057	19.432	20.692
Obligaciones Negociables	9.758	7.558	6.239	4.873	5.205	5.696	6.885
Plazo Fijo	8.552	38.245	922	30.537	7.130	14.751	15.700
Acciones	85.092	88.547	145.892	84.141	70.031	43.613	63.144
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.996	12.282	8.210	6.624	5.253	6.617
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	70.952	56.466	44.849	23.585	20.738	18.985
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	12.077	25.972	26.541	32.742	31.518	29.925
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	18.434	13.095	19.982	19.193	18.357
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	20.170	26.693	27.575	32.051	27.275	28.720
Otros	10.162	3.043	848	122	134	78	46
<b>TOTAL FGS</b>	<b>664.029</b>	<b>657.807</b>	<b>724.129</b>	<b>672.170</b>	<b>633.036</b>	<b>584.293</b>	<b>681.013</b>
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-6.223	66.322	-51.958	-39.135	-48.743	96.720
Variación % (per. ant.)		-0,9%	10,1%	-7,2%	-5,8%	-7,7%	16,6%
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	96.720
Variación Neta % (per. ant.)		-1,1%	8,4%	-7,2%	-8,9%	-7,7%	16,6%

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



El siguiente cuadro presenta al FGS medido en dólares, que alcanza los u\$ 41.416 millones a fin de junio de 2020, presentando una suba de 12,4% durante el segundo trimestre del año.

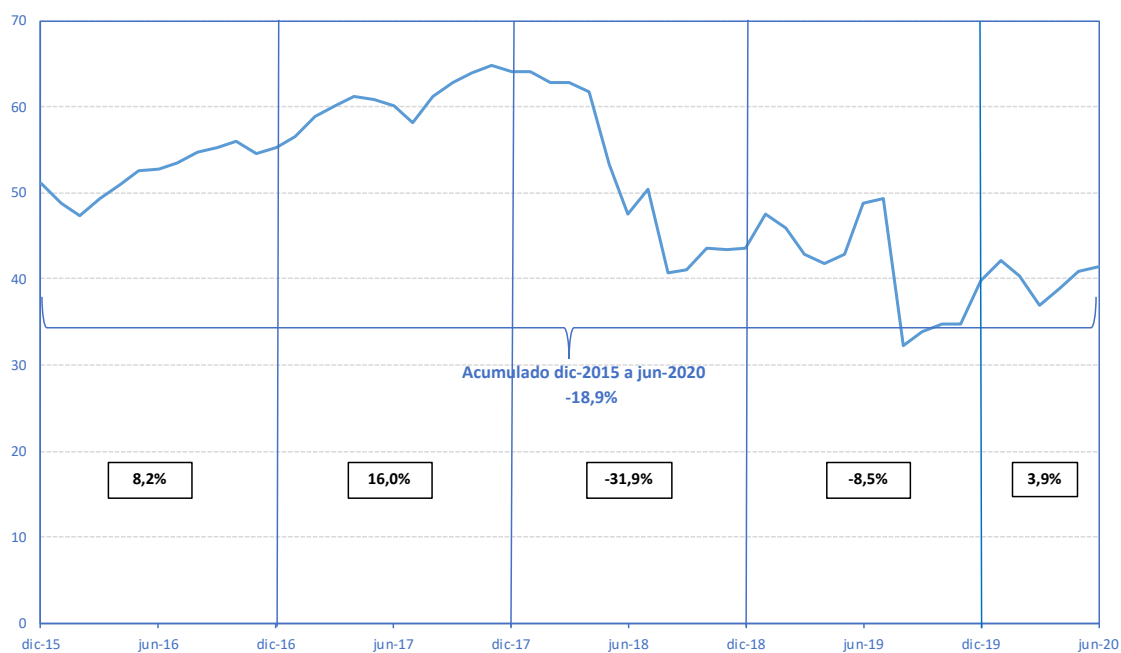
## Evolución de la cartera (en dólares)

FGS en millones de dólares	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020	jun-2020
Disponibilidades	947	493	458	375	480	584	96
Títulos Públicos Nacionales	31.426	32.751	36.684	26.771	25.749	24.439	28.605
Títulos Emitidos por Entes Estatales	811	358	928	885	1.200	1.226	1.258
Obligaciones Negociables	750	635	552	316	328	359	419
Plazo Fijo	658	3.211	82	1.980	449	930	955
Acciones	6.543	7.434	12.905	5.457	4.410	2.751	3.840
Fondos Comunes de Inversión	1.356	1.427	1.086	532	417	331	402
Proyectos Productivos o de Infraestructura	6.572	5.957	4.995	2.909	1.485	1.308	1.155
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1.215	1.014	2.297	1.721	2.062	1.988	1.820
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0	0	1.631	849	1.258	1.211	1.116
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	1.693	2.361	1.788	2.018	1.720	1.747
Otros	781	255	75	8	8	5	3
<b>TOTAL FGS</b>	<b>51.060</b>	<b>55.228</b>	<b>64.055</b>	<b>43.592</b>	<b>39.866</b>	<b>36.852</b>	<b>41.416</b>

Variación en millones de us\$		4.169	8.827	-20.463	-3.726	-3.014	4.564
Variación % respecto al fin de período anterior		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	-7,6%	12,4%

**Evolución del FGS**  
(en miles de millones de dólares)



## Análisis por tipo de Inversión

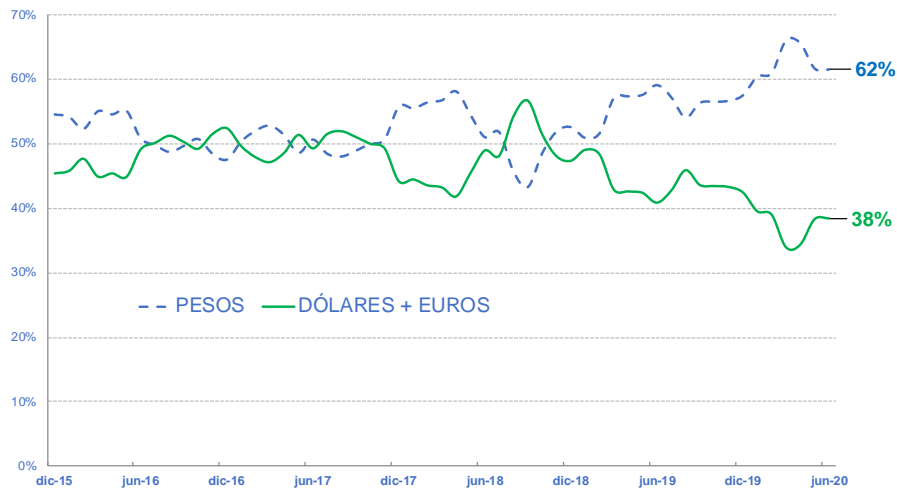
### Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 2,02 billones y 69% de la Cartera total del FGS. Distribuidos en 56% de Títulos Negociables No Garantizados, 12% de Bonos Cuasipar, y 0,6% de Títulos Negociables Garantizados. El 62% de los Títulos Públicos Nacionales (TGN) están invertidos en moneda local, siendo la principal inversión (46,1% del total de TGN) los bonos en pesos a tasa variables ajustable por CER.

**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 (jun-2020)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	928.657	46,1%	31,8%
Bonos, USD, tasa fija	522.536	25,9%	17,9%
Letras, \$	285.318	14,2%	9,8%
Letras, USD	245.387	12,2%	8,4%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	25.983	1,3%	0,9%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	4.826	0,2%	0,2%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	1.981	0,1%	0,1%
Bonos, €, tasa fija	583	0,03%	0,02%
Bonos, \$, tasa variable (varias)	106	0,01%	0,00%
<b>Total Títulos Públicos Nacionales</b>	<b>2.015.377</b>	<b>100,0%</b>	<b>69,1%</b>

## 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 \$ 212 mil millones, \$ 22 mil millones (11,5%) mayor que a fin del trimestre anterior. La composición de estas tenencias es:

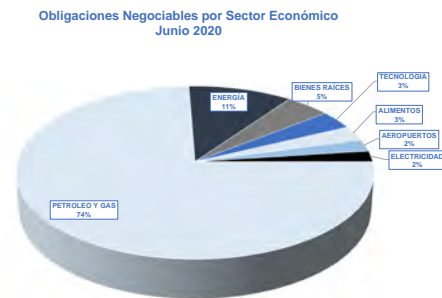
- Mutuos a provincias, \$ 123,1 mil millones (58,1%);
- Títulos públicos provinciales, \$ 88,4 mil millones (41,7%);
- Títulos de Deuda del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, \$ 301 millones (0,1%).

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 junio 2020 \$ 29.501 millones, 27% más que en el trimestre anterior, exhibiendo un crecimiento anual de 123%. El principal sector donde se encuentran invertidas las Obligaciones Negociables es en Petróleo y Gas con una participación del 74%.



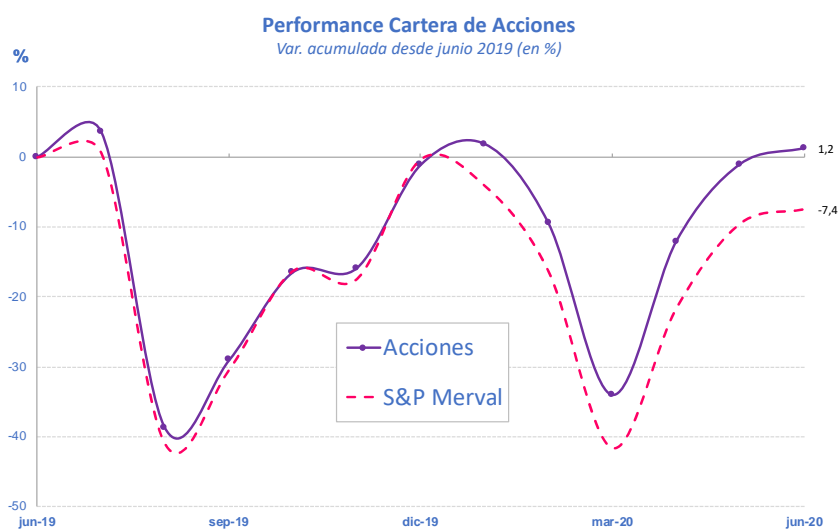
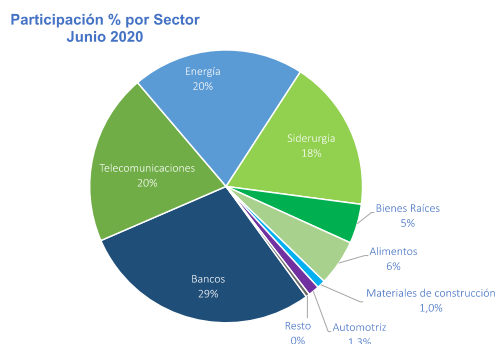
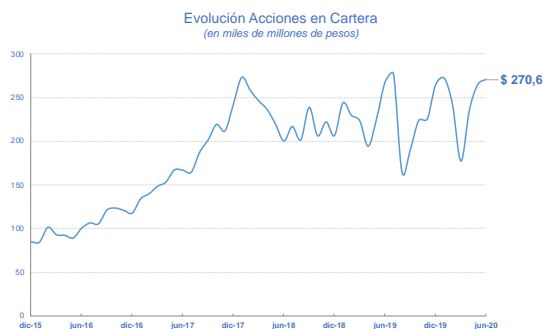
## Plazos fijos

El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 67.270 millones, lo cual representó un aumento de \$ 40.377 millones respecto de fin de diciembre de 2019 (150%). A fin del trimestre, 97% fueron depósitos de rendimiento de Tasa Fija de Imposiciones Normales y 3% del total fueron depósitos de Rendimiento de Cuentas de Inversión. Cabe señalar que las cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días.

## Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera del FGS se creció 53% durante el segundo trimestre del año, llegando a \$ 270.553 millones. Este ascenso fue levemente inferior al observado en el mercado accionario local, el que presentó una suba de 59% en igual período, considerando como referencia el Índice del S&P Merval. Analizando las Acciones por sector, a fines de junio 29% está colocado en el sector de Bancos, 20% en el de Telecomunicaciones, 20% en Energía, 18% en Siderúrgicas y el resto (13%) en otros sectores que se muestran en el gráfico debajo.



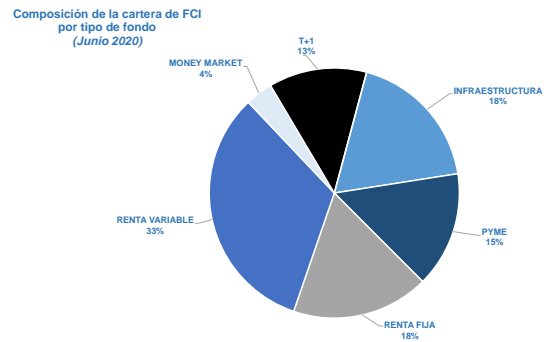
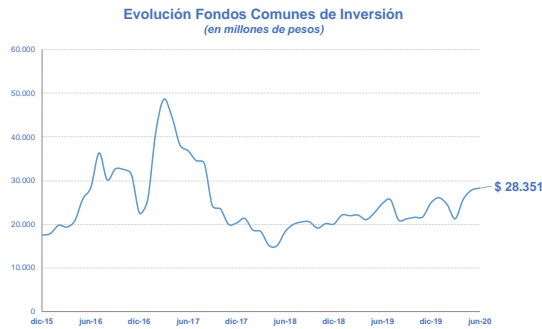


Debe destacarse que durante el segundo trimestre del año se cobraron dividendos en efectivo por \$ 83 millones. Finalmente, las 5 principales acciones en cartera correspondieron a las siguientes empresas (el detalle del total de acciones en cartera se presenta como anexo II):

Principales inversiones en Acciones del FGS (jun-2020)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	48.195	17,8%	1,7%
Ternium Argentina S.A.	38.905	14,4%	1,3%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	36.618	13,5%	1,3%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	27.566	10,2%	0,9%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	21.757	8,0%	0,7%
Subtotal	173.041	64,0%	5,9%
Resto (43 especies )	97.512	36,0%	3,3%
<b>Total ACCIONES</b>	<b>270.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,3%</b>

## Fondos Comunes de Inversión

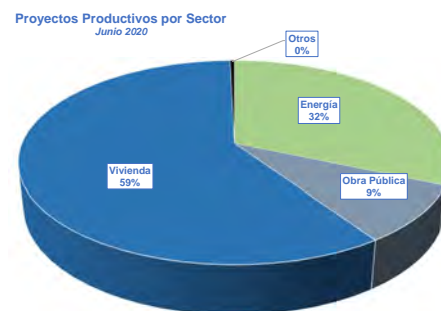
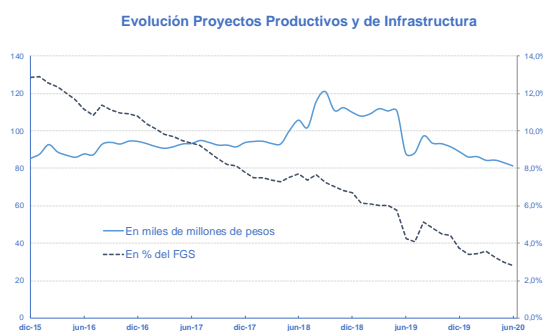
El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 28.351 millones a fin del trimestre (33% mayor que a fin del trimestre anterior y 14% superior que igual trimestre de 2019).



## Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 81.344 millones a fin del segundo trimestre del año, registrando una merma del 4% respecto al trimestre anterior y de 8% respecto al mismo trimestre de 2019, con una participación transitoria del 2,8% en el total del FGS.

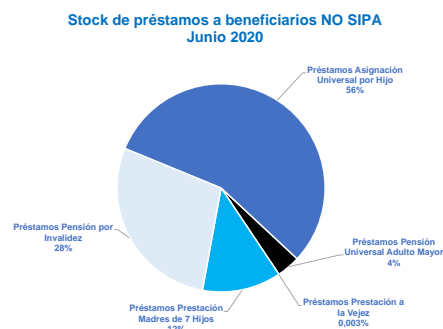
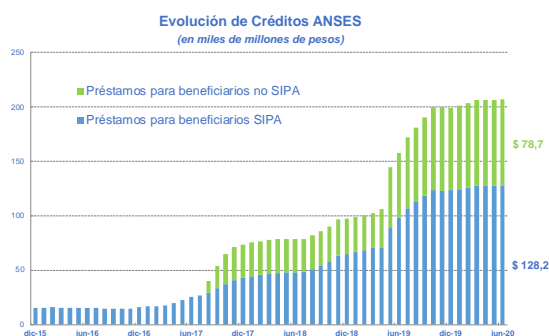
La participación por debajo del límite mínimo del 5% se debió al rescate sin extinción de los VRD correspondientes a los fideicomisos financieros de las centrales eléctricas Brigadier López y Barragán, la amortización total del fideicomiso MBT Serie I – Clase C y el vencimiento del pagaré de AySA, operado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



Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (jun-2020)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	45.865	57,5%	1,6%
NASA - Atucha II	Dólares	21.884	27,4%	0,7%
YPF - Oleoducto	Dólares	3.741	4,7%	0,1%
SISVIAL	Pesos	2.898	3,6%	0,1%
Gasoductos Córdoba	Dólares	2.655	3,3%	0,1%
Subtotal		77.043	96,6%	2,6%
Resto		2.728	3,4%	0,1%
<b>Total Proyectos Productivos</b>		<b>79.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>

## Créditos ANSES

Finalmente, en el segundo trimestre de 2020 el stock de Créditos ANSES para beneficiarios aumentó en \$ 675 millones respecto al trimestre anterior (0,3%) y \$ 49.167 millones (31%) respecto al mismo período del año anterior. El 62% de los Créditos ANSES fue dirigido a beneficiarios del SIPA y del resto a beneficiarios No SIPA, siendo el 56% de estos últimos para 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 estuvo compuesto 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 (26/12/2019), se suscribió una nueva por \$76.323,5 millones. Desde inicios del año 2020 y hasta el final del segundo trimestre, las transferencias a ANSES central desde el FGS para este programa ascendieron a \$45.719 millones, producto de pre-cancelaciones de la Letra del Tesoro Nacional ANSES; Por último, al vencimiento de la letra de referencia ante el cobro de amortización y renta respectiva, se suscribió una nueva letra a vencer el 18/12/2020 por \$ 41.117 millones.

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		al 30/6/2020
Descripción		\$
<b>ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>		<b>267.679.828.915</b>
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.		581.405.240
American Depositary Receipt YPF		2.671.995.108
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto		9.628.585.833
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos		644.205.646
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto		36.617.896.460
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		5.850.724.370
Capex S.A.		1.293.994.384
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto		1.166.521.878
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto		744.545.439
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto		796.706.422
Comercial del Plata		56.195.666
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto		616.299.942
Consultatio S.A. 1 voto		7.956.330.954
Cablevisión Hoding S.A. Clase B		6.613.504.085
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto		881.007.493
Edesal Holding S.A. 1 Voto		347.309.365
Edenor S.A. Clase B 1 Voto		4.981.223.537
Edesa Holding S.A. 1 Voto		455.722.695
Emdersa S.A. Clase B 1 Voto		298.408.406
BBVA Banco Francés S.A. 1 Voto		5.716.964.821
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto		2.830.449.721
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto		297.890.315
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto		27.565.680.385
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto		2.737.046.593
Inversora Eléctrica de Bs.As. S.A. Clase C		0
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		370.901.358
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto		855.311.322
Ledesma S.A.		35.926.219
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto		827.873.819
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto		3.556.398.557
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto		4.495.863.137
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos		657.020
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto		3.926.674.240
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos		259.250
Metrovías S.A. Clase B 1 Voto		351
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto		864.016.464
Pampa Energía S.A. 1 Voto		13.775.032.847
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.692.047.747
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto		2.641.769.089
Grupo Supervielle S.A.		159.015.585
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto		48.195.238.171
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto		102.462.929
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto		21.756.544.257
Transener Cia. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto		1.965.918.033
Ternium Argentina S.A.		38.905.321.990
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto		201.981.767
<b>ACCIONES DE SOCIEDADES ESTATALES</b>		<b>2.872.800.000</b>
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
<b>TOTAL ACCIONES EN CARTERA DEL FGS</b>		<b>270.552.628.915</b>