



anses

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

**Informe Estadístico Trimestral
Tercer trimestre 2020**

Resumen Ejecutivo

- A fines del tercer trimestre de 2020, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 3,32 billones, lo cual representó un aumento de \$ 402 mil millones, 13,8% respecto a fines del trimestre anterior.
- La cartera del FGS a fines de septiembre 2020 (expresado en moneda constante de diciembre de 2015) mostró un crecimiento trimestral en términos reales de 5,7%.
- El FGS valuado en dólares alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los u\$s 43,6 mil millones, 5,2% mayor que a fines del trimestre anterior.
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba de 52% acumulado en el año, totalizando \$ 2,36 billones, lo cual representó el 71% del valor total de la Cartera total 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 68% a fines del trimestre bajo análisis.
- Las Acciones representaron el 8,9% de la cartera siendo el segundo tipo de instrumento en términos de importancia, totalizando \$ 296 mil millones. Esto representó un aumento del 9,3% respecto al trimestre anterior, mayor que el crecimiento observado en el mercado accionario local representado por el indicador S&P Merval Argentina (6,7%).
- El saldo de plazos fijos alcanzó, a fines del trimestre bajo análisis, los \$ 103 mil millones; esto implica un crecimiento respecto al fin del trimestre anterior del 53% (\$ 35,7 mil millones).

Cartera de Inversiones

El Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) administrado por ANSES alcanzó a fin de septiembre de 2020 un valor de \$3,32 billones de pesos, presentando un crecimiento nominal de 13,8% durante el tercer trimestre del año, que en moneda constante significó un aumento de 5,7% para igual período, como se observa en los dos cuadros siguientes.

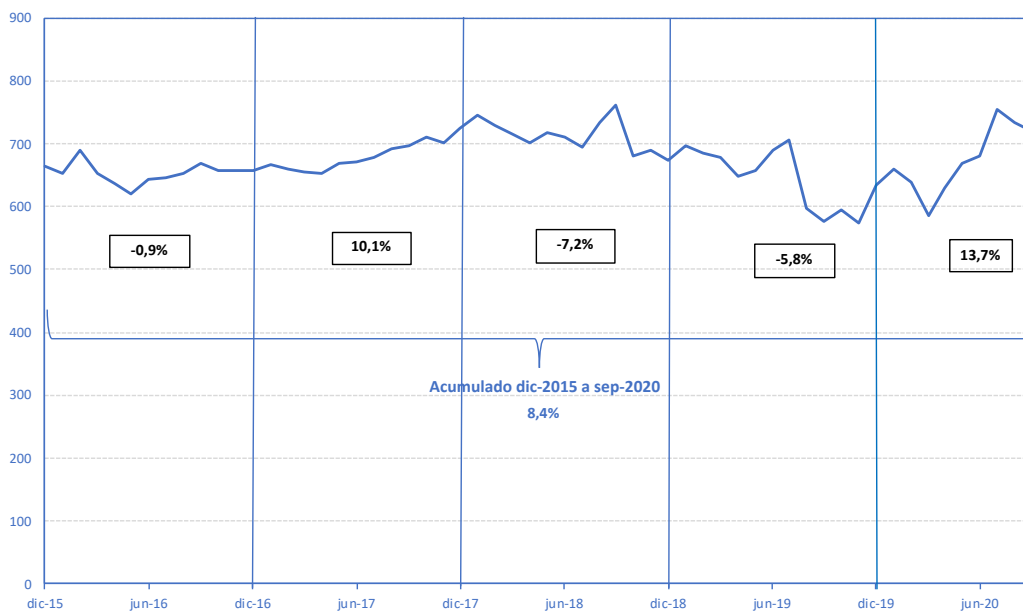
Evolución de la cartera del FGS 2015-2020

FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020	jun-2020	sep-2020
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	28.745	37.666	6.748	3.967
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.542.256	1.575.558	2.015.377	2.354.913
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	400.867	544.587	801.500	1.220.334	1.219.772	1.638.012	1.949.559
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	14.094	15.448	16.514	17.555
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	307.828	340.338	360.851	387.799
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	71.883	79.014	88.659	100.834
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	19.634	23.162	29.501	39.098
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	26.893	59.978	67.270	103.022
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	264.152	177.339	270.553	295.797
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	24.984	21.360	28.351	32.072
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	88.960	84.324	81.344	78.309
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	123.501	128.157	128.219	128.065
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	75.373	78.042	78.654	79.122
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	120.897	110.904	123.056	105.152
Otros	10.162	4.050	1.408	298	504	319	199	91
TOTAL FGS	664.029	875.380	1.202.579	1.648.154	2.387.780	2.375.821	2.917.929	3.320.442
Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	739.627	-11.959	542.108	402.513
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	44,9%	-0,5%	22,8%	13,8%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.873	0	0	79.000	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		208.478	327.199	445.575	660.627	-11.959	542.108	402.513
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	40,1%	-0,5%	22,8%	13,8%
Participación porcentual	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020	jun-2020	sep-2020
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	1,2%	1,6%	0,2%	0,1%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	64,6%	66,3%	69,1%	70,9%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	51,1%	51,3%	56,1%	58,7%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,9%	14,3%	12,4%	11,7%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	3,0%	3,3%	3,0%	3,0%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%	1,0%	1,2%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	1,1%	2,5%	2,3%	3,1%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	11,1%	7,5%	9,3%	8,9%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	3,7%	3,5%	2,8%	2,4%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	5,2%	5,4%	4,4%	3,9%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	3,2%	3,3%	2,7%	2,4%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,1%	4,7%	4,2%	3,2%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL FGS	100,0%	100,0%	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	jun-2020	sep-2020
Disponibilidades	12.313	5.871	5.180	5.789	7.621	9.263	1.575	860
Títulos Públicos Nacionales	408.699	390.089	414.709	412.790	408.875	387.482	470.367	510.531
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	301.232	327.921	326.878	323.529	299.982	382.294	422.652
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.731	4.682	3.764	3.737	3.799	3.854	3.806
CUASICIF	80.489	83.126	82.105	82.149	81.610	83.700	84.219	84.072
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	4.259	10.493	13.648	19.057	19.432	20.692	21.860
Obligaciones Negociables	9.758	7.558	6.239	4.873	5.205	5.696	6.885	8.476
Plazo Fijo	8.552	38.245	922	30.537	7.130	14.751	15.700	22.334
Acciones	85.092	88.547	145.892	84.141	70.031	43.613	63.144	64.127
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.996	12.282	8.210	6.624	5.253	6.617	6.953
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	70.952	56.466	44.849	23.585	20.738	18.985	16.977
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	12.077	25.972	26.541	32.742	31.518	29.925	27.764
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	18.434	13.095	19.982	19.193	18.357	17.153
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	20.170	26.693	27.575	32.051	27.275	28.720	22.796
Otros	10.162	3.043	848	122	134	78	46	20
TOTAL FGS	664.029	657.807	724.129	672.170	633.036	584.293	681.013	719.851
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-6.223	66.322	-51.958	-39.135	-48.743	96.720	38.838
Variación % (per. ant.)		-0,9%	10,1%	-7,2%	-5,8%	-7,7%	16,6%	5,7%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.159	0	0	20.944	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		-8.382	66.322	-51.958	-60.079	-48.743	96.720	38.838
Variación Neta % (per. ant.)		-1,0%	7,9%	-7,2%	-8,9%	-7,7%	16,6%	5,7%

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

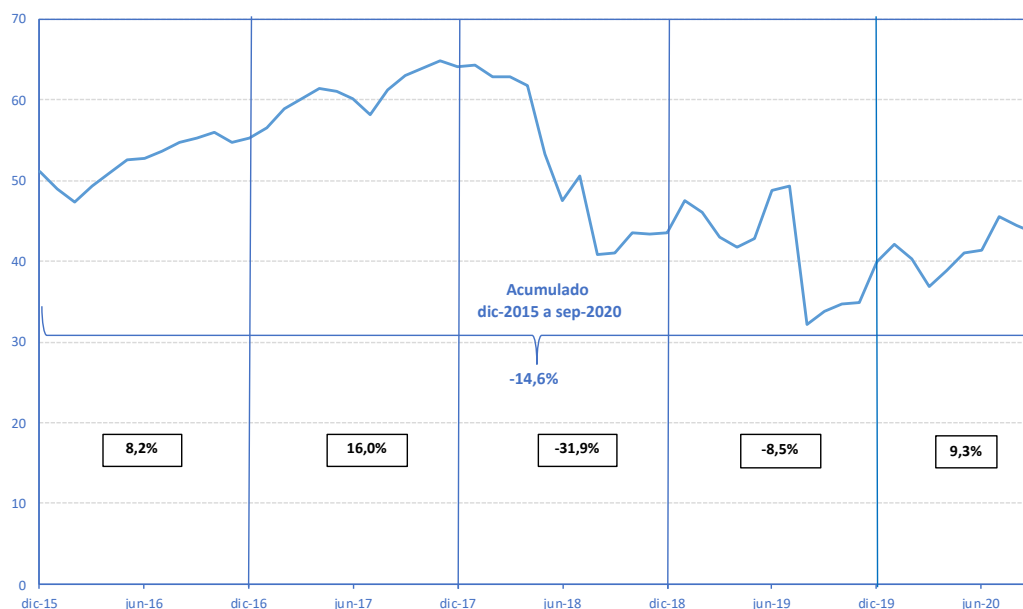


En el siguiente cuadro se presenta al FGS medido en dólares, que alcanza los u\$s 43.590 millones a fin de septiembre de 2020, reflejando una suba de 5,2% trimestral y de 28,8% desde fin de septiembre de 2019.

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	sep-2020
Disponibilidades	947	493	458	375	480	584	96	52
Títulos Públicos Nacionales	31.426	32.751	36.684	26.771	25.749	24.439	28.605	30.915
Títulos Emitidos por Entes Estatales	811	358	928	885	1.200	1.226	1.258	1.324
Obligaciones Negociables	750	635	552	316	328	359	419	513
Plazo Fijo	658	3.211	82	1.980	449	930	955	1.352
Acciones	6.543	7.434	12.905	5.457	4.410	2.751	3.840	3.883
Fondos Comunes de Inversión	1.356	1.427	1.086	532	417	331	402	421
Proyectos Productivos o de Infraestructura	6.572	5.957	4.995	2.909	1.485	1.308	1.155	1.028
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1.215	1.014	2.297	1.721	2.062	1.988	1.820	1.681
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0	0	1.631	849	1.258	1.211	1.116	1.039
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	1.693	2.361	1.788	2.018	1.720	1.747	1.380
Otros	781	255	75	8	8	5	3	1
TOTAL FGS	51.060	55.228	64.055	43.592	39.866	36.852	41.416	43.590
Variación en millones de us\$		4.169	8.827	-20.463	-3.726	-3.014	4.564	2.174
Variación % respecto al fin de período anterior		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	-7,6%	12,4%	5,2%
Variación % interanual		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	-14,1%	-15,1%	28,8%

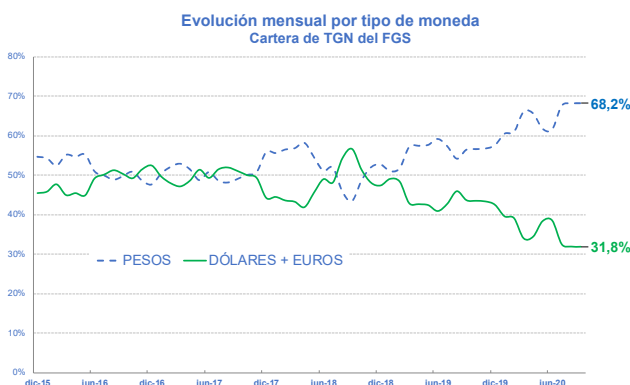
Evolución del FGS
(en miles de millones de dólares)



Análisis por tipo de Inversión

Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 2,35 billones y 71% de la Cartera total del FGS. Distribuidos en 59% de Títulos Negociables No Garantizados, 12% de Bonos Cuasipar, y 0,5% de Títulos Negociables Garantizados. El 68% de los Títulos Públicos Nacionales (TGN) están invertidos en moneda local, siendo la principal inversión (56% del total de TGN) los bonos en pesos a tasa variables ajustable por CER.

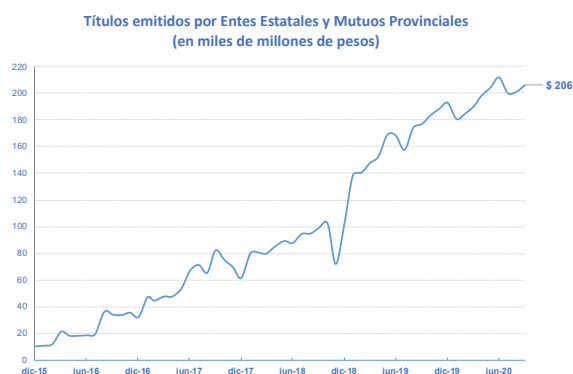


Inversiones en Renta Fija (sep-2020)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	1.313.974	55,8%	39,6%
Bonos, USD, tasa fija	675.051	28,7%	20,3%
Letras, \$	257.137	10,9%	7,7%
Letras, USD	72.921	3,1%	2,2%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	29.568	1,3%	0,9%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	4.089	0,2%	0,1%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	2.082	0,1%	0,1%
Bonos, \$, tasa variable (varias)	91	0,00%	0,00%
Total Títulos Públicos Nacionales	2.354.913	100,0%	70,9%

Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales

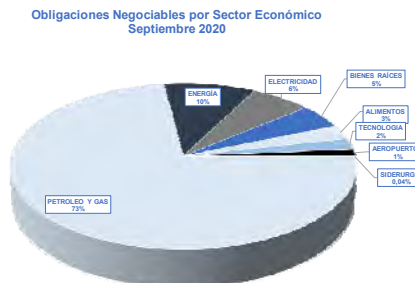
Se incluyen en este rubro los títulos públicos provinciales, los préstamos a provincias “Ley 27.260 – Libro I – Título IV” (mutuos provinciales), letras del BCRA y títulos de bancos provinciales. El total en cartera ascendió a \$ 206 mil millones, \$ 6 mil millones (-2,7 %) menor que a fin del trimestre anterior. La composición de estas tenencias es:

- Mutuos a provincias, \$ 105,2 mil millones (51%);
- Títulos públicos provinciales, \$ 100,7 mil millones (49%);
- Títulos de Deuda del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, \$ 174 millones (0,1%).



Obligaciones negociables

Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron a fin de septiembre 2020 \$ 39.098 millones, 33% más que en el trimestre anterior, exhibiendo un incremento anual de 136%. El principal sector donde se encuentran invertidas las Obligaciones Negociables es en Petróleo y Gas con una participación de 73%.



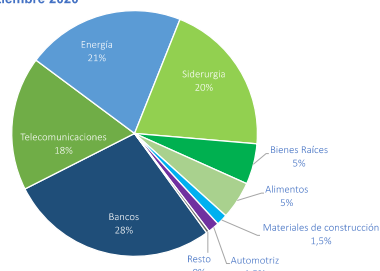
Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera total del FGS creció 9,3% durante el tercer trimestre del año, ubicándose en \$ 295.797 millones. Este ascenso fue superior al observado en el mercado accionario local, el que presentó una suba de 6,7% en igual período, considerando como referencia el Índice del S&P Merval.

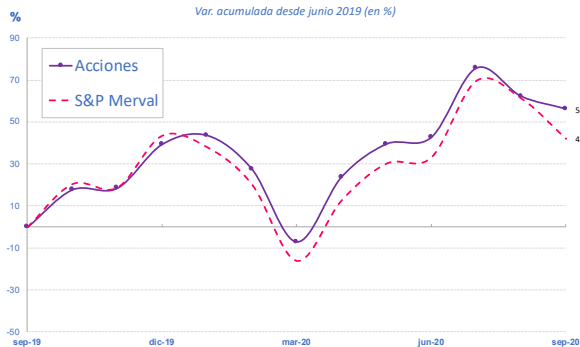
Evolución Acciones en Cartera
(en miles de millones de pesos)



Participación % por Sector
Septiembre 2020



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



Debe destacarse que durante el tercer trimestre del año se cobraron dividendos en efectivo por \$ 111 millones (90% en pesos, 5% en dólares y 5% en acciones). Finalmente, las 5 principales acciones en cartera concentran el 62% del total de acciones, correspondieron a las siguientes empresas (para más detalle de acciones en cartera ver anexo II):

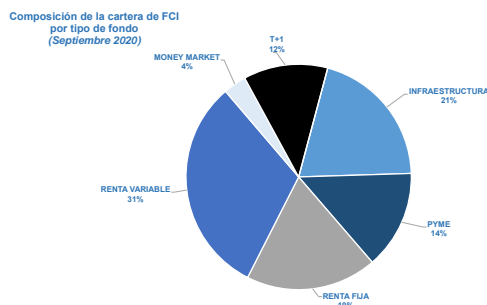
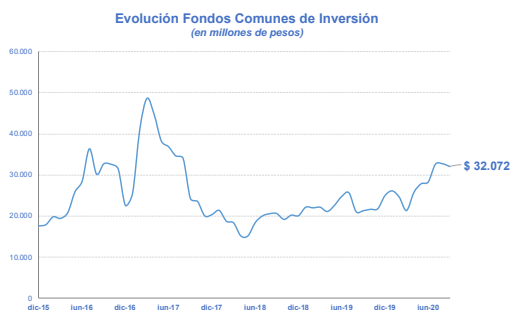
Principales inversiones en Acciones del FGS (sep-2020)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Ternium Argentina S.A.	47.250	16,0%	1,4%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	46.598	15,8%	1,4%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	38.738	13,1%	1,2%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	28.717	9,7%	0,9%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	22.706	7,7%	0,7%
Subtotal	184.008	62,2%	5,5%
Resto (43 especies)	111.789	37,8%	3,4%
Total ACCIONES	295.797	100,0%	8,9%

Plazos fijos

El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 103.022 millones 3,1% del FGS, lo que representó un aumento de \$ 76.129 millones respecto de fin de diciembre de 2019 (283%). A fin del trimestre, 79% fueron depósitos de rendimiento de Tasa Fija de Imposiciones Normales, 15% de rendimientos en Bonos, 5% de rendimientos precancelables y 1% fueron depósitos de Rendimiento de Cuentas de Inversión (las cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días).

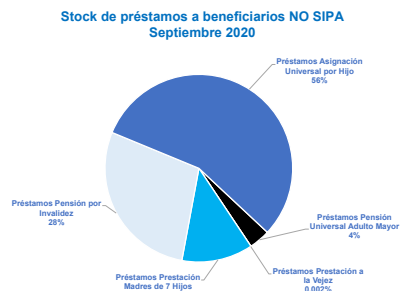
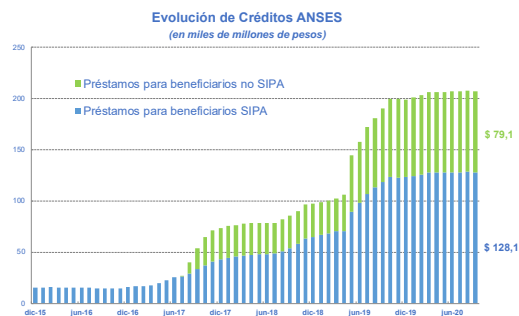
Fondos Comunes de Inversión

El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 32.072 millones a fin del trimestre (13% mayor que a fin del trimestre anterior y 50,3% superior que igual fecha de 2019).



Créditos ANSES

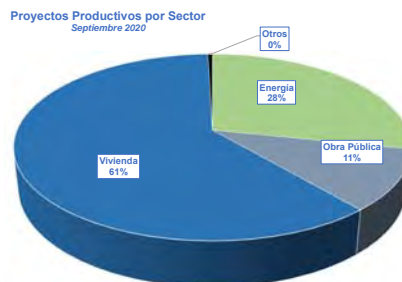
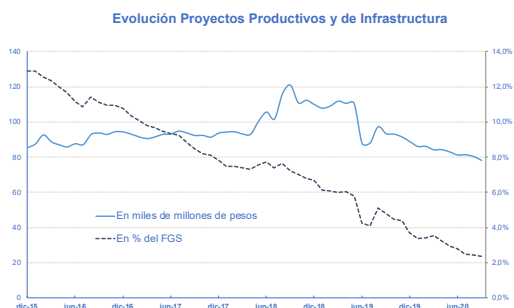
En el tercer trimestre de 2020 el stock de Créditos ANSES para beneficiarios se ubicó en \$ 207 mil millones, mostrando un aumento en \$ 314 millones respecto al trimestre anterior (0,2%) y \$ 17.002 millones (9%) respecto a igual fecha del año anterior. El 62% de los Créditos ANSES fue dirigido a beneficiarios del SIPA y el resto (38%) a beneficiarios No SIPA, siendo el 56% de estos últimos destinado a beneficiarios de la AUH+SUAF.



Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 78.309 millones a fin del tercer trimestre del año 2020, registrando una merma del 4% respecto al trimestre anterior y de 16% respecto al mismo trimestre de 2019, con una participación transitoria del 2,4% en el total del FGS, presentando un continuo descenso desde diciembre de 2015.

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 (sep-2020)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	45.404	58,0%	1,4%
NASA - Atucha II	Dólares	17.969	22,9%	0,5%
YPF - Oleoducto	Dólares	4.157	5,3%	0,1%
Gasoductos Córdoba	Dólares	4.003	5,1%	0,1%
SISVIAL	Pesos	2.571	3,3%	0,1%
Subtotal		74.104	94,6%	2,2%
Resto		4.205	5,4%	0,1%
Total Proyectos Productivos		78.309	100,0%	2,4%

Reparación histórica¹

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, con vencimiento el 23/6/2020. Y a su vencimiento, fue suscrita una nueva letra, con vencimiento al 18/12/2020, por \$ 41.117 millones.

Como producto de las pre-cancelaciones de dichas letras, desde inicios del año 2020 y hasta el final del tercer trimestre, las transferencias a ANSES central desde el FGS para este programa ascendieron a \$72.419 millones

¹ A pesar de ser un hecho no encuadrado en el 3er trimestre del año, es importante hacer notar que la ley 27.574, que entró en vigencia el 20 de noviembre de 2020, modificó el art. 28 de la ley 27.260, que establecía que se atenderían con lo producido del FGS el pago de las sumas previstas, a beneficiarios del SIPA que hayan homologado judicialmente acuerdos con la ANSES bajo el Programa de Reparación Histórica. Tras la modificación, se establece que el pago de las sumas previstas debe ser cubierto en su totalidad, sin poder fijarse límites a los pagos, con los recursos enumerados por el art. 18 de la ley 24.241 y sus modificatorias, y las partidas específicas asignadas para tal cometido, establecidas por las leyes de presupuesto.

ANEXO

ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		al 30/9/2020
Descripción		\$
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS		292.924.370.953
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.		639.443.797
American Depositary Receipt YPF		2.393.051.664
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto		12.858.948.231
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos		696.253.844
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto		38.737.677.503
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		7.335.400.667
Capex S.A.		1.235.022.080
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto		1.493.299.220
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto		858.635.042
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto		737.695.035
Comercial del Plata		82.140.270
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto		777.831.187
Consultatio S.A. 1 voto		10.547.718.146
Cablevisión Hoding S.A. Clase B		5.565.475.202
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto		1.004.195.904
Edesal Holding S.A. 1 Voto		347.309.365
Edenor S.A. Clase B 1 Voto		5.545.444.199
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		5.193.482.151
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto		2.713.433.965
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto		299.807.383
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto		28.716.840.873
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto		4.329.468.380
Inversora Eléctrica de Bs.As. S.A. Clase C		0
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		579.799.824
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto		1.067.481.251
Ledesma S.A.		38.790.668
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto		809.364.595
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto		4.388.609.532
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto		4.945.615.750
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos		657.020
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto		3.595.938.329
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		814.702.929
Pampa Energía S.A. 1 Voto		18.501.240.082
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.713.187.955
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto		2.424.098.211
Grupo Supervielle S.A.		174.889.255
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto		46.597.985.461
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto		119.380.727
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto		22.705.681.995
Transener Cia. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto		2.152.948.122
Ternium Argentina S.A.		47.250.138.592
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto		180.895.842
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		295.797.170.953