



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

Informe Estadístico Trimestral
Tercer trimestre 2022



Argentina
Presidencia

[anses.gob.ar](https://www.anses.gob.ar)

Resumen Ejecutivo

- A fines del tercer trimestre de 2022, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 7,65 billones, lo cual representó un aumento de \$ 1.547 mil millones, 25,3% respecto a fines del trimestre anterior; se observa una suba interanual de \$ 2,9 billones (62,0%).
- Al considerar la valuación en dólares, el FGS alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los u\$s 51.957 millones, 6,5% mayor que a fines del trimestre anterior, y 8,6% superior a igual trimestre de 2021.
- La valuación de la tenencia de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba trimestral de 25,6% y, respecto del tercer trimestre de 2021, de 63,8%, totalizando \$ 5,60 billones, lo cual representó 73,2% del valor total de la Cartera del FGS al cierre del trimestre. Los Títulos Públicos no Garantizados Negociables alcanzaron 59,0% del FGS.
- Las Acciones representaron el 11,6% de la cartera, siendo el segundo tipo de instrumento en términos de importancia, totalizando \$ 885 mil millones (42,7% mayor respecto al trimestre anterior). El crecimiento interanual observado fue de 73,2%.
- Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 298 mil millones a fin del trimestre (3,9% del total del FGS), registrando un crecimiento del 19% respecto al trimestre anterior y de 114%, interanual.

Cartera de Inversiones

El Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) administrado por ANSES alcanzó a fin de septiembre de 2022 un valor de \$7,65 billones de pesos, presentando un crecimiento de 25,3% durante el tercer trimestre del año y de 62,0% con respecto a septiembre de 2021. En términos reales, el FGS creció 2,8% en el trimestre bajo análisis, y cayó 11,5% interanual.

Evolución de la cartera del FGS – Diciembre 2017-Septiembre 2022

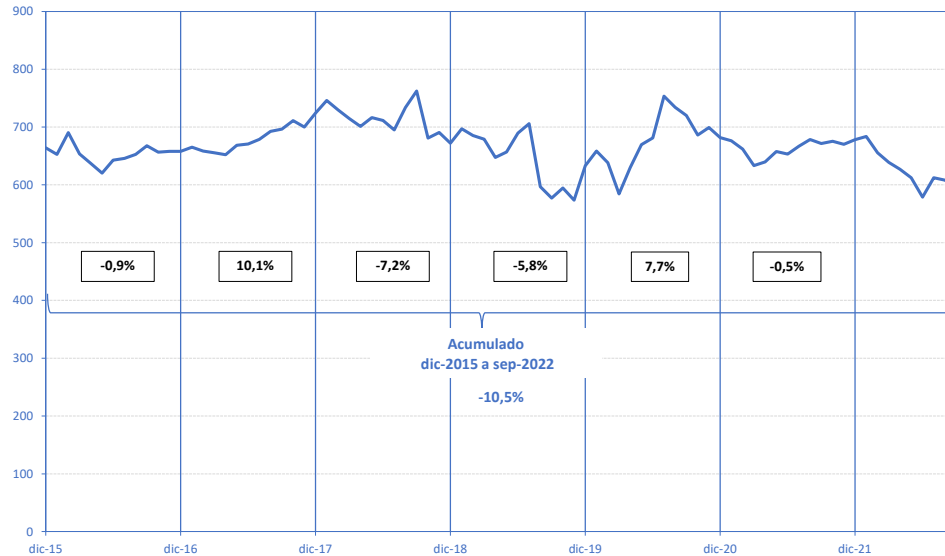
FGS en millones de pesos	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	mar-2022	jun-2022	sep-2022
Disponibilidades	8.602	14.195	28.745	13.541	2.745	15.654	16.312	2.900
Títulos Públicos Nacionales	688.717	1.012.157	1.542.256	2.512.970	3.840.791	4.199.206	4.459.460	5.599.139
Títulos Públicos no garantizados negociables	544.587	801.500	1.220.334	2.070.951	3.166.036	3.437.432	3.561.762	4.513.509
Títulos Públicos Garantizados	7.776	9.229	14.094	19.303	29.445	32.986	39.168	47.056
CUASICIF	136.354	201.428	307.828	422.715	645.311	728.789	858.529	1.038.574
Títulos Emitidos por Entes Estatales	17.425	33.466	71.883	114.471	157.119	233.941	260.709	294.173
Obligaciones Negociables	10.361	11.949	19.634	41.556	51.068	58.743	61.381	70.313
Plazo Fijo	1.531	74.877	26.893	52.287	48.216	64.499	43.850	57.751
Acciones	242.287	206.312	264.152	338.488	578.515	631.191	620.262	884.888
Fondos Comunes de Inversión	20.397	20.131	24.984	37.834	59.117	63.300	70.885	89.946
Proyectos Productivos o de Infraestructura	93.775	109.969	88.960	74.246	158.429	187.792	249.730	297.883
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	43.132	65.078	123.501	125.606	160.199	176.819	206.627	236.818
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	30.614	32.108	75.373	77.124	70.367	68.635	68.151	67.236
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	44.330	67.614	120.897	112.426	126.114	42.693	46.091	43.465
Otros	1.408	298	504	28	2.246	2.336	3.308	9.580
TOTAL FGS	1.202.579	1.648.154	2.387.780	3.500.577	5.254.924	5.744.808	6.106.768	7.654.094
Variación en millones de \$ (per. ant.)	327.199	445.575	739.627	1.112.797	1.754.347	489.884	361.961	1.547.326
Variación % (per. ant.)	37,4%	37,1%	44,9%	46,6%	50,1%	9,3%	6,3%	25,3%
Variación % interanual						56,4%	45,2%	62,0%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467	2.873	0	0	79.000	0	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)	324.326	445.575	739.627	1.033.797	1.754.347	489.884	361.961	1.547.326
Variación Neta % (per. ant.)	37,0%	37,1%	44,9%	43,3%	50,1%	9,3%	6,3%	25,3%

Nota: En "Otros" se incluyen Otros fideicomisos financieros, CEDEARs, Otros créditos, Contratos negociables de futuros y opciones y las Inversiones en trámite irregular.

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

FGS en millones de pesos de 2015	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	mar-2022	jun-2022	sep-2022
Disponibilidades	5.180	5.789	7.621	2.637	354	1.740	1.546	225
Títulos Públicos Nacionales	414.709	412.790	408.875	489.366	495.516	466.751	422.567	434.969
Títulos Públicos no garantizados negociables	327.921	326.878	323.529	403.289	408.463	382.078	337.503	350.632
Títulos Públicos Garantizados	4.682	3.764	3.737	3.759	3.799	3.666	3.711	3.656
CUASICIF	82.105	82.149	81.610	82.318	83.254	81.007	81.352	80.682
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.493	13.648	19.057	22.292	20.271	26.003	24.704	22.853
Obligaciones Negociables	6.239	4.873	5.205	8.092	6.589	6.529	5.816	5.462
Plazo Fijo	922	30.537	7.130	10.182	6.221	7.169	4.155	4.486
Acciones	145.892	84.141	70.031	65.916	74.637	70.158	58.774	68.742
Fondos Comunes de Inversión	12.282	8.210	6.624	7.368	7.627	7.036	6.717	6.987
Proyectos Productivos o de Infraestructura	56.466	44.849	23.585	14.458	20.440	20.874	23.664	23.141
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	25.972	26.541	32.742	24.460	20.668	19.654	19.579	18.397
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	18.434	13.095	19.982	15.019	9.078	7.629	6.458	5.223
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	26.693	27.575	32.051	21.893	16.270	4.745	4.367	3.377
Otros	848	122	134	5	290	260	313	744
TOTAL FGS	724.129	672.170	633.036	681.688	677.959	638.548	578.661	594.608
Variación en millones de \$ (per. ant.)	66.322	-51.958	-39.135	48.653	-3.729	-39.411	-59.887	15.947
Variación % (per. ant.)	10,1%	-7,2%	-5,8%	7,7%	-0,5%	-5,8%	-9,4%	2,8%
Variación % interanual						0,8%	-11,4%	-11,5%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467	1.730	0	0	15.384	0	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)	64.592	-51.958	-39.135	33.268	-3.729	-39.411	-59.887	15.947
Variación Neta % (per. ant.)	9,8%	-7,2%	-5,8%	5,3%	-0,5%	-5,8%	-9,4%	2,8%

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

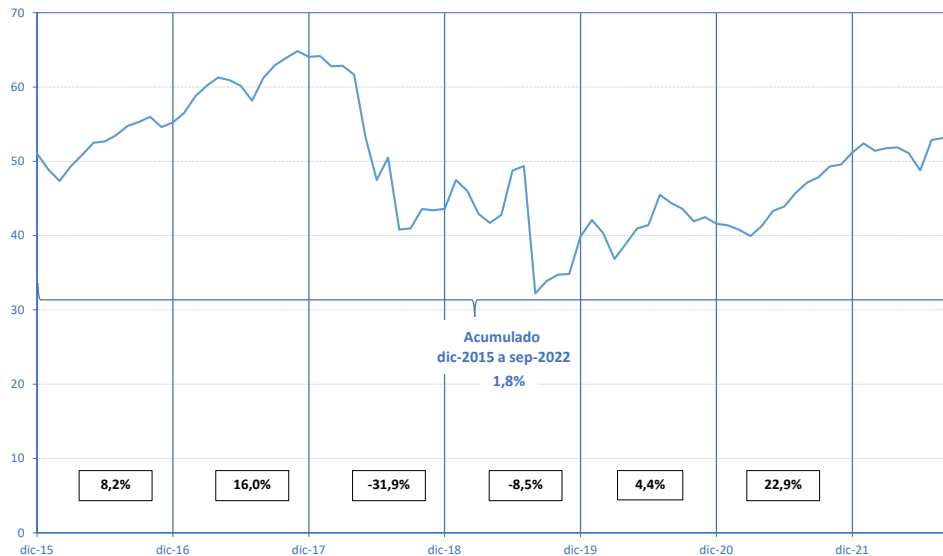


En el siguiente cuadro se presenta la cartera del FGS valuada en dólares, que alcanza los USD 51.957 millones a fin de septiembre de 2022, reflejando un crecimiento de 6,5% trimestral, de 8,6% interanual y de 1,8% desde diciembre de 2015, aun teniendo en cuenta las importantes caídas registradas en 2018 y 2019 de 31,9% y 8,5%, respectivamente.

Evolución de la cartera (en dólares)

FGS en millones de dólares	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	mar-2022	jun-2022	sep-2022
Disponibilidades	458	375	480	161	27	141	130	20
Títulos Públicos Nacionales	36.684	26.771	25.749	29.865	37.380	37.838	35.614	38.008
Títulos Emitidos por Entes Estatales	928	885	1.200	1.360	1.529	2.108	2.082	1.997
Obligaciones Negociables	552	316	328	494	497	529	490	477
Plazo Fijo	82	1.980	449	621	469	581	350	392
Acciones	12.905	5.457	4.410	4.023	5.630	5.688	4.954	6.007
Fondos Comunes de Inversión	1.086	532	417	450	575	570	566	611
Proyectos Productivos o de Infraestructura	4.995	2.909	1.485	882	1.542	1.692	1.994	2.022
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2.297	1.721	2.062	1.493	1.559	1.593	1.650	1.608
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	1.631	849	1.258	917	685	618	544	456
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	2.361	1.788	2.018	1.336	1.227	385	368	295
Otros	75	8	8	0	22	21	26	65
TOTAL FGS	64.055	43.592	39.866	41.602	51.143	51.765	48.770	51.957
Variación en millones de us\$	8.827	-20.463	-3.726	1.736	9.541	622	-2.995	3.187
Variación % respecto al fin de período anterior	16,0%	-31,9%	-8,5%	4,4%	22,9%	1,2%	-5,8%	6,5%
Variación % interanual						29,6%	11,0%	8,6%
Transferencias ANSES / Aportes por Decreto	153	0	0	939	0	0	0	0
Variación Neta en millones de us\$	8.674	-20.463	-3.726	797	9.541	622	-2.995	3.187
Variación Neta %	15,7%	-31,9%	-8,5%	2,0%	22,9%	1,2%	-5,8%	6,5%

Evolución del FGS (en miles de millones de dólares)

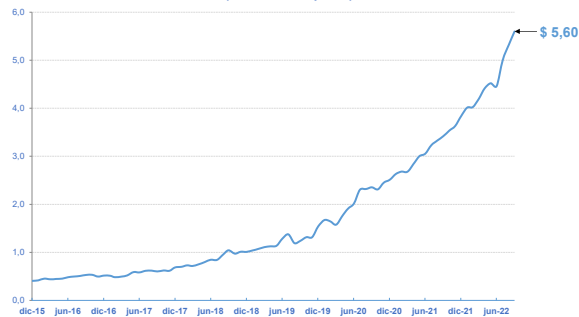


Análisis por tipo de Inversión

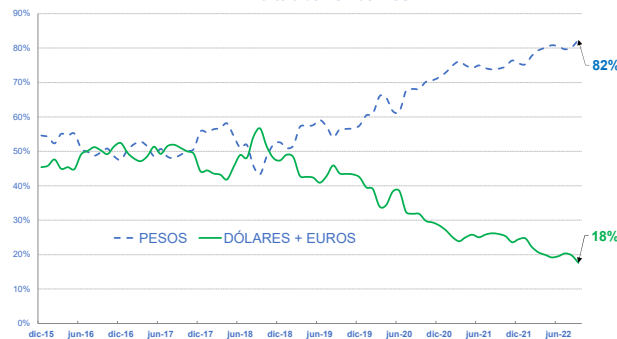
Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 5,6 billones y 73,2% de la Cartera total del FGS. Se distribuyen en 59,0% de Títulos Negociables No Garantizados, 13,6% de Bonos Cuasipar, y 0,6% de Títulos Negociables Garantizados. El 82,4% de los Títulos Públicos Nacionales (TGN) están invertidos en moneda local, siendo la principal inversión los bonos en pesos con capital ajustable por CER (64,4% del total de TGN).

Evolución Títulos Públicos Nacionales
(en billones de pesos)



Evolución mensual por tipo de moneda
Cartera de TGN del FGS



Inversiones en Renta Fija (sep-2022)

Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	3.607.502	64,4%	47,1%
Bonos, USD, tasa fija	824.847	14,7%	10,8%
Bonos, \$, tasa variable (Dólar-linked)	782.595	14,0%	10,2%
Letras, \$	198.904	3,6%	2,6%
Letras, USD	150.181	2,7%	2,0%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	23.739	0,4%	0,3%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	6.645	0,1%	0,1%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	4.672	0,1%	0,1%
Bonos, \$, tasa variable (PBI)	55	0,0%	0,0%
Total Títulos Públicos Nacionales	5.599.139	100,0%	73,2%

Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales

Se incluyen en este rubro los títulos públicos provinciales y municipales, los préstamos a provincias “Ley 27.260 – Libro I – Título IV” (mutuos provinciales) y títulos de bancos provinciales. El total en cartera ascendió a \$ 338 mil millones, \$ 30,8 mil millones (10,1%) mayor que a fin del trimestre anterior y 27% más que a fines de septiembre de 2021. La composición de estas tenencias es:

- Títulos públicos provinciales y municipales, \$ 294,2 mil millones (87%);
- Mutuos a provincias, \$ 43,5 mil millones (13%);

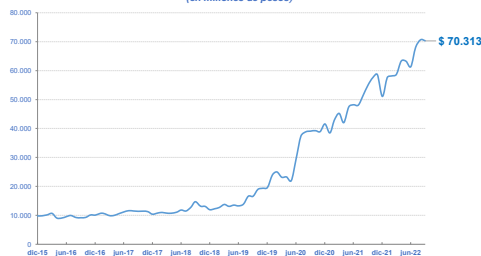
Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales
(en miles de millones de pesos)



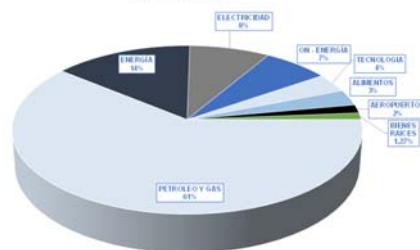
Obligaciones negociables

Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron \$ 70.313 millones a fin de septiembre 2022, 14,6% mayor que el trimestre anterior, con un incremento anual de 27,9%. El principal sector donde se encuentran invertidas las Obligaciones Negociables es en Petróleo y Gas con una participación de 61%.

Evolución Obligaciones Negociables
(en millones de pesos)



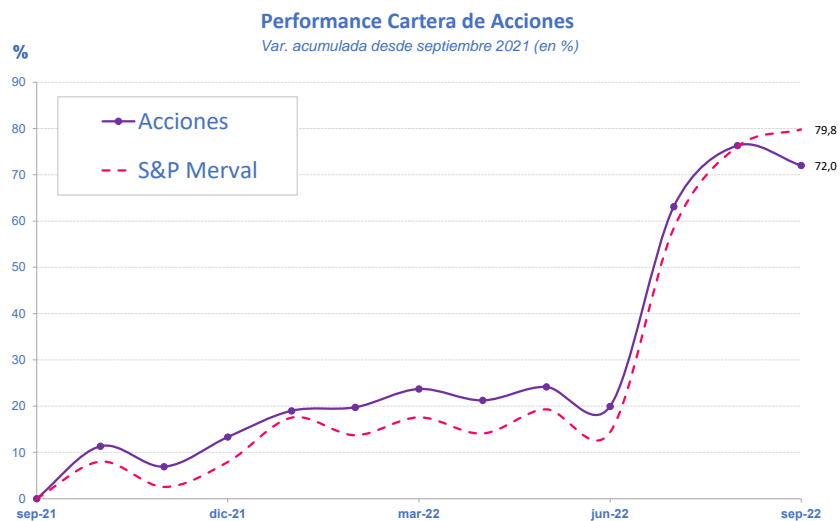
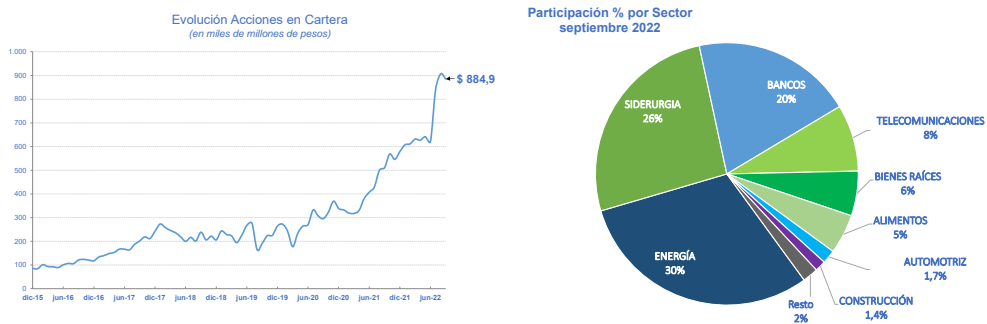
Obligaciones Negociables por Sector Económico
septiembre 2022



Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera total del FGS creció 42,7% durante el tercer trimestre del año, ubicándose en \$ 885 mil millones; el crecimiento interanual (73,2%) resultó algo inferior al observado en el mercado accionario local en igual período (80%), considerando como referencia el Índice del S&P Merval.

A lo largo del trimestre bajo análisis, las suscripciones primarias y las operaciones en el mercado secundario totalizaron \$22,9 millones de valor nominal, equivalentes a \$ 4.742 millones (a precios del 30/09/2022).



Durante el tercer trimestre del año 2022, se cobraron dividendos en efectivo (pesos y dólares) y en especies, por \$ 6,3 mil millones, de acuerdo a la siguiente tabla:

Cobros de dividendos	
Dividendos en efectivo	
En pesos	6.266.354.907
En dólares	7.319.573
Dividendos en especies	
En valor nominal	42.923.967

Finalmente, las 5 principales acciones en cartera concentraron el 58% del total de acciones y correspondieron a las siguientes empresas (para más detalle, ver anexo I):

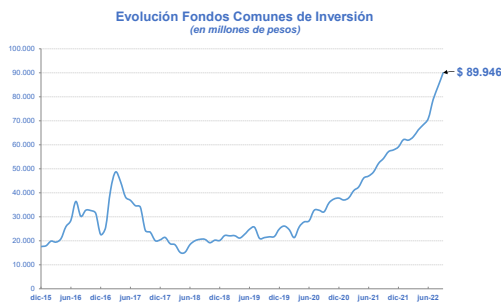
Principales inversiones en Acciones del FGS (sep-2022)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Ternium Argentina S.A.	195.469	22,1%	2,6%
Pampa Energía S.A. 1 Voto	87.285	9,9%	1,1%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	87.201	9,9%	1,1%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	81.214	9,2%	1,1%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	62.538	7,1%	0,8%
Subtotal	513.707	58,1%	6,7%
Resto (44 especies)	371.181	41,9%	4,8%
Total ACCIONES	884.888	100,0%	11,6%

Plazos fijos

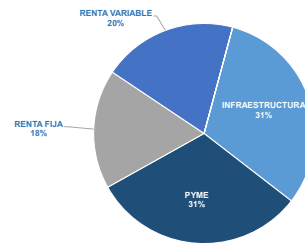
El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre en \$ 57.751 millones, 0,75% del FGS, lo que representó un aumento de \$ 13.901 millones durante el trimestre (31,7%). A fin del trimestre, 82% fueron colocados en rendimientos a tasa fija (imposiciones normales); 17% fueron colocados en Depósitos a Plazo Fijo pre-cancelables; y 1% en Rendimientos en bonos.

Fondos Comunes de Inversión

El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 89.946 millones a fin del trimestre (26,9% mayor que a fin del trimestre anterior y 65,5% superior a igual fecha de 2021).

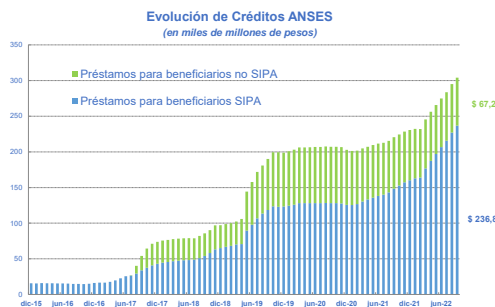


Composición de la cartera de FCI por tipo de fondo (septiembre 2022)

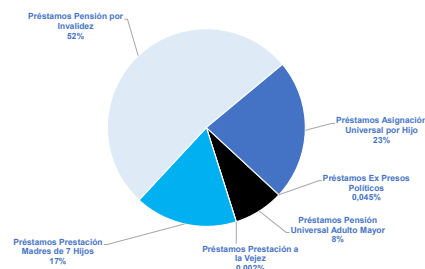


Créditos ANSES

En el tercer trimestre de 2022 el stock de Créditos ANSES para beneficiarios se ubicó en \$ 304 mil millones, mostrando un aumento de \$ 29.277 millones respecto al trimestre anterior (10,7%) y un aumento de \$ 83.528 millones (37,9%) respecto a igual fecha del año anterior. El 78% del stock de los Créditos ANSES corresponde a beneficiarios del SIPA y el resto a beneficiarios No SIPA, siendo 52% de estos últimos Préstamos a Pensionados por Invalidez y 23% a beneficiarios de la AUH y SUAF (Asignación Universal por Hijo y Asignación Familiar por Hijo).

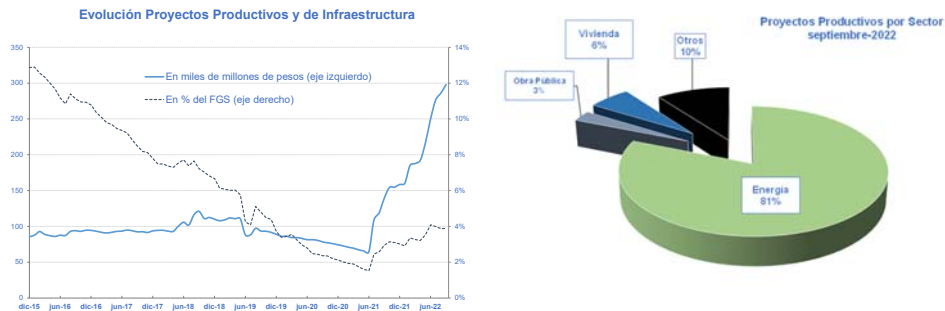


Stock de préstamos a beneficiarios NO SIPA septiembre 2022



Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 297.883 millones a fin del tercer trimestre del año 2022, registrando un crecimiento del 19,3% respecto al trimestre anterior y de 114% respecto al mismo trimestre de 2021, con una participación del 3,9% en el total del FGS, reduciéndose muy levemente desde el máximo alcanzado el trimestre previo que registró 4,1%¹.



Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (sep-2022)			
Emisor	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
ON - Petróleo y Gas	161.247	54,1%	2,1%
ON - Energía	69.685	23,4%	0,9%
Aeropuertos	29.517	9,9%	0,4%
PROCREAR	14.990	5,0%	0,2%
Gasoductos Córdoba	7.126	2,4%	0,1%
Subtotal	282.564	94,9%	3,7%
Resto	15.319	5,1%	0,2%
Total Proyectos Productivos	297.883	100,0%	3,9%

¹ Cabe señalar a 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.

ANEXO

ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		al 30/09/22
Descripción	\$	
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS	873.757.347.421	
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.	1.282.117.949	
American Depositary Receipt YPF	8.580.762.204	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto	36.089.769.043	
Banco BBVA Argentina S.A.	13.919.971.916	
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos	783.869.543	
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	81.214.379.180	
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	11.272.542.255	
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.(BYMA)	4.404.667.971	
Capex S.A.	14.907.654.350	
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto	6.499.114.626	
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto	3.893.322.743	
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto	4.375.960.578	
Comercial del Plata	438.357.481	
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto	3.920.263.459	
Consultatio S.A. 1 voto	28.357.301.959	
Cablevisión Hoding S.A. Clase B	10.609.143.667	
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto	4.307.958.146	
Edesal Holding S.A. 1 Voto	347.309.365	
Edenor S.A. Clase B 1 Voto	25.318.487.926	
Edesa Holding S.A. 1 Voto	455.722.695	
Emdersa S.A. Clase B 1 Voto	298.408.406	
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto	11.269.853.530	
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto	1.984.333.873	
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	62.537.893.630	
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto	8.365.591.924	
Inversora Eléctrica de Bs.As. S.A. Clase C	0	
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto	5.226.809.851	
Ledesma S.A.	211.974.344	
Loma Negra Cia. Ind. Argentina S.A.	12.016.173.326	
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto	3.200.490.808	
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto	14.811.822.062	
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto	27.062.299.602	
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos	5.685.750	
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto	6.880.830.820	
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	2.203.021.924	
Pampa Energía S.A. 1 Voto	87.284.961.420	
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	7.009.522.180	
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto	2.136.494.344	
Grupo Supervielle S.A.	350.662.019	
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	62.391.091.025	
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto	511.348.803	
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	87.200.768.794	
Transener Cia. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto	8.087.068.942	
Ternium Argentina S.A.	195.469.018.892	
Banco de Valores S.A.	3.736.071.381	
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto	2.526.213.112	
ACCIONES DE SOCIEDADES ESTATALES	11.130.524.844	
Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A. - Decreto 1723/12	11.130.524.844	
TOTAL ACCIONES EN CARTERA DEL FGS	884.887.872.265	