



anses

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

**Informe Estadístico Trimestral  
Cuarto trimestre 2019**

## Resumen Ejecutivo

- A fines del cuarto trimestre de 2019, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 2,39 billones, lo cual representó una suba de \$ 740 mil millones, equivalentes al 45% acumulado durante el año.
- La valuación del FGS en diciembre 2019 expresado en moneda constante de diciembre de 2015 alcanzaba un valor de \$603 mil millones, mostrando una pérdida anual en términos reales de 5,8%.
- El FGS valuado en dólares alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los u\$s 40 mil millones, 8,5% menor que a fines del año 2018.
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba del 30% acumulado en el año, totalizando \$ 1,54 billones, lo cual representó el 65% 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 58% a fines del trimestre bajo análisis.
- Las Acciones representaron el 11% de la cartera, totalizando \$ 264 mil millones. Esto representó un aumento del 39% respecto al trimestre anterior, en línea con el aumento del indicador S&P Merval Argentina, observada en el mercado accionario local.
- El saldo de plazos fijos alcanzó, a fines del trimestre bajo análisis, los \$ 27 mil millones; esto implica un aumento respecto al fin del trimestre anterior.

## Cartera de Inversiones

El FGS alcanzó \$2,39 billones a fin de 2019, con un crecimiento nominal de 45% anual y 23% trimestral. Sin embargo, en términos reales el FGS presentó una reducción anual de 5,8% y un aumento trimestral de 9,7%.

### Evolución de la cartera del FGS 2015-2019

FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	mar-2019	jun-2019	sep-2019	dic-2019
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	90.946	50.253	6.700	28.745
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.110.824	1.282.585	1.239.354	1.542.256
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	400.867	544.587	801.500	878.240	1.023.881	954.745	1.220.334
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	10.106	11.328	12.364	14.094
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	222.478	247.376	272.245	307.828
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	39.276	48.444	67.498	71.883
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	13.727	13.256	16.601	19.634
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	36.393	16.343	12.452	26.893
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	223.223	267.256	190.384	264.152
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	22.180	24.812	21.341	24.984
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	111.872	88.025	93.458	88.960
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	70.269	97.860	118.461	123.501
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	32.153	59.846	71.724	75.373
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	108.594	119.856	109.293	120.897
Otros	10.162	4.050	1.408	298	786	1.097	1.013	504
<b>TOTAL FGS</b>	<b>664.029</b>	<b>875.380</b>	<b>1.202.579</b>	<b>1.648.154</b>	<b>1.860.242</b>	<b>2.069.634</b>	<b>1.948.279</b>	<b>2.387.780</b>

Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	212.088	209.392	-121.355	439.501
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	12,9%	11,3%	-5,9%	22,6%

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

Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		208.478	327.199	445.575	212.088	209.392	-200.355	439.501
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	12,9%	17,4%	-12,2%	22,6%

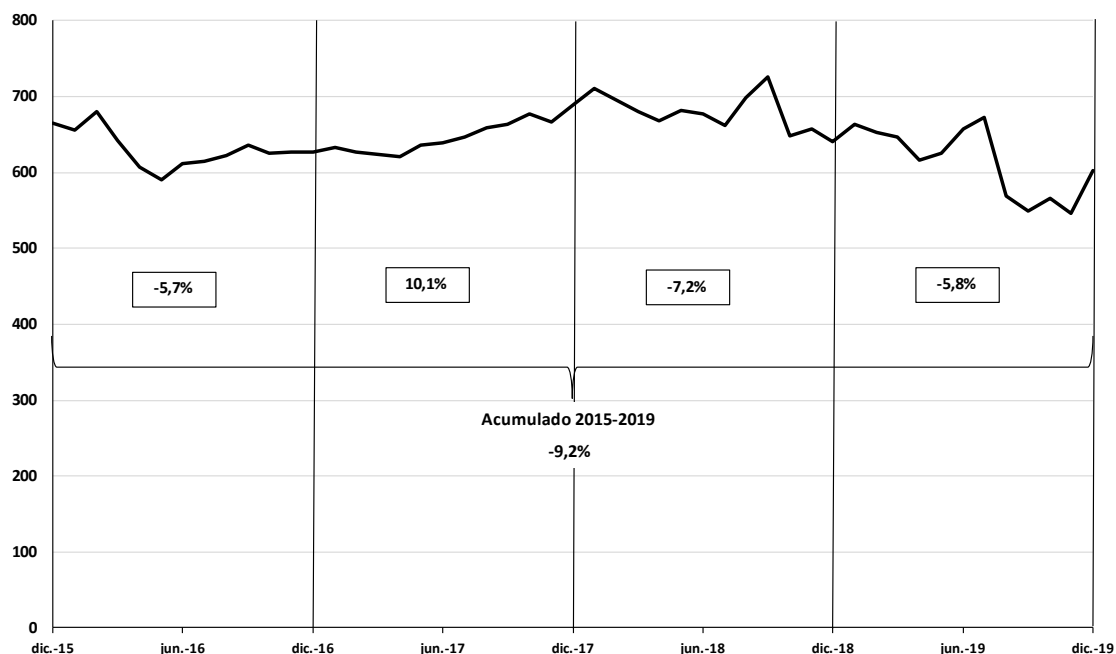
Participación porcentual	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	mar-2019	jun-2019	sep-2019	dic-2019
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	4,9%	2,4%	0,3%	1,2%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	59,7%	62,0%	63,6%	64,6%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	47,2%	49,5%	49,0%	51,1%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,0%	12,0%	14,0%	12,9%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	2,1%	2,3%	3,5%	3,0%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%	0,9%	0,8%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	2,0%	0,8%	0,6%	1,1%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	12,0%	12,9%	9,8%	11,1%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	6,0%	4,3%	4,8%	3,7%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	3,8%	4,7%	6,1%	5,2%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	1,7%	2,9%	3,7%	3,2%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,8%	5,8%	5,6%	5,1%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	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>	<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	mar-2019	jun-2019	sep-2019	dic-2019
Disponibilidades	12.313	5.589	4.931	5.511	31.589	15.939	1.889	7.255
Títulos Públicos Nacionales	408.699	371.358	394.795	392.969	385.832	406.816	349.452	389.241
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	286.768	312.175	311.182	305.047	324.759	269.203	307.993
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.456	4.457	3.583	3.510	3.593	3.486	3.557
CUASICIF	80.489	79.134	78.163	78.204	77.275	78.464	76.763	77.691
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	4.054	9.989	12.993	13.642	15.366	19.032	18.142
Obligaciones Negociables	9.758	7.195	5.939	4.639	4.768	4.205	4.681	4.955
Plazo Fijo	8.552	36.409	877	29.071	12.641	5.184	3.511	6.787
Acciones	85.092	84.295	138.887	80.101	77.534	84.769	53.681	66.668
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.179	11.692	7.816	7.704	7.870	6.017	6.306
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	67.545	53.755	42.695	38.857	27.920	26.352	22.452
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	11.497	24.725	25.267	24.407	31.040	33.402	31.170
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	17.549	12.466	11.168	18.982	20.224	19.023
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	19.202	25.412	26.251	37.719	38.016	30.817	30.512
Otros	10.162	2.897	807	116	273	348	286	127
<b>TOTAL FGS</b>	<b>664.029</b>	<b>626.220</b>	<b>689.357</b>	<b>639.894</b>	<b>646.134</b>	<b>656.456</b>	<b>549.343</b>	<b>602.638</b>
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-37.809	63.138	-49.463	6.240	10.322	-107.114	53.296
Variación % (per. ant.)		-5,7%	10,1%	-7,2%	1,0%	1,6%	-16,3%	9,7%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.055	0	0	0	0	22.275	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		-39.865	63.138	-49.463	6.240	10.322	-129.389	53.296
Variación Neta % (per. ant.)		-6,0%	10,1%	-7,2%	1,0%	1,5%	-20,2%	9,7%

### Evolución del FGS

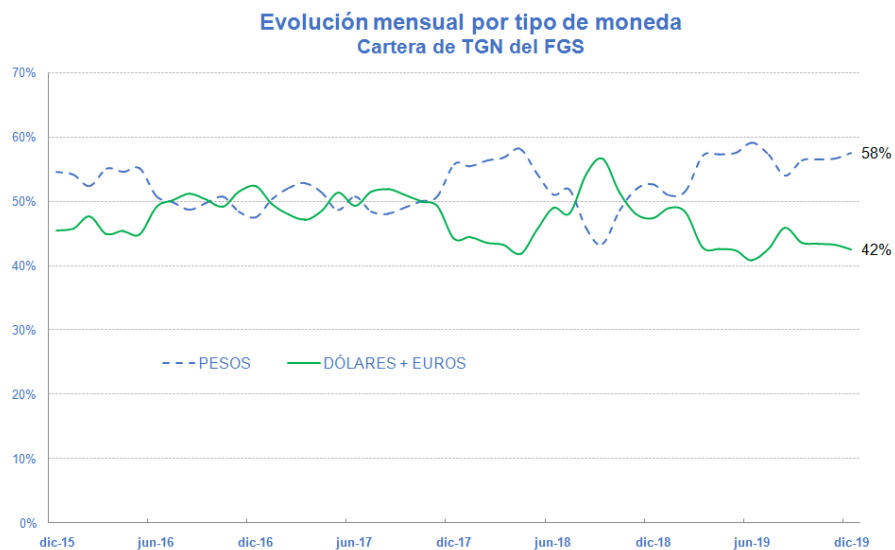
(en miles de millones de pesos de 2015)



## Análisis por tipo de Inversión

### Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 1,54 billones y 65% de Cartera: 51% correspondió a Títulos Negociables No Garantizados; 13%, a Bonos Cuasipar; y 0,6%, a Títulos Negociables Garantizados.



Inversiones en Renta Fija (dic-2019)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	643.593	41,7%	27,0%
Bonos, USD, tasa fija	430.550	27,9%	18,0%
Letras, USD	214.036	13,9%	9,0%
Letras, \$	208.942	13,5%	8,8%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	33.480	2,2%	1,4%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	7.697	0,5%	0,3%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	3.216	0,2%	0,1%
Bonos, €, tasa fija	475	0,03%	0,02%
Bonos, \$, tasa variable (varias)	266	0,02%	0,01%
<b>Total Títulos Públicos Nacionales</b>	<b>1.542.256</b>	<b>100,0%</b>	<b>64,6%</b>

### Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales

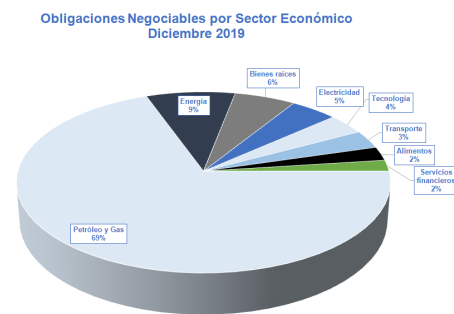
Se incluyen en este rubro los títulos públicos provinciales, los préstamos a provincias “Ley 27.260 – Libro I – Título IV” (mutuos provinciales), letras del BCRA y títulos de bancos provinciales. El total en cartera ascendió a \$ 193 mil millones, \$ 16 mil millones (9%) mayor que a fin del trimestre anterior. La composición de estas tenencias es:

- Mutuos a provincias, \$ 120,9 mil millones (62,7%)
- Títulos públicos provinciales, \$ 71,5 mil millones (37,1%)
- Títulos de Deuda del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, \$ 417 millones (0,2%)



## Obligaciones negociables

Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron a fin de septiembre de 2019 \$ 19.634 millones, 18% mayores que en el trimestre anterior registrando un crecimiento interanual del 64%.

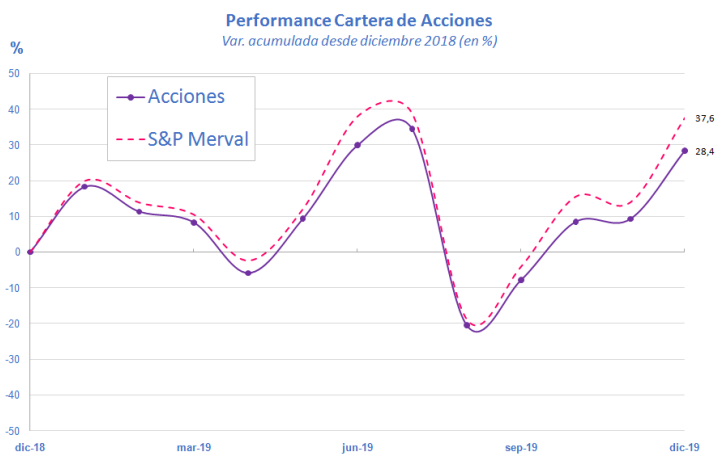
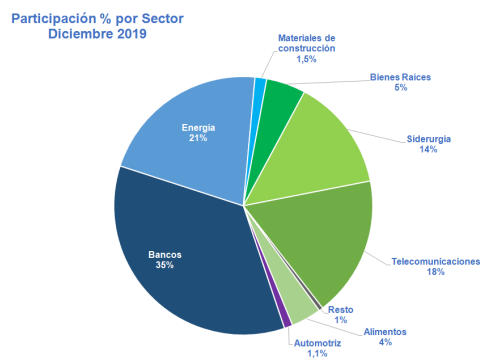
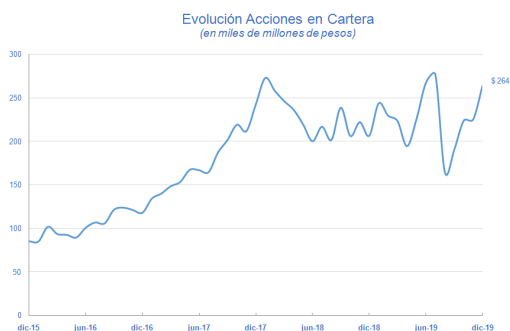


## Plazos fijos

El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 26.893 millones, lo cual representó un aumento de \$ 14.441 millones respecto de fin de septiembre. En el trimestre se observó que el 93% del total fueron depósitos en cuentas de inversión y el 7% restante en depósitos de títulos valores públicos nacionales. 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 aumentó 39% en el cuarto trimestre del año, a \$ 264.152 millones. Este comportamiento estuvo en línea con la situación del mercado accionario local, el cual mostró una suba del 43% en el mismo período si se toma como referencia el Índice del S&P Merval.



A lo largo del año 2019, se cobraron dividendos (efectivo y acciones), como se muestra en el cuadro siguiente:

Cobros de dividendos 2019	
<b>Dividendos en efectivo</b>	
En pesos	8.475.245.880
En dólares	63.488.338
<b>Dividendos en acciones</b>	
En valor nominal	18.061.804

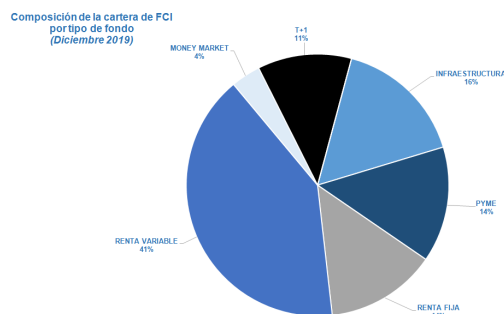
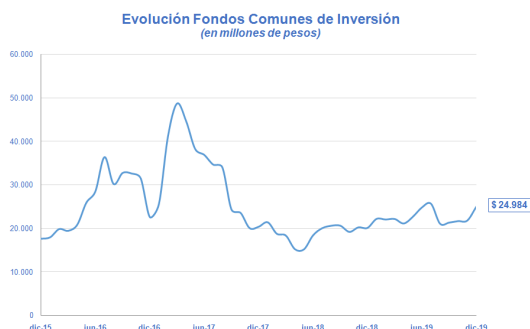


Finalmente, las 5 principales acciones en cartera correspondieron a las siguientes empresas (el detalle del total de acciones en cartera se presenta como anexo II):

Principales inversiones en Acciones del FGS (dic-2019)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	48.558	18,4%	2,0%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	41.520	15,7%	1,7%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	31.611	12,0%	1,3%
Ternium Argentina S.A.	28.772	10,9%	1,2%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	18.946	7,2%	0,8%
Subtotal	169.407	64,1%	7,1%
Resto (41 especies )	94.745	35,9%	4,0%
<b>Total ACCIONES</b>	<b>264.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,1%</b>

### Fondos Comunes de Inversión

El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 24.984 millones a fin del trimestre (17% mayor que a fin del trimestre anterior y 24% mayor respecto a diciembre de 2018).



### Proyectos Productivos y de Infraestructura

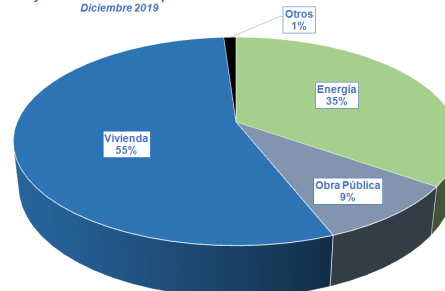
Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron 88.960 millones a fin del cuarto trimestre de este año, registrando una merma del 5% respecto al trimestre anterior y 19% respecto al año previo, con una participación transitoria del 3,7% del FGS.

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.

**Evolución Proyectos Productivos y de Infraestructura**  
(en miles de millones de pesos)



**Proyectos Productivos por Sector**  
Diciembre 2019

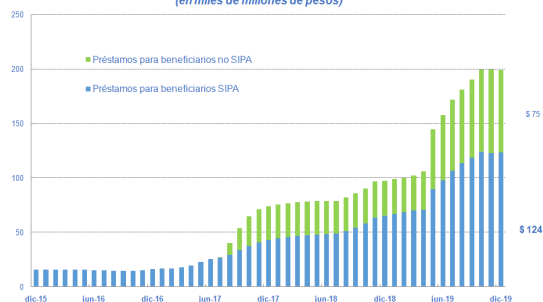


Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (dic-2019)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	46.757	52,6%	2,0%
NASA - Atucha II	Dólares	27.310	30,7%	1,1%
SISVIAL	Pesos	3.449	3,9%	0,1%
YPF - Oleoducto	Dólares	3.010	3,4%	0,1%
Gasoductos Córdoba	Dólares	2.525	2,8%	0,1%
Subtotal		83.050	93,4%	3,5%
Resto (8 emisores)		5.909	6,6%	0,2%
<b>Total Proyectos Productivos</b>		<b>88.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,7%</b>

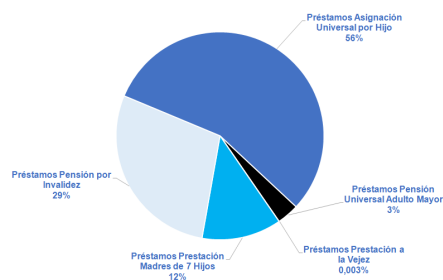
## Créditos ANSES

Finalmente, en el cuarto trimestre de 2019 el stock de Créditos ANSES aumentó en \$ 8.688 millones respecto al trimestre anterior (5%). Respecto al mismo período del año anterior representó un aumento \$102 mil millones (105%).

**Evolución de Créditos ANSES**  
(en miles de millones de pesos)



**Stock de préstamos a beneficiarios NO SIPA**  
Diciembre 2019



## 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:

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.

En el cuarto trimestre, las transferencias a ANSES central desde el FGS para este programa ascendieron a \$18.199 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)**”*