



anses

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

**Informe Estadístico Trimestral  
Cuarto trimestre 2020**

## Resumen Ejecutivo

- A fines del cuarto trimestre de 2020, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 3,50 billones, lo cual representó un aumento de \$ 108 mil millones, 5,4% respecto a fines del trimestre anterior. Mostrando una suba desde fines de 2019 de \$ 1,1 billones y un crecimiento nominal anual de 46,6%.
- La Cartera total del FGS a fines de diciembre 2020 (expresado en moneda constante de diciembre de 2015) mostró una caída trimestral en términos reales de 5,3%, mientras que respecto a igual fecha de 2019, una suba en términos reales de 7,7%.
- El FGS valuado en dólares alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los u\$s 41,6 mil millones, 4,6% menor que a fines del trimestre anterior y 4,4% superior que igual fecha de 2019.
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba de 63% acumulado en el año, totalizando \$ 2,51 billones, lo cual representó 72% del valor total de la Cartera total del FGS. Los Títulos Públicos no Garantizados Negociables alcanzaron 59,2% del FGS.
- Las Acciones representaron el 9,7% de la cartera siendo el segundo tipo de instrumento en términos de importancia, totalizando \$ 338 mil millones (14,4% mayor respecto al trimestre anterior). El crecimiento anual observado de 28% fue mayor que el mercado accionario local representado por el indicador S&P Merval Argentina (23%).
- El saldo de plazos fijos alcanzó, a fines del trimestre bajo análisis, los \$ 52 mil millones; esto implica una suba acumulada en el año de 94,4% (\$ 25.394 millones).

## Cartera de Inversiones

El Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) administrado por ANSES alcanzó a fin de diciembre de 2020 un valor de \$3,50 billones de pesos, presentando un crecimiento de 5,4% durante el cuarto trimestre del año y de 46,6% durante 2020. En términos reales, esto representó un descenso trimestral de 5,3%, pero un aumento acumulado en el año de 7,7%, como se observa en los dos cuadros siguientes.

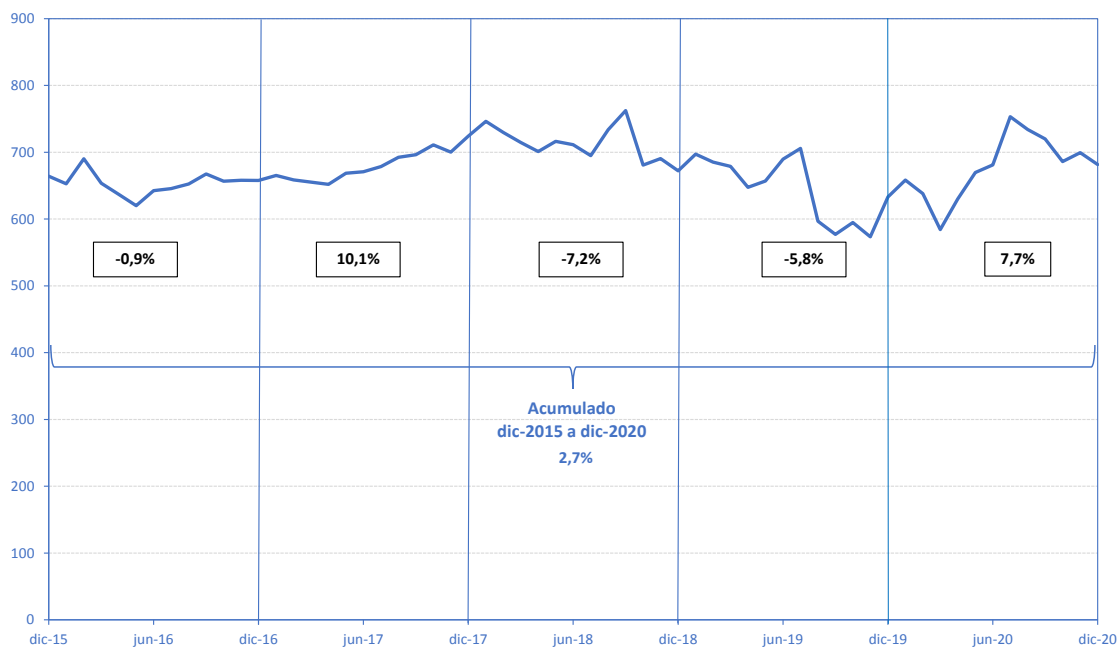
### Evolución de la cartera del FGS 2015-2020

FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	mar-2020	jun-2020	sep-2020	dic-2020
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	28.745	37.666	6.748	3.967	13.541
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.542.256	1.575.558	2.015.377	2.354.913	2.512.970
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	2.070.951
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	14.094	15.448	16.514	17.555	19.303
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	307.828	340.338	360.851	387.799	422.715
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	71.883	79.014	88.659	100.834	114.471
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	19.634	23.162	29.501	39.098	41.556
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	26.893	59.978	67.270	103.022	52.287
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	264.152	177.339	270.553	295.797	338.488
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	24.984	21.360	28.351	32.072	37.834
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	88.960	84.324	81.344	78.309	74.246
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	123.501	128.157	128.219	128.065	125.606
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	75.373	78.042	78.654	79.122	77.124
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	120.897	110.904	123.056	105.152	112.426
Otros	10.162	4.050	1.408	298	504	319	199	91	28
<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>	<b>3.320.442</b>	<b>3.500.577</b>
Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	739.627	-11.959	542.108	402.513	180.135
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	44,9%	-0,5%	22,8%	13,8%	5,4%
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.)		208.478	327.199	445.575	660.627	-11.959	542.108	402.513	180.135
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	40,1%	-0,5%	22,8%	13,8%	5,4%
<b>Participación porcentual</b>									
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	1,2%	1,6%	0,2%	0,1%	0,4%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	64,6%	66,3%	69,1%	70,9%	71,8%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	51,1%	51,3%	56,1%	58,7%	59,2%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,6%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,9%	14,3%	12,4%	11,7%	12,1%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	3,0%	3,3%	3,0%	3,0%	3,3%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%	1,0%	1,2%	1,2%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	1,1%	2,5%	2,3%	3,1%	1,5%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	11,1%	7,5%	9,3%	8,9%	9,7%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	3,7%	3,5%	2,8%	2,4%	2,1%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	5,2%	5,4%	4,4%	3,9%	3,6%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	3,2%	3,3%	2,7%	2,4%	2,2%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,1%	4,7%	4,2%	3,2%	3,2%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	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>	<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	sep-2020	dic-2020
Disponibilidades	12.313	5.871	5.180	5.789	7.621	9.263	1.575	860	2.637
<b>Títulos Públicos Nacionales</b>	<b>408.699</b>	<b>390.089</b>	<b>414.709</b>	<b>412.790</b>	<b>408.875</b>	<b>387.482</b>	<b>470.367</b>	<b>510.531</b>	<b>489.366</b>
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	301.232	327.921	326.878	323.529	299.982	382.294	422.652	403.289
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.731	4.682	3.764	3.737	3.799	3.854	3.806	3.759
CUASICIF	80.489	83.126	82.105	82.149	81.610	83.700	84.219	84.072	82.318
<b>Títulos Emitidos por Entes Estatales</b>	<b>10.545</b>	<b>4.259</b>	<b>10.493</b>	<b>13.648</b>	<b>19.057</b>	<b>19.432</b>	<b>20.692</b>	<b>21.860</b>	<b>22.292</b>
Obligaciones Negociables	9.758	7.558	6.239	4.873	5.205	5.696	6.885	8.476	8.092
Plazo Fijo	8.552	38.245	922	30.537	7.130	14.751	15.700	22.334	10.182
Acciones	85.092	88.547	145.892	84.141	70.031	43.613	63.144	64.127	65.916
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.996	12.282	8.210	6.624	5.253	6.617	6.953	7.368
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	70.952	56.466	44.849	23.585	20.738	18.985	16.977	14.458
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	12.077	25.972	26.541	32.742	31.518	29.925	27.764	24.460
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	18.434	13.095	19.982	19.193	18.357	17.153	15.019
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	20.170	26.693	27.575	32.051	27.275	28.720	22.796	21.893
Otros	10.162	3.043	848	122	134	78	46	20	5
<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>	<b>719.851</b>	<b>681.688</b>
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-6.223	66.322	-51.958	-39.135	-48.743	96.720	38.838	-38.163
Variación % (per. ant.)		-0,9%	10,1%	-7,2%	-5,8%	-7,7%	16,6%	5,7%	-5,3%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.159	0	0	20.944	0	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		-8.382	66.322	-51.958	-60.079	-48.743	96.720	38.838	-38.163
Variación Neta % (per. ant.)		-1,3%	10,1%	-7,2%	-8,9%	-7,7%	16,6%	5,7%	-5,3%

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

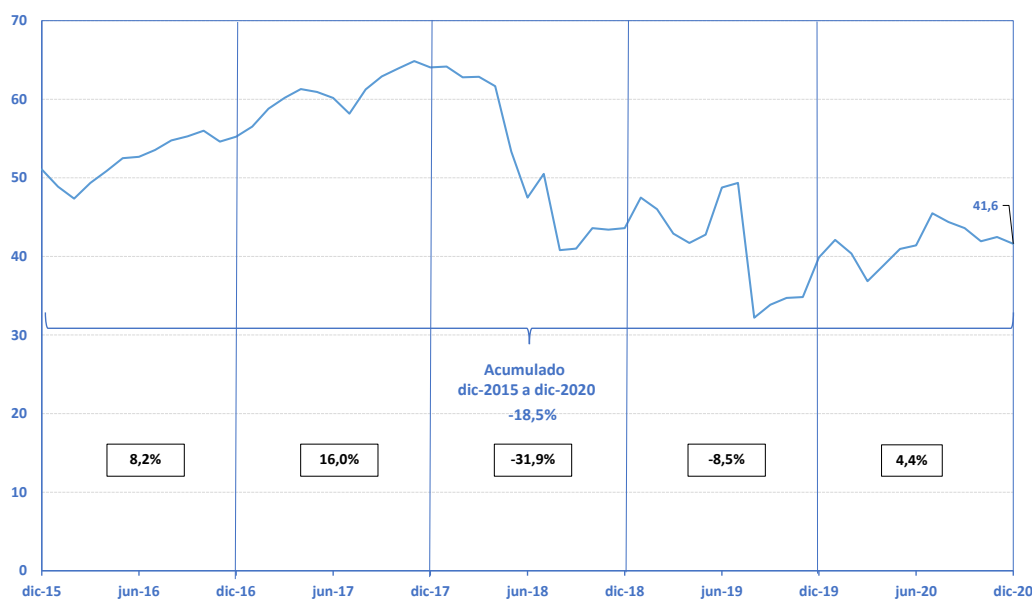


En el siguiente cuadro siguiente se presenta al FGS valuado en dólares, que alcanza los u\$s 41.602 millones a fin de diciembre de 2020, reflejando una baja de 4,6% trimestral, una suba de 4,4% desde fin de diciembre de 2019 y una merma acumulada desde diciembre 2015 de 18,5%, que se explica por las caídas en 2018 y 2019 de 31,9% y 8,5%, respectivamente.

## 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	dic-2020
Disponibilidades	947	493	458	375	480	584	96	52	161
Títulos Públicos Nacionales	31.426	32.751	36.684	26.771	25.749	24.439	28.605	30.915	29.865
Títulos Emitidos por Entes Estatales	811	358	928	885	1.200	1.226	1.258	1.324	1.360
Obligaciones Negociables	750	635	552	316	328	359	419	513	494
Plazo Fijo	658	3.211	82	1.980	449	930	955	1.352	621
Acciones	6.543	7.434	12.905	5.457	4.410	2.751	3.840	3.883	4.023
Fondos Comunes de Inversión	1.356	1.427	1.086	532	417	331	402	421	450
Proyectos Productivos o de Infraestructura	6.572	5.957	4.995	2.909	1.485	1.308	1.155	1.028	882
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1.215	1.014	2.297	1.721	2.062	1.988	1.820	1.681	1.493
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0	0	1.631	849	1.258	1.211	1.116	1.039	917
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	1.693	2.361	1.788	2.018	1.720	1.747	1.380	1.336
Otros	781	255	75	8	8	5	3	1	0
<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>	<b>43.590</b>	<b>41.602</b>
Variación en millones de us\$		4.169	8.827	-20.463	-3.726	-3.014	4.564	2.174	-1.988
Variación % respecto al fin de periodo anterior		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	-7,6%	12,4%	5,2%	-4,6%
Variación % interanual		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	-14,1%	-15,1%	28,8%	4,4%

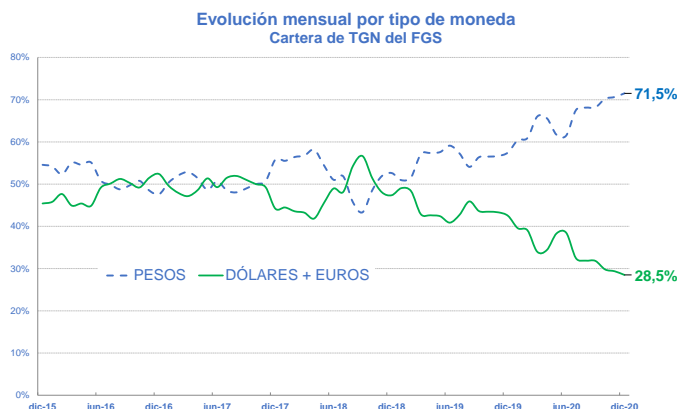
Evolución del FGS  
(en miles de millones de dólares)



## Análisis por tipo de Inversión

### Títulos Públicos Nacionales

Alcanzaron los \$ 2,51 billones y 72% 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 71,5% de los Títulos Públicos Nacionales (TGN) están invertidos en moneda local, siendo la principal inversión (67% del total de TGN) los bonos en pesos a tasa variable ajustable por CER.

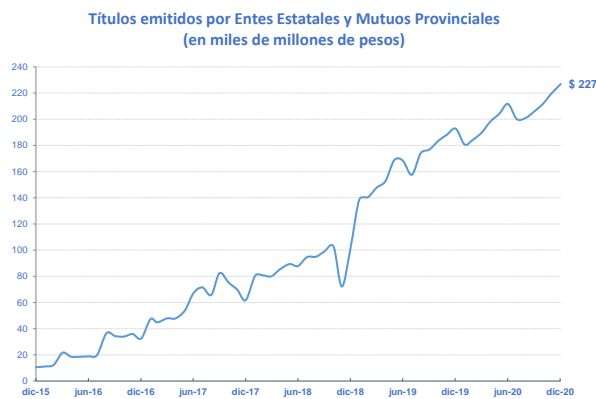


Inversiones en Renta Fija (dic-2020)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	1.681.576	66,9%	48,0%
Bonos, USD, tasa fija	633.424	25,2%	18,1%
Letras, USD	81.286	3,2%	2,3%
Bonos, \$, tasa variable (Dólar)	42.768	1,7%	1,2%
Bonos, \$, tasa variable (varias)	37.507	1,5%	1,1%
Letras, \$	19.675	0,8%	0,6%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	11.432	0,5%	0,3%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	3.609	0,14%	0,10%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	1.693	0,07%	0,05%
<b>Total Títulos Públicos Nacionales</b>	<b>2.512.970</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,8%</b>

## Títulos emitidos por Entes Estatales y Mutuos Provinciales

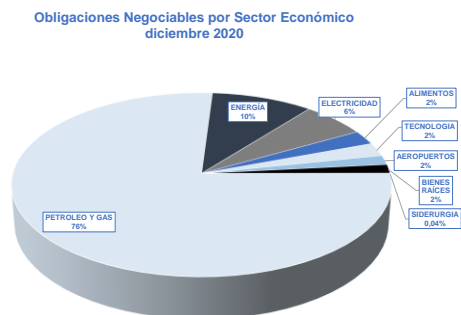
Se incluyen en este rubro los títulos públicos provinciales, los préstamos a provincias “Ley 27.260 – Libro I – Título IV” (mutuos provinciales), letras del BCRA y títulos de bancos provinciales. En el total en cartera ascendió a \$ 227 mil millones, \$ 21 mil millones (10,2 %) mayor que a fin del trimestre anterior y 17,7% más que a fines de diciembre 2019. La composición de estas tenencias es:

- Títulos públicos provinciales, \$ 114,5 mil millones (50,5%);
- Mutuos a provincias, \$ 112,4 mil millones (49,5%);



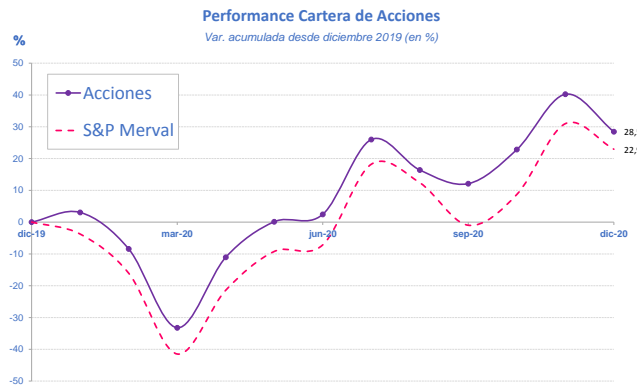
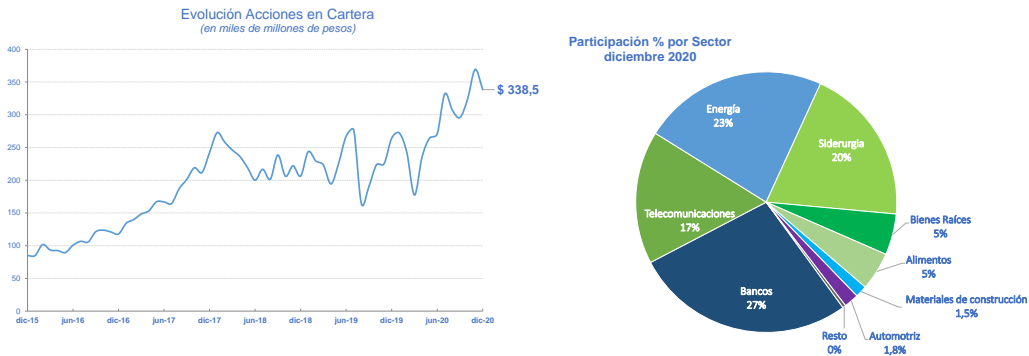
## Obligaciones negociables

Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron a fin de diciembre 2020 \$ 41.556 millones, 6% más que en el trimestre anterior, exhibiendo un incremento anual de 112%. El principal sector donde se encuentran invertidas las Obligaciones Negociables es en Petróleo y Gas con una participación de 76%.



## Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera total del FGS creció 14,4% durante el cuarto trimestre del año, ubicándose en \$ 338,5 mil millones. Este ascenso fue inferior al observado en el mercado accionario local, el que presentó una suba de 24,4% en igual período, considerando como referencia el Índice del S&P Merval. Desde fines de diciembre 2019 el crecimiento del stock de Acciones fue de 28,5%, mayor a lo registrado por el Índice del S&P Merval (22,9%).



Debe destacarse que durante el cuarto trimestre del año se cobraron dividendos en efectivo por \$ 392 millones (87% en pesos, 1% en dólares y 13% en especies). 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 (dic-2020)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Ternium Argentina S.A.	54.281	16,0%	1,6%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	49.190	14,5%	1,4%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	42.401	12,5%	1,2%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	34.039	10,1%	1,0%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	29.621	8,8%	0,8%
Subtotal	209.533	61,9%	6,0%
Resto (43 especies )	128.955	38,1%	3,7%
<b>Total ACCIONES</b>	<b>338.488</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,7%</b>

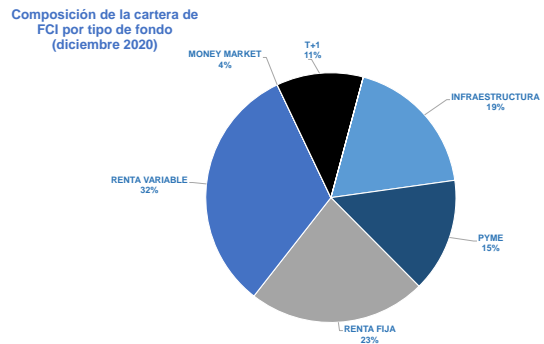
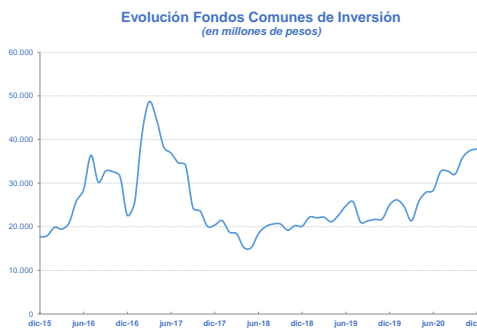


## Plazos fijos

El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 52.287 millones 1,5% del FGS, lo que representó un aumento de \$ 25.394 millones desde de fin de diciembre de 2019 (283%). A fin del trimestre, 49% fueron depósitos de rendimiento de Tasa Fija de Imposiciones Normales, 27% de rendimientos en Bonos, 22% de rendimientos pre-cancelables y 2% fueron depósitos de Rendimiento de Cuentas de Inversión (las cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días).

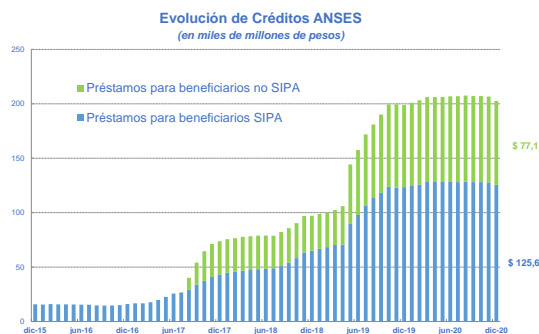
## Fondos Comunes de Inversión

El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 37.834 millones a fin del trimestre (18% mayor que a fin del trimestre anterior y 51,4% superior que igual fecha de 2019).

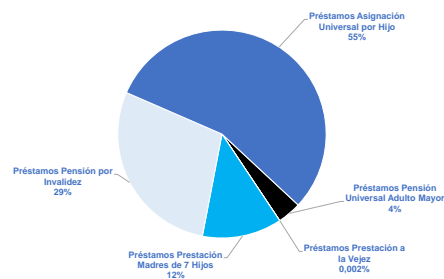


## Créditos ANSES

En el cuarto trimestre de 2020 el stock de Créditos ANSES para beneficiarios se ubicó en \$ 203 mil millones, mostrando un reducción de \$ 4.457 millones respecto al trimestre anterior (-2,2%) y un aumento de \$ 3.857 millones (1,9%) 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.



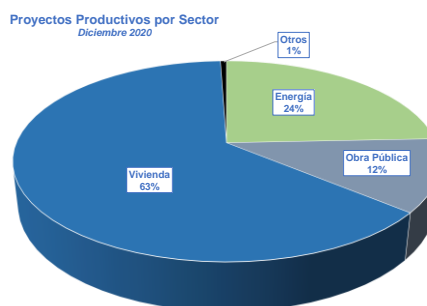
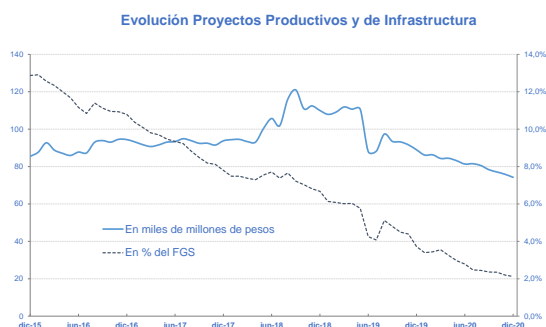
**Stock de préstamos a beneficiarios NO SIPA**  
diciembre 2020



## Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron 74.246 millones a fin del cuarto trimestre del año 2020, registrando una merma del 5% respecto al trimestre anterior y de 17% respecto al mismo trimestre de 2019, con una participación transitoria del 2,1% 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 (dic-2020)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	44.840	60,4%	1,3%
NASA - Atucha II	Dólares	13.356	18,0%	0,4%
Gasoductos Córdoba	Dólares	4.930	6,6%	0,1%
YPF - Oleoducto	Dólares	4.719	6,4%	0,1%
SISVIAL	Pesos	2.225	3,0%	0,1%
Subtotal		70.070	94,4%	2,0%
Resto		4.176	5,6%	0,1%
<b>Total Proyectos Productivos</b>		<b>74.246</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,1%</b>

## Ley de Defensa de los Activos del FGS

La ley N° 27.574, sancionada el 19 noviembre de 2020, genera cambios en 6 temas claves del funcionamiento del FGS, ellos son:

1. Financiamiento del Programa de Reparación Histórica (RH)
2. Préstamos a las provincias (Ley 27.260)
3. Inversiones Productivas del FGS (Inciso L)
4. Regularización de los Créditos ANSES
5. Financiamiento del FGS al SIPA en la emergencia sanitaria del COVID-19
6. Rol de ANSES en el ejercicio de los derechos societarios.

### 1. Financiamiento Programa RH

El programa de reparación histórica a partir de la presente ley se financiará con recursos del SIPA y aportes presupuestarios del Tesoro Nacional, eliminándose la obligación del FGS de aplicar su renta y/o liquidar sus activos para hacer frente a dichos desembolsos.

### 2. Préstamos a las Provincias

Las refinanciación de los préstamos a las provincias se harán bajo las condiciones de mercado para los vencimientos de capital correspondientes al 2020 y 2021. El plazo será de ocho (8) meses a contar desde la fecha de suscripción del acuerdo, el capital refinanciado por medio de los acuerdos se cancelará íntegramente al vencimiento y la tasa aplicable será la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de pesos un millón (\$ 1.000.000) de treinta (30) días a treinta y cinco (35) días –Badlar Bancos Privados– o aquella que en el futuro la sustituya. Los intereses serán pagaderos íntegramente al vencimiento, y se establece como garantía las sumas a percibir por el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Por último, se estipula que los acuerdos de refinanciación deberán incluir una la opción de conversión del capital adeudado a un bono con vencimiento a mediano plazo, sujeto a términos y condiciones a ser definidos por el Poder Ejecutivo Nacional.

### 3. Inciso L

La Ley establece que el FGS deberá priorizar aquellas inversiones que tengan impacto directo en la economía real, al tiempo que crea una herramienta para dinamizar la inversión en proyectos productivos –el Programa de Inversiones Estratégicas– en el cual el FGS deberá invertir hasta \$ 100 mil millones.

#### **4. Regularización de Créditos ANSES**

La ley dispone que la ANSES-FGS no efectúe capitalización de intereses en los créditos vigentes cuyos cobros hayan sido suspendidos a partir del 1º de enero de 2020; La reanudación del cobro de las cuotas se hará desde la cuota siguiente que correspondía abonar al tomador del crédito cuando quedó suspendido el pago, respetando las condiciones financieras originales en las que el crédito fue otorgado, con las modificaciones acordadas que hubieran favorecido al deudor.

#### **5. Financiamiento del FGS al SIPA en la emergencia sanitaria del COVID-19**

El Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS) asistirá financieramente para el pago de los beneficios del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) con el fin de compensar el impacto eventual en los recursos previsionales ocasionados por la pandemia de COVID-19 durante el ejercicio 2020. El Ministerio de Economía y la ANSES deberán calcular dicho impacto y determinar el monto total de la asistencia financiera. A los efectos de determinar este impacto, se considerarán los efectos de la pandemia COVID-19 sobre la recaudación de los recursos impositivos que forman parte de los ingresos de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES).

#### **6. Rol de ANSES en el ejercicio de los derechos societarios**

La Administración Nacional de la Seguridad Social entenderá en la determinación y ejecución de las políticas y acciones que hacen al ejercicio de los derechos societarios de las participaciones accionarias, tenedores de deuda de empresas, fideicomisos y/o fondos comunes de inversión, donde tenga tenencias accionarias el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS). Asimismo, asistirá a los Directores designados a instancias del FGS mediante el sistema de sugerencia de voto e interactuara con las distintas áreas del Estado Nacional que pudieren tener vinculación con cada una de las sociedades participadas. A estos efectos dictará las normas que resulten necesarias con el fin de regular la designación, función, responsabilidad, actuación y remuneración de los y las representantes que sean designados o designadas en virtud de las tenencias accionarias.

## ANEXO

ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		al 31/12/20
Descripción		\$
<b>ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>		<b>335.615.209.395</b>
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto		12.175.987.386
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.		750.494.449
American Depositary Receipt YPF		3.116.301.024
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos		680.846.689
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto		42.401.457.494
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		7.738.187.848
BBVA Banco Francés S.A. 1 Voto		6.726.714.970
Cablevisión Hoding S.A. Clase B		6.732.694.119
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto		844.656.600
Capex S.A.		1.344.771.159
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto		1.035.943.223
Comercial del Plata		78.018.413
Consultatio S.A. 1 voto		10.733.906.491
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto		1.246.775.208
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto		1.099.520.522
Edenor S.A. Clase B 1 Voto		7.243.597.975
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		1.652.561.859
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto		2.860.808.973
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto		352.663.696
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto		965.782.328
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto		34.039.240.691
Grupo Supervielle S.A.		205.261.847
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto		5.031.996.165
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.683.597.736
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto		1.687.768.351
Inversora Eléctrica de Bs.As. S.A. Clase C		0
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		704.885.397
Ledesma S.A.		48.919.050
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto		922.686.183
Metrovías S.A. Clase B 1 Voto		351
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto		6.156.408.204
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos		657.020
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto		6.638.633.254
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos		259.250
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto		3.531.218.163
Pampa Energía S.A. 1 Voto		23.958.929.098
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto		2.168.291.676
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto		49.190.384.375
Ternium Argentina S.A.		54.280.991.385
Transener Cía. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto		2.490.728.624
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto		134.662.071
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto		29.620.991.819
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto		235.567.792
<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>338.488.009.395</b>