



anses

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

**Informe Estadístico Trimestral
Cuarto trimestre 2021**

Resumen Ejecutivo

- A fines del cuarto trimestre de 2021, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 5,3 billones, lo cual representó un aumento de \$ 531 mil millones, 11,2% respecto a fines del trimestre anterior; se observa una suba de \$ 1,7 billones (50,1%) desde fines de diciembre de 2020.
- Al considerar la valuación en dólares, el FGS alcanzó a fines del trimestre bajo análisis los USD 51.143 millones, 7% mayor que a fines del trimestre anterior y 23% superior a igual mes de 2020.
- La valuación de la tenencia de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba trimestral de 12% y respecto de diciembre de 2020 de 53%, totalizando \$ 3,8 billones, lo cual representó 73% del valor total de la Cartera del FGS al cierre del trimestre. Los Títulos Públicos no Garantizados Negociables alcanzaron 60,2% del FGS.
- Las Acciones representaron el 11% de la cartera siendo el segundo tipo de instrumento en términos de importancia, totalizando \$ 579 mil millones (13% mayor respecto al trimestre anterior). El crecimiento interanual observado fue de 71%, respecto de diciembre de 2020.
- Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 158 mil millones a fin del trimestre (3% del total del FGS), registrando un crecimiento del 14% respecto al trimestre anterior y de 113% respecto al mismo trimestre de 2020.

Cartera de Inversiones

El Fondo de Garantía y Sustentabilidad (FGS) administrado por ANSES alcanzó a fin de diciembre de 2021 un valor de \$5,3 billones de pesos, presentando un crecimiento de 11,2% durante el cuarto trimestre del año y de 50,1% con respecto a diciembre de 2020. En términos reales, esto representó un crecimiento trimestral de 0,9%, pero una disminución interanual de 0,5%.

Evolución de la cartera del FGS 2015-2021

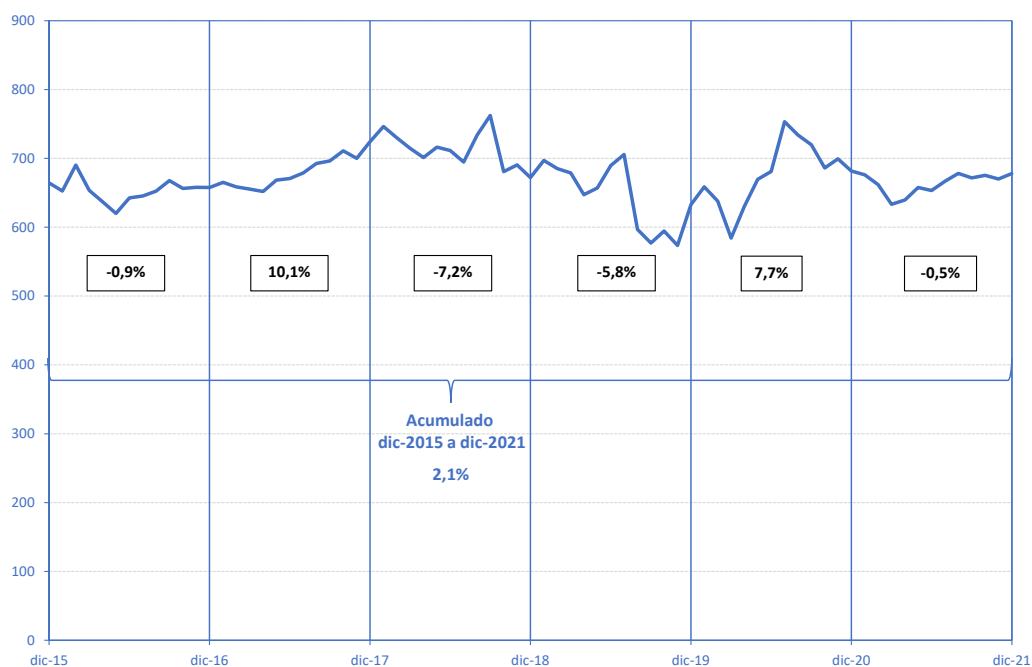
FGS en millones de pesos	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	mar-2021	jun-2021	sep-2021	dic-2021
Disponibilidades	12.313	7.813	8.602	14.195	28.745	13.541	3.449	4.545	5.525	2.745
Títulos Públicos Nacionales	408.699	519.114	688.717	1.012.157	1.542.256	2.512.970	2.677.766	3.054.782	3.418.338	3.840.791
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	400.867	544.587	801.500	1.220.334	2.070.951	2.178.289	2.494.769	2.799.773	3.166.036
Títulos Públicos Garantizados	6.526	7.626	7.776	9.229	14.094	19.303	21.643	24.449	26.786	29.445
CUASICIF	80.489	110.620	136.354	201.428	307.828	422.715	477.833	535.564	591.778	645.311
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	5.667	17.425	33.466	71.883	114.471	131.676	143.967	149.252	157.119
Obligaciones Negociables	9.758	10.058	10.361	11.949	19.634	41.556	45.252	48.194	54.988	51.068
Plazo Fijo	8.552	50.895	1.531	74.877	26.893	52.287	72.365	104.655	51.507	48.216
Acciones	85.092	117.835	242.287	206.312	264.152	338.488	317.683	407.060	510.798	578.515
Fondos Comunes de Inversión	17.639	22.617	20.397	20.131	24.984	37.834	40.950	46.973	54.356	59.117
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	94.419	93.775	109.969	88.960	74.246	69.510	63.943	139.223	158.429
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	16.071	43.132	65.078	123.501	125.606	130.361	138.212	148.423	160.199
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	30.614	32.108	75.373	77.124	74.557	73.462	72.104	70.367
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	26.842	44.330	67.614	120.897	112.426	110.022	118.168	117.542	126.114
Otros	10.162	4.050	1.408	298	504	28	108	367	1.855	2.246
TOTAL FGS	664.029	875.380	1.202.579	1.648.154	2.387.780	3.500.577	3.673.700	4.204.327	4.723.911	5.254.924
Variación en millones de \$ (per. ant.)		211.351	327.199	445.575	739.627	1.112.797	173.123	530.627	519.584	531.013
Variación % (per. ant.)		31,8%	37,4%	37,1%	44,9%	46,6%	4,9%	14,4%	12,4%	11,2%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.873	0	0	79.000	0	0	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		208.478	327.199	445.575	660.627	1.112.797	173.123	530.627	519.584	531.013
Variación Neta % (per. ant.)		31,4%	37,4%	37,1%	40,1%	46,6%	4,9%	14,4%	12,4%	11,2%
Participación porcentual	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	mar-2021	jun-2021	sep-2021	dic-2021
Disponibilidades	1,9%	0,9%	0,7%	0,9%	1,2%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Títulos Públicos Nacionales	61,5%	59,3%	57,3%	61,4%	64,6%	71,8%	72,9%	72,7%	72,4%	73,1%
Títulos Públicos no garantizados negociables	48,4%	45,8%	45,3%	48,6%	51,1%	59,2%	59,3%	59,3%	59,3%	60,2%
Títulos Públicos Garantizados	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
CUASICIF	12,1%	12,6%	11,3%	12,2%	12,9%	12,1%	13,0%	12,7%	12,5%	12,3%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	1,6%	0,6%	1,4%	2,0%	3,0%	3,3%	3,6%	3,4%	3,2%	3,0%
Obligaciones Negociables	1,5%	1,1%	0,9%	0,7%	0,8%	1,2%	1,2%	1,1%	1,2%	1,0%
Plazo Fijo	1,3%	5,8%	0,1%	4,5%	1,1%	1,5%	2,0%	2,5%	1,1%	0,9%
Acciones	12,8%	13,5%	20,1%	12,5%	11,1%	9,7%	8,6%	9,7%	10,8%	11,0%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,6%	1,7%	1,2%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,9%	10,8%	7,8%	6,7%	3,7%	2,1%	1,9%	1,5%	2,9%	3,0%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%	5,2%	3,6%	3,5%	3,3%	3,1%	3,0%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	0,0%	2,5%	1,9%	3,2%	2,2%	2,0%	1,7%	1,5%	1,3%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	3,1%	3,7%	4,1%	5,1%	3,2%	3,0%	2,8%	2,5%	2,4%
Otros	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	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%	100,0%	100,0%

Nota: En "Otros" se incluyen los 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-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	mar-2021	jun-2021	sep-2021	dic-2021
Disponibilidades	12.313	5.871	5.180	5.789	7.621	2.637	595	706	786	354
Títulos Públicos Nacionales	408.699	390.089	414.709	412.790	408.875	489.366	461.659	474.669	486.042	495.516
Títulos Públicos no garantizados negociables	321.685	301.232	327.921	326.878	323.529	403.289	375.547	387.651	398.091	408.463
Títulos Públicos Garantizados	6.526	5.731	4.682	3.764	3.737	3.759	3.731	3.799	3.809	3.799
CUASICIF	80.489	83.126	82.105	82.149	81.610	82.318	82.381	83.219	84.143	83.254
Títulos Emitidos por Entes Estatales	10.545	4.259	10.493	13.648	19.057	22.292	22.702	22.370	21.222	20.271
Obligaciones Negociables	9.758	7.558	6.239	4.873	5.205	8.092	7.802	7.489	7.819	6.589
Plazo Fijo	8.552	38.245	922	30.537	7.130	10.182	12.476	16.262	7.324	6.221
Acciones	85.092	88.547	145.892	84.141	70.031	65.916	54.770	63.251	72.629	74.637
Fondos Comunes de Inversión	17.639	16.996	12.282	8.210	6.624	7.368	7.060	7.299	7.729	7.627
Proyectos Productivos o de Infraestructura	85.468	70.952	56.466	44.849	23.585	14.458	11.984	9.936	19.796	20.440
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	15.801	12.077	25.972	26.541	32.742	24.460	22.475	21.476	21.104	20.668
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	0	18.434	13.095	19.982	15.019	12.854	11.415	10.252	9.078
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	20.170	26.693	27.575	32.051	21.893	18.968	18.362	16.713	16.270
Otros	10.162	3.043	848	122	134	5	19	57	264	290
TOTAL FGS	664.029	657.807	724.129	672.170	633.036	681.688	633.363	653.292	671.677	677.959
Variación en millones de \$ (per. ant.)		-6.223	66.322	-51.958	-39.135	48.653	-48.326	19.929	18.386	6.282
Variación % (per. ant.)		-0,9%	10,1%	-7,2%	-5,8%	7,7%	-7,1%	3,1%	2,8%	0,9%
Transferencias ANSES / Aportes por N° Ley 27.467		2.159	0	0	20.944	0	0	0	0	0
Variación Neta en millones de \$ (per. ant.)		-8.382	66.322	-51.958	-60.079	48.653	-48.326	19.929	18.386	6.282
Variación Neta % (per. ant.)		-1,3%	10,1%	-7,2%	-8,9%	7,7%	-7,1%	3,1%	2,8%	0,9%

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 51.143 millones a fin de diciembre de 2021, reflejando una suba de 6,9% trimestral, de 22,9% interanual y de 0,2% desde diciembre 2015, 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-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	mar-2021	jun-2021	sep-2021	dic-2021
Disponibilidades	947	493	458	375	480	161	37	47	56	27
Títulos Públicos Nacionales	31.426	32.751	36.684	26.771	25.749	29.865	29.111	31.911	34.621	37.380
Títulos Emitidos por Entes Estatales	811	358	928	885	1.200	1.360	1.431	1.504	1.512	1.529
Obligaciones Negociables	750	635	552	316	328	494	492	503	557	497
Plazo Fijo	658	3.211	82	1.980	449	621	787	1.093	522	469
Acciones	6.543	7.434	12.905	5.457	4.410	4.023	3.454	4.252	5.173	5.630
Fondos Comunes de Inversión	1.356	1.427	1.086	532	417	450	445	491	551	575
Proyectos Productivos o de Infraestructura	6.572	5.957	4.995	2.909	1.485	882	756	668	1.410	1.542
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1.215	1.014	2.297	1.721	2.062	1.493	1.417	1.444	1.503	1.559
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0	0	1.631	849	1.258	917	811	767	730	685
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0	1.693	2.361	1.788	2.018	1.336	1.196	1.234	1.190	1.227
Otros	781	255	75	8	8	0	1	4	19	22
TOTAL FGS	51.060	55.228	64.055	43.592	39.866	41.602	39.938	43.920	47.844	51.143
Variación en millones de us\$		4.169	8.827	-20.463	-3.726	1.736	-1.664	3.982	3.924	3.298
Variación % respecto al fin de periodo anterior		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	4,4%	-4,0%	10,0%	8,9%	6,9%
Variación % interanual		8,2%	16,0%	-31,9%	-8,5%	4,4%	0,0%	6,0%	9,8%	22,9%

Evolución del FGS (en miles de millones de dólares)



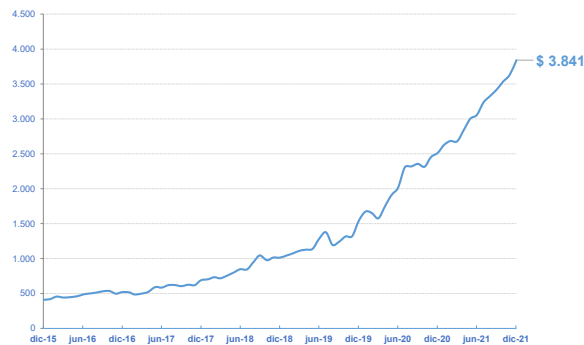
Análisis por tipo de Inversión

Títulos Públicos Nacionales

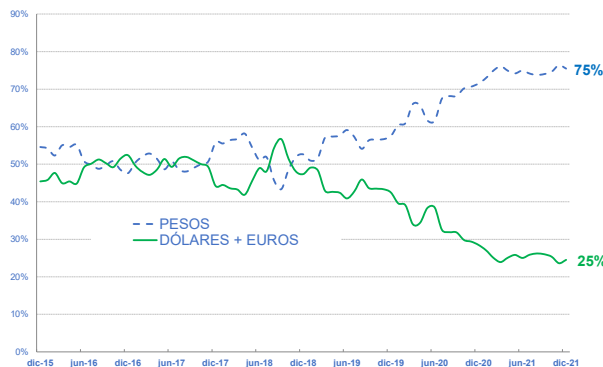
Alcanzaron los \$ 3,84 billones y 73,1% de la Cartera total del FGS. Se distribuyen en 60,2% de Títulos Negociables No Garantizados, 12,3% de Bonos Cuasipar, y 0,6% de Títulos Negociables Garantizados. El 75,5% de los Títulos Públicos Nacionales (TGN) están invertidos en moneda local, siendo la principal inversión los bonos en pesos con capital ajustable por CER (69,1% del total de TGN).

Los títulos denominados en pesos ajustables por CER crecieron 15% durante el trimestre bajo análisis, en tanto que los denominados en USD crecieron 5,8%. Esta variación positiva de los títulos en USD es mayormente explicada por la evolución de los precios, ya que las suscripciones primarias (netas de cancelaciones de capital), las operaciones en el mercado secundario y otras operaciones totalizaron USD 115 millones de valor nominal en el cuarto trimestre del año 2021.

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 (dic-2021)			
Categoría	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos, \$, tasa variable (CER)	2.654.345	69,1%	50,5%
Bonos, USD, tasa fija	828.507	21,6%	15,8%
Letras, \$	173.982	4,5%	3,3%
Letras, USD	101.961	2,7%	1,9%
Bonos, \$, tasa variable (Dólar-linked)	59.294	1,5%	1,1%
Bonos, USD, tasa variable (PBI)	9.311	0,2%	0,2%
Bonos, \$, tasa variable (BADLAR)	8.742	0,2%	0,2%
Bonos, €, tasa variable (PBI)	4.571	0,12%	0,09%
Bonos, \$, tasa variable (PBI)	77	0,00%	0,00%
Total Títulos Públicos Nacionales	3.840.791	100,0%	73,1%

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 \$ 283 mil millones, \$ 16 mil millones (6,2%) mayor que a fin del trimestre anterior y 24,8% más que a fines de diciembre 2020. La composición de estas tenencias es:

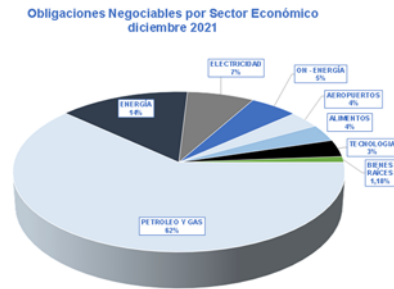
- Títulos públicos provinciales, \$ 157,1 mil millones (55,5%);
- Mutuos a provincias, \$ 126,1 mil millones (44,5%);

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



Obligaciones negociables

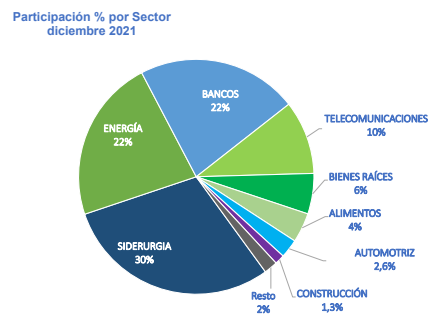
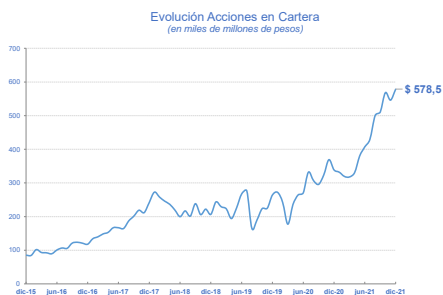
Las inversiones en Obligaciones Negociables totalizaron \$ 51.068 millones a fin de diciembre 2021, 7,1% menor que el trimestre anterior, pero exhibiendo un incremento anual de 22,9%. El principal sector donde se encuentran invertidas las Obligaciones Negociables es en Petróleo y Gas con una participación de 61,7%.



Acciones

El valor del stock de Acciones en Cartera total del FGS creció 13,3% durante el cuarto trimestre del año, ubicándose en \$ 578,5 mil millones, en tanto registró un ascenso anual desde diciembre 2020 de 70,9% que resultó superior al observado en el mercado accionario local, que presentó una suba de 63,0% en igual período, 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 \$4,75 millones de valor nominal, equivalentes a \$ 664 millones (a precios del 30/12/2021).





Debe destacarse que durante el cuarto trimestre del año se cobraron dividendos en efectivo por \$ 356 millones. Finalmente, las 5 principales acciones en cartera concentraron el 61,7% del total de acciones y correspondieron a las siguientes empresas (para más detalle de acciones en cartera ver anexo I):

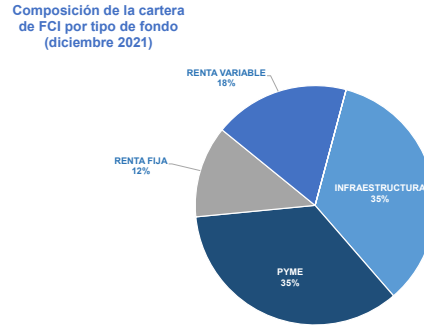
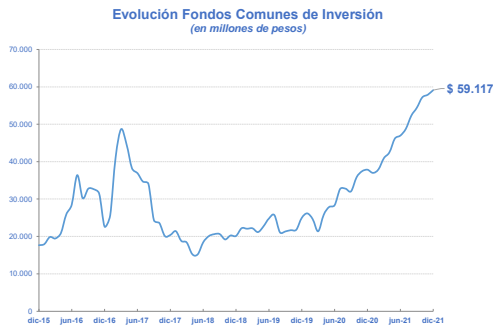
Principales inversiones en Acciones del FGS (dic-2021)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Ternium Argentina S.A.	148.059	25,6%	2,8%
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	54.002	9,3%	1,0%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	53.132	9,2%	1,0%
Pampa Energía S.A. 1 Voto	51.654	8,9%	1,0%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	50.314	8,7%	1,0%
Subtotal	357.161	61,7%	6,8%
Resto (46 especies)	221.354	38,3%	4,2%
Total ACCIONES	578.515	100,0%	11,0%

Plazos fijos

El stock de colocaciones de Depósitos a Plazo Fijo totalizó a fin del trimestre \$ 48.216 millones 0,9% del FGS, lo que representó una reducción de \$ 3.291 millones durante el trimestre (6,4%). A fin del trimestre, 42% fueron depósitos Pre-cancelables, 31% Rendimiento de tasa fija de Imposiciones Normales, 26% de Rendimientos en Bonos y 1% fueron depósitos de Rendimiento de Cuentas de Inversión (las cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días).

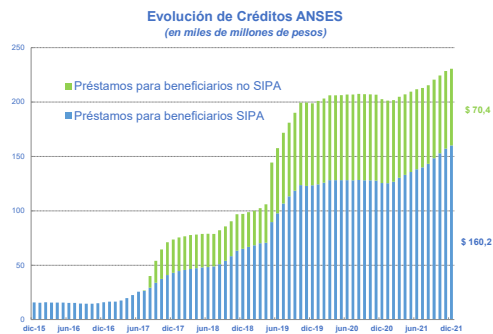
Fondos Comunes de Inversión

El valor del stock de Fondos Comunes de Inversión (FCI) totalizó \$ 59.117 millones a fin del trimestre (8,8% mayor que a fin del trimestre anterior y 56,3% superior que igual fecha de 2020).

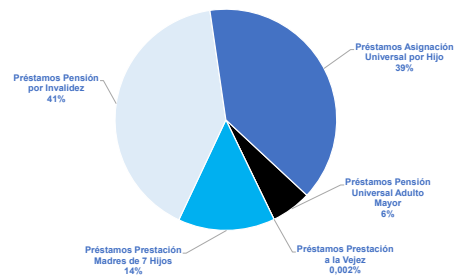


Créditos ANSES

En el cuarto trimestre de 2021 el stock de Créditos ANSES para beneficiarios se ubicó en \$ 231 mil millones, mostrando un aumento de \$ 10.038 millones respecto al trimestre anterior (4,6%) y un aumento de \$ 27.835 millones (13,7%) respecto a igual fecha del año anterior. El 69,5% del stock de los Créditos ANSES corresponde a beneficiarios del SIPA y el resto (30,5%) a beneficiarios No SIPA, siendo 40,7% de estos últimos Préstamos a Pensionados por Invalidez y 39,3% a beneficiarios de la AUH y SUAF (Asignación Universal por Hijo y Asignación Familiar por Hijo).

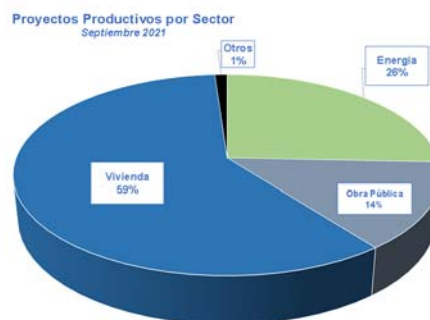
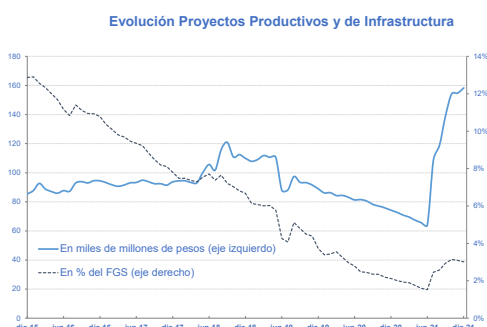


Stock de préstamos a beneficiarios NO SIPA diciembre 2021



Proyectos Productivos y de Infraestructura

Las inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura totalizaron \$ 158.429 millones a fin del cuarto trimestre del año 2021, registrando un crecimiento del 13,8% respecto al trimestre anterior y de 113,4% respecto al mismo trimestre de 2020, con una participación del 3,0% en el total del FGS, casi el doble que dicha participación a fines del junio 2021¹.



Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (dic-2021)			
Emisor	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
ON - Petróleo y Gas	87.534	55,3%	1,7%
PROCREAR	33.033	20,9%	0,6%
ON - Energía	15.541	9,8%	0,3%
NASA - Atucha II	6.902	4,4%	0,1%
Gasoductos Córdoba	6.278	4,0%	0,1%
Subtotal	149.289	94,2%	2,8%
Resto	9.140	5,8%	0,2%
Total Proyectos Productivos	158.429	100,0%	3,0%

En el marco del inciso L) del artículo 74 de la Ley N° 24.241, durante el IV trimestre de 2021 se analizaron varios proyectos productivos llegando a financiarse en diciembre de 2021 un proyecto de energía renovable.

El proyecto corresponde a la empresa GENNEIA y contempla la construcción de la Planta Solar Fotovoltaica Sierras de Ullum, en la localidad de Ullum, provincia de San Juan. Esta central tendrá inicialmente una potencia nominal de 78 MW, constituyéndose en la tercera central renovable de mayor porte en la provincia, solo detrás del Parque Solar Guañizuil II, que entró en

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.

operación comercial en julio de 2021, y del Parque Solar Iglesia - Estancia Guañizuil. El proyecto implicaría la ampliación de la capacidad de generación renovable en un 20% en San Juan, y un 26% de la potencia fotovoltaica instalada en la provincia. La planta evacuará la energía generada a la red eléctrica a una tensión de red de 33 kV que se conectará a la Estación Transformadora 33 – 132 kV Ullum Solar (ya existente). El cuadro a continuación resume los principales impactos estimados para el proyecto:

Energía Renovable	Monto total del Proyecto (millones)	Generación Renovable	Valor de la Generación	Balance Externo Neto		Ahorro Subsidio		Puestos de Trabajo		Ingresos Seguridad Social	
				Gasoil	GNL	Gasoil	GNL	Construcción	Operación	Construcción	Operación
GENNIA	60,7	3,6 TWh	USD 233 millones	USD 641 millones	USD 260 millones	USD 451 millones	USD 99 millones	135	12	USD 1,3 millones	USD 2,3 millones

El periodo de análisis para la evaluación de impacto comprende 2021-2042, siendo la etapa de ejecución de las obras del 2021 al 2023.

ANEXO

ACCIONES EN CARTERA DEL FGS		al 31/12/21
Descripción		\$
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS		575.641.746.252
Loma Negra Cia. Ind. Argentina S.A. (ADR)		4.080.989.179
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.		969.877.031
American Depositary Receipt YPF		3.496.974.636
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto		24.538.004.066
Banco BBVA Argentina S.A.		9.725.182.378
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos		638.267.858
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto		54.001.849.724
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		9.128.009.826
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.(BYMA)		1.492.739.187
Capex S.A.		2.175.761.555
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto		3.124.582.856
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto		1.825.019.355
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto		1.888.625.752
Comercial del Plata		197.549.147
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto		2.277.950.782
Consultatio S.A. 1 voto		23.384.533.910
Cablevisión Hoding S.A. Clase B		8.296.971.460
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto		2.178.275.329
Edesal Holding S.A. 1 Voto		347.309.365
Edenor S.A. Clase B 1 Voto		13.554.053.367
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		5.808.309.127
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto		1.107.184.309
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto		53.131.834.338
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto		6.800.201.154
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		1.095.759.896
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto		2.569.595.977
Ledesma S.A.		110.631.794
Loma Negra Cia. Ind. Argentina S.A.		3.671.962.447
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto		1.785.242.827
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto		15.001.053.226
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto		11.997.939.940
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos		657.020
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto		4.984.062.207
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos		259.250
Metrovias S.A. Clase B 1 Voto		351
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto		1.386.587.485
Pampa Energía S.A. 1 Voto		51.653.971.227
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto		3.825.274.572
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto		2.726.307.302
Grupo Supervielle S.A.		265.263.456
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto		50.314.100.024
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto		313.454.385
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto		35.241.527.126
Transener Cia. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto		4.685.414.042
Ternium Argentina S.A.		148.058.970.611
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto		1.029.524.297
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		578.514.546.252