



Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Comisión Bicameral - Congreso de la Nación

Lic. Diego Bossio
Director Ejecutivo de ANSES

25 de Agosto de 2009



Índice

1. Detalle y composición de la cartera del FGS.
2. Principales decisiones adoptadas:
 - A. Política de Repatriación de Capitales.
 - B. Incremento del Financiamiento al Sector Productivo.
 - C. Política de colocación de plazos fijos. Incentivo al Crédito.
 - D. Contribuir a la mejora en las finanzas públicas.
3. Naturaleza del FGS.



Cartera del FGS al 05.12.2008

Decreto 897/07

RUBRO	CARTERA FGS1 AL 05/12/2008	
	MONTO	PARTICIPACIÓN
DEPOSITOS EN BANCOS	103	0,57%
OPERACIONES DE CREDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	11,338	62.94%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	54	0.30%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	113	0.63%
PLAZO FIJO	2,352	13.06%
ACCIONES	684	3.80%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	476	2.64%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	460	2.55%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	347	1.93%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	415	2.31%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	1,653	9.18%
OTROS	19	0.11%
TOTAL	18,015	100.00%



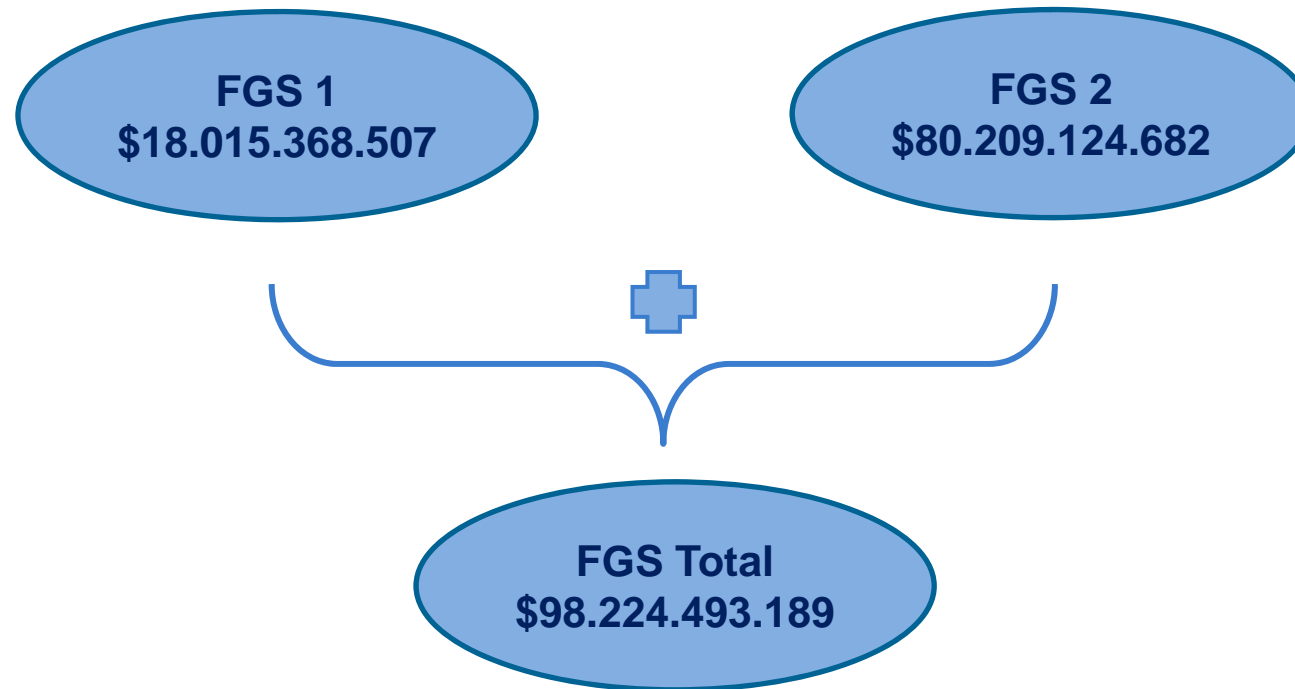
Cartera del FGS al 05.12.2008

Ley 26.425 proveniente de las ex AFJP's

RUBRO	CARTERA Ex-AFJP AL 05/12/2008	
	MONTO	PARTICIPACIÓN
DEPOSITOS EN BANCOS	3,416	4.26%
OPERACIONES DE CREDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	47,089	58.71%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	585	0.73%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1,497	1.87%
PLAZO FIJO	7,863	9.80%
ACCIONES	7,160	8.93%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	2,697	3.36%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	4,677	5.83%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	3,314	4.13%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	1,145	1.43%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	530	0.66%
OTROS	236	0.29%
TOTAL	80,209	100.00%



Cartera de total del FGS al 05.12.2008





Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Operaciones de Crédito Público de la Nación

Instrumento	\$	Participación s/total FGS Total
Títulos Públicos	63.986.627.544	53,27%
Prestamos al Gobierno Nacional garantizados	3.367.412.575	2,80%
Letras del tesoro	4.604.940.000	3,83%

Total **\$ 71.958.980.119** **59,91%**

Operaciones de Crédito Público con BCRA

Total **\$ 137.702.341** **0,11%**



Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Títulos emitidos por entes estatales

Instrumento	\$	Participación s/total FGS Total
Títulos Emitidos por Gobiernos Provinciales	327.776.250	0,27%
Títulos Emitidos por Municipalidades	286.046.031	0,24%
Total	\$ 613.822.281	0,51%

Obligaciones negociables

Total **\$ 2.288.441.736** **1,91%**



Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Plazo Fijo

Instrumento	\$	Participación s/total FGS Total
Depósitos a plazo fijo no direccionados	8.745.777.129	7,28%
Depósitos a plazo fijo direccionados	1.367.316.706	1,14%
Total	\$ 10.113.093.835	8,42%

Acciones

Total **\$ 15.230.723.182** **12,68%**

Fondos Comunes de Inversión

Total **\$ 4.301.395.448** **3,58%**



Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Contratos negociables de futuros y opciones

Total	\$ 1.763.714	0,00%
--------------	---------------------	--------------

Fideicomiso financiero inmobiliario

Total	\$ 42.850.609	0,04%
--------------	----------------------	--------------

Fondos de inversión directa

Total	\$ 126.063.649	0,10%
--------------	-----------------------	--------------

Fideicomisos financieros estructurados

Total	\$ 2.618.302.089	2,18%
--------------	-------------------------	--------------



Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Otros fideicomisos financieros

Total

\$ 555.448.387

Proyectos productivos o de infraestructura

0,46%

Instrumento	\$	Participación s/total FGS Total
Proyectos productivos o de Infraestructura	6.824.830.884	5,68%
Incentivo a la Industria Automotriz	252.024.896	0,21%

Total

\$ 7.076.855.780

5,89%

Disponibilidades

Total

\$ 5.050.632.342

4,20%

Otros

Total

\$ 273.716

0,00%



Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Al 12.08.2009

Total inversiones del fondo de garantía de sustentabilidad.

\$ 120.116.349.229



Variación de la cartera del FGS

Entre el 05.12.08 y el 12.08.09

RUBRO	CARTERA FGS AL 05/12/ 2008		CARTERA FGS AL 12/08/2009		VARIACIÓN
	MONTO	PARTICIPACIÓN	MONTO	PARTICIPACIÓN	
DEPÓSITOS EN BANCOS	3,519	3.58%	5,051	4.20%	43.52%
OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	58,427	59.48%	72,097	60.02%	23.40%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	639	0.65%	614	0.51%	3.99%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1,611	1.64%	2,288	1.91%	42.08%
PLAZO FIJO	10,215	10.40%	10,113	8.42%	-1.00%
ACCIONES	7,844	7.99%	10,816	9.00%	37.89%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	3,173	3.23%	2,759	2.30%	-13.06%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	5,137	5.23%	5,957	4.96%	15.98%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	3,660	3.73%	2,618	2.18%	-28.47%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	1,561	1.59%	555	0.46%	-64.41%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	2,183	2.22%	7,077	5.89%	224.19%
OTROS	255	0.26%	171	0.14%	-32.94%
TOTAL	98,224	100.00%	120,116	100.00%	22.29%



Variación de la cartera del FGS

Entre el 30.04.09 y el 12.08.09

RUBRO	CARTERA FGS AL 30/04/ 2009		CARTERA FGS AL 12/08/2009		VARIACIÓN
	MONTO	PARTICIPACIÓN	MONTO	PARTICIPACIÓN	
DEPÓSITOS EN BANCOS	6,361	6.24%	5,051	4.20%	-20.60%
OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	61,522	60.32%	72,097	60.02%	17.19%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	493	0.48%	614	0.51%	24.53%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1,907	1.87%	2,288	1.91%	19.98%
PLAZO FIJO	10,295	10.09%	10,113	8.42%	-1.77%
ACCIONES	7,481	7.34%	10,816	9.00%	44.57%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	3,356	3.29%	2,759	2.30%	-17.81%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	4,831	4.74%	5,957	4.96%	23.32%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	1,492	1.46%	2,618	2.18%	75.46%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	862	0.84%	555	0.46%	-35.53%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	3,181	3.12%	7,077	5.89%	122.47%
OTROS	208	0.20%	171	0.14%	-17.63%
TOTAL	101,989	100.00%	120,116	100.00%	17.77%

Repatriación de Capitales

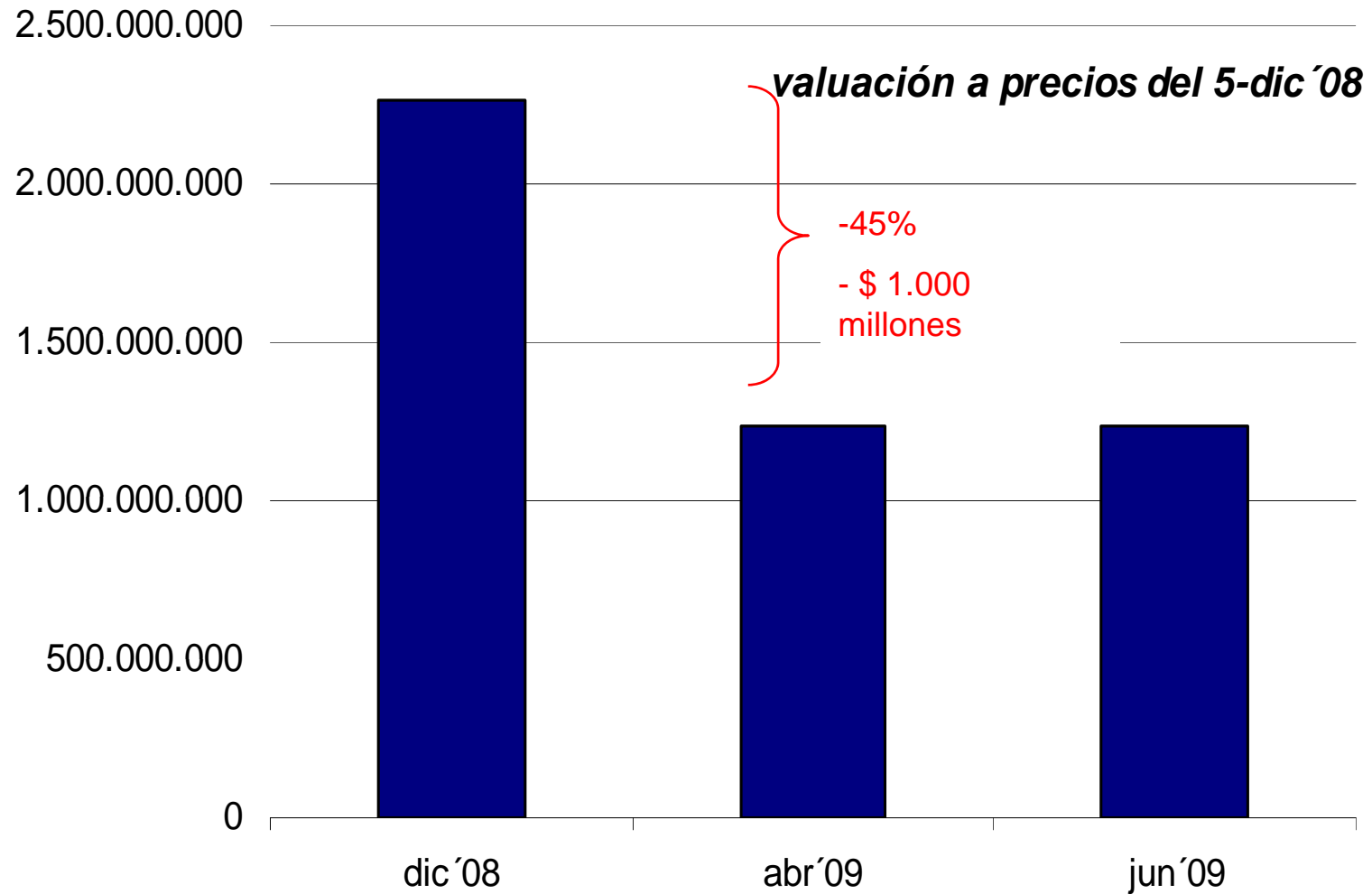


Reaparición de Capitales

1. En el marco de la vigencia de la Ley 26.425 referida a la prohibición de inversión en activos del exterior, el FGS ha procedido a desarmar las posiciones existentes que fueron recibidas de las AFJP's.
2. A diciembre de 2008 las tenencias totalizaban \$ 5,137 MM
3. Se han desarmado posiciones por \$ 1,240 MM.
4. Cabe destacar que en los últimos meses se ha verificado una importante suba de los precios de estos activos.
5. Queda aún pendiente de desarmar \$ 5,957 MM .

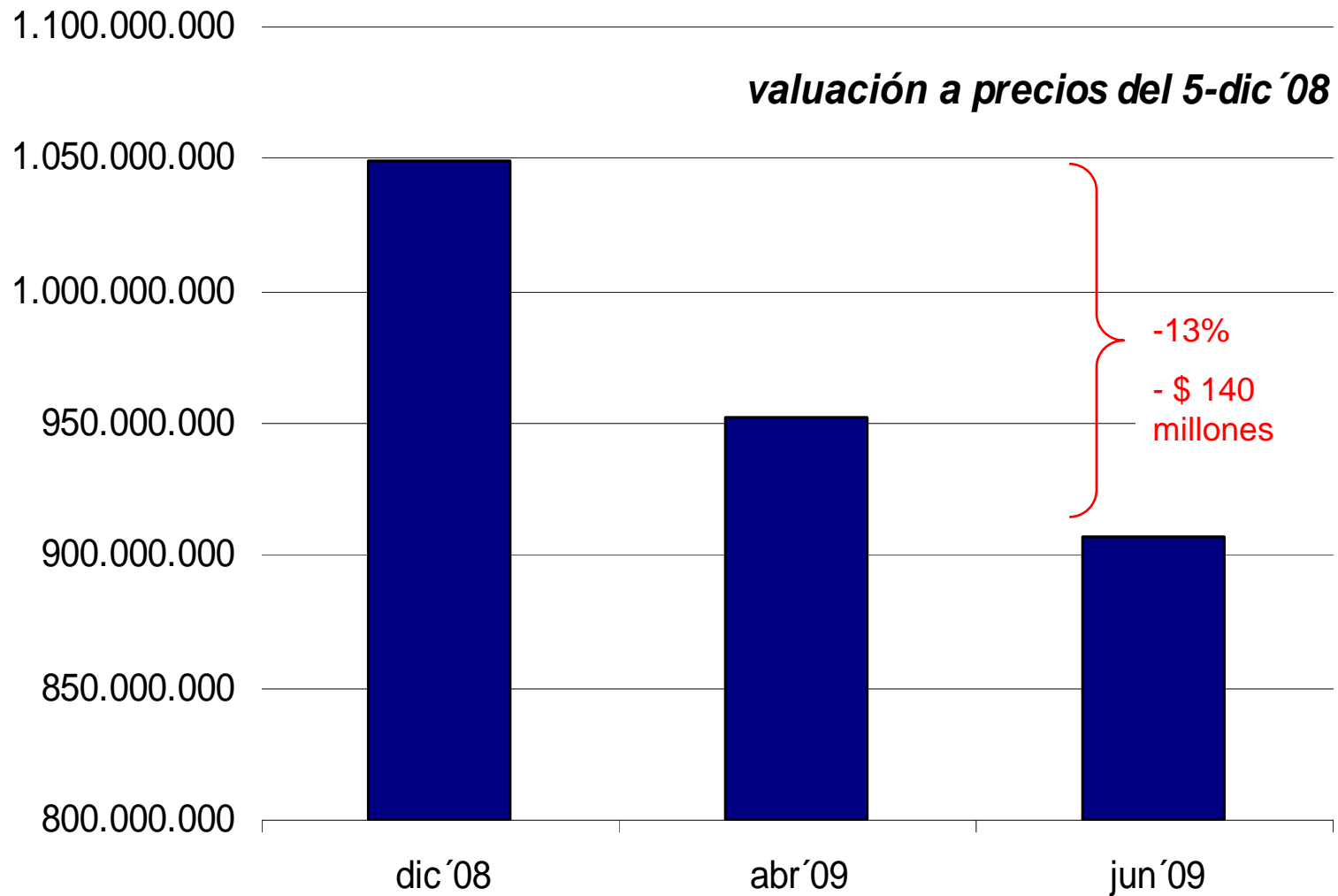


Inversiones en Acciones extranjeras (ex Tenaris)





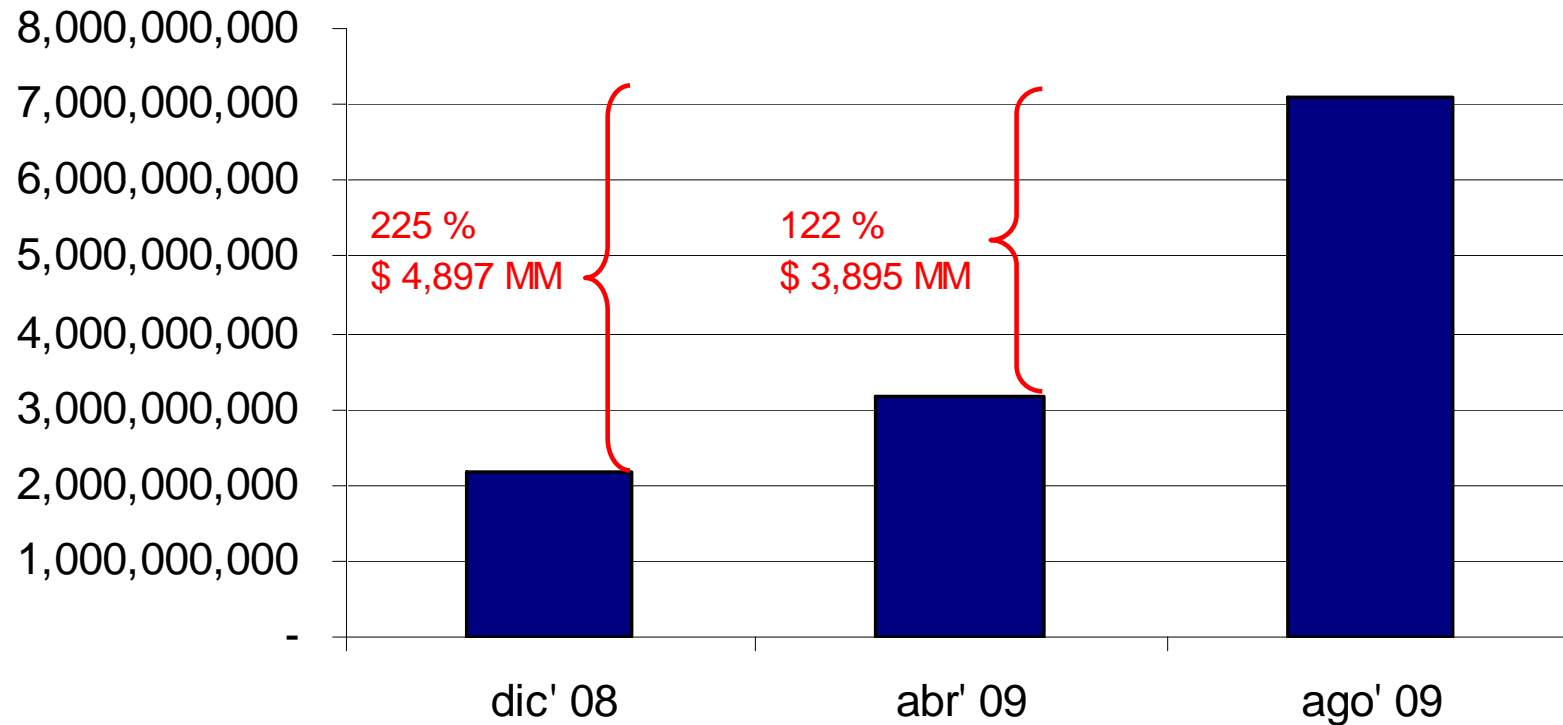
Inversiones en FCI activos extranjeros



Inversión en Proyectos productivos
Inversión en infraestructura



FGS: Inversiones en proyectos productivos o de infraestructura (Inciso Q)





Financiamiento a la “Economía Productiva”

Acumulado durante 2009

1. Inversión en Proyectos productivos o de infraestructura (inciso Q):
 - A. se efectuaron inversiones primarias por 4,360 millones de pesos (de los cuales 2486 millones corresponden a energía, 259 a GM y 1615 millones a Obra Pública) y
 - B. se incentivó a la industria automotriz mediante anticipos de créditos prendarios por 257 millones de pesos.

3. Otras colocaciones primarias: se invirtieron 674 millones de pesos en proyectos privados (de los cuales 321 millones corresponden a energía y 352 millones a Otros proyectos Productivos).

4. Depósito en BHIP para créditos para construcción, ampliación/ refacción, adquisición de viviendas por USD 100 millones y \$ 380 millones.

5. Licitaciones de depósitos a plazo fijo: se efectuaron depósitos dirigidos hacia PYMES, consumo y prefinanciación de exportaciones por 1,935 millones de pesos.

6. Total inversiones dirigida a sectores productivos : 7,987 millones de pesos.



Participación Colocaciones Primarias Productivas

Durante 2009 se participó en Colocaciones Primarias por \$ 5.795 MM de los cuales \$ 1528 corresponden al período enero a abril:

Colocaciones Públicas

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Marzo	Central Termoeléctrica M. Belgrano y Timbúes	ENERGÍA	USD 251	2019	LIBOR + 5%	84%
Abril	AYSA	OBRA PÚBLICA	\$ 265	2019	9.77%	100%

Colocaciones Privadas

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Enero	Syngenta	OTROS	USD 3.5	2009	10.50%	39%
Enero	Juan Minetti	OTROS	\$ 40	2012	BADLAR + 6.5%	57%
Febrero	Emgasud	ENERGÍA	USD 68	2011	14.00%	67%
Abril	Emgasud II	ENERGÍA	USD 9	2011	14.00%	66%



Participación Colocaciones Primarias Productivas

Continuación

\$2.976 MM corresponden a operaciones de Mayo y Junio que se detallan a continuación:

Colocaciones Públicas

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Mayo – Junio	ATUCHA II NASA	ENERGIA	\$ 650	2021	LIBOR + 5%	100%
Junio	SISVIAL II	OBRA PÚBLICA	\$ 1,350	2021	BADLAR + 4%	100%

Colocaciones Privadas

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Mayo	Edenor	ENERGIA	\$ 37.5	2013	BADLAR + 6.75%	50%
Mayo	Mercedes Benz	OTROS	\$ 30	2010	BADLAR + 5.50%	33%
Mayo	Ovoprot	OTROS	USD 1.2	2012	17%	67%
Junio	Grimoldi	OTROS	\$ 13.3	2012	BADLAR + 6.50%	44%
Junio	Aluar	OTROS	USD 35	2015	Libor 180 días + 3% por factor premio(mínimo 6.5%)	70%
Junio	IMPSA III	OTROS	\$ 120	2012	BADLAR + 6,75%	60%

Otras Colocaciones

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Mayo	Banco Hipotecario	OTROS	USD 100	2011	2%	100%
Junio	GM	OTROS	\$ 259	2013	BADLAR + 6%	100%



Participación Colocaciones Primarias Productivas

Continuación

\$1291 MM corresponden a operaciones de Julio y agosto hasta el 12.08.09 que se detallan a continuación:

Colocaciones Públicas

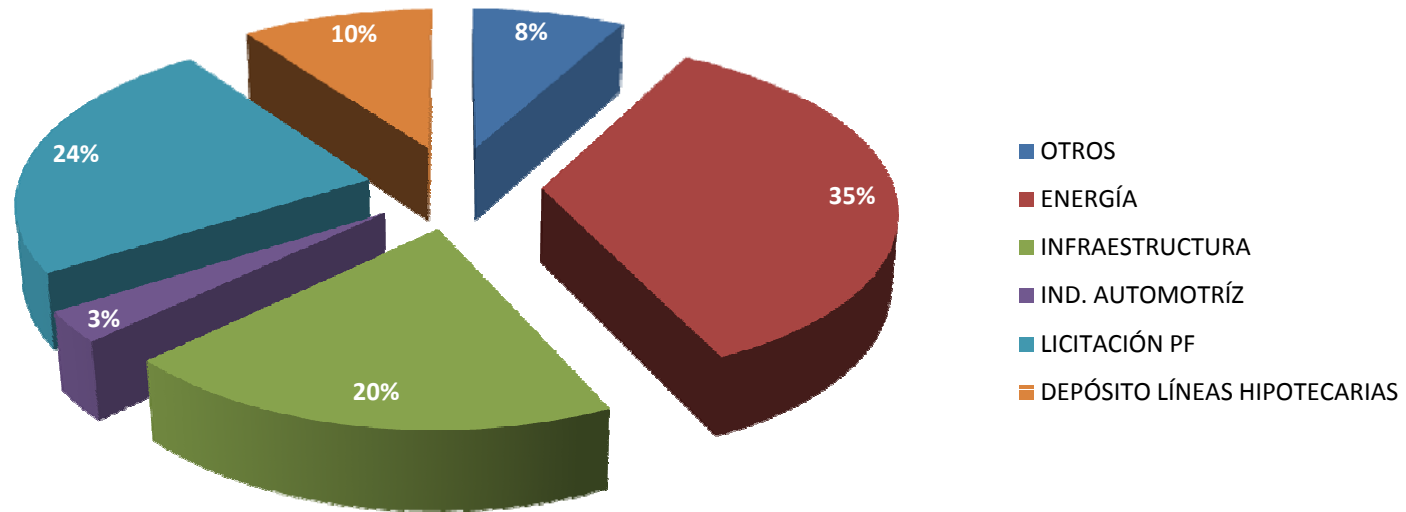
Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Julio	ATUCHA II NASA	ENERGÍA	\$ 300	2021	LIBOR + 5%	100%
Julio	Brigadier López	ENERGÍA	\$ 125	2021	LIBOR + 5%	100%
Julio	Barragán	ENERGÍA	\$ 185	2021	LIBOR + 5%	100%
Agosto	ATUCHA II NASA	ENERGÍA	\$ 300	2021	LIBOR + 5%	100%

Otras Colocaciones

Periodo	Empresa	Rubro	Monto(Mill.)	Vto.	Tasa de Corte	Participación en %
Julio	Banco Hipotecario	OTROS	\$ 76	2010	DÓLAR + 2%	100%
Julio	Banco Hipotecario	OTROS	\$ 133	2009	10%	100%
Julio	Banco Hipotecario	OTROS	\$ 171	2009	BADLAR- 2.914%	100%



Financiamiento por sectores

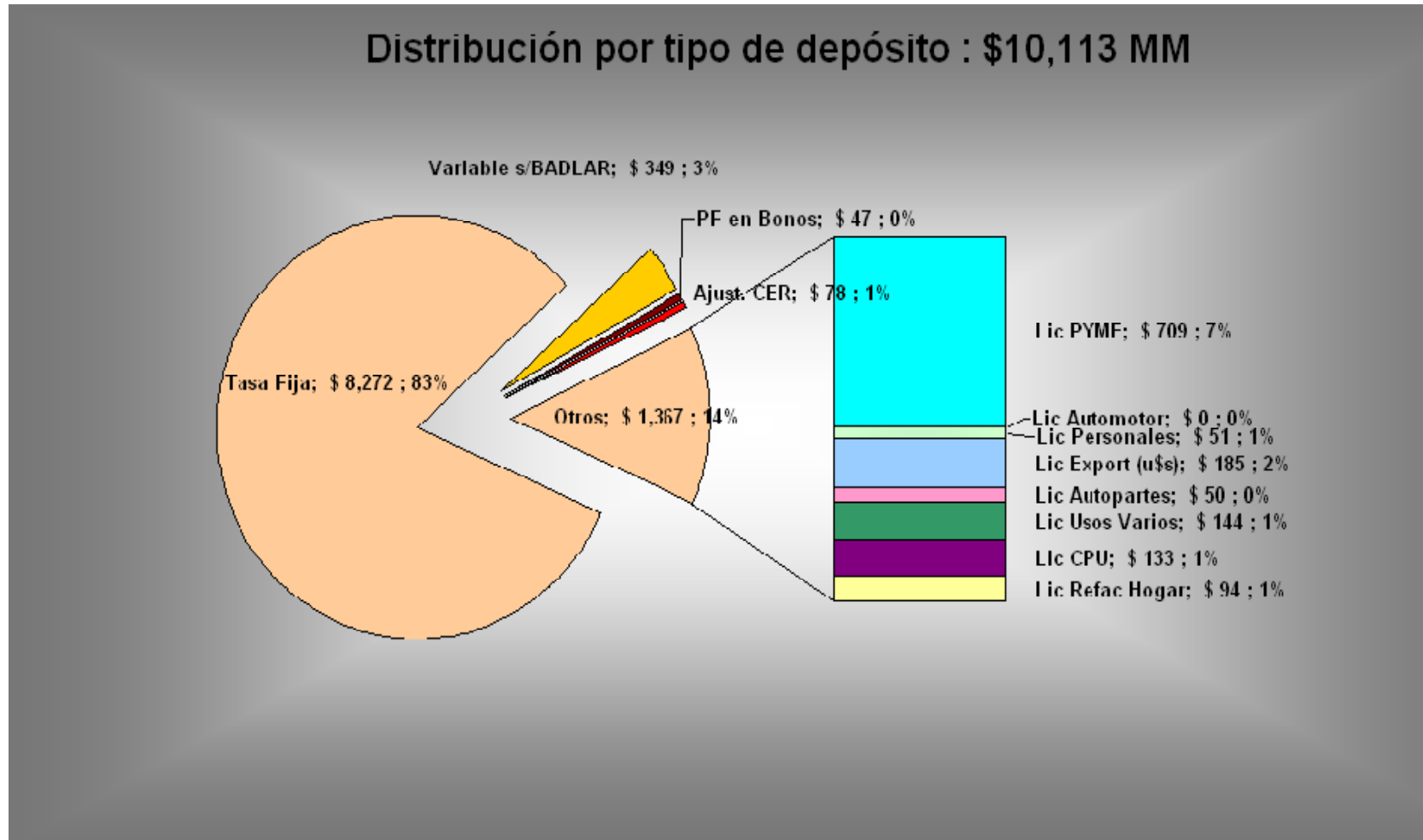


**Política de colocación de plazos fijos.
Incentivo al Crédito.**



Total Depósitos a Plazo Fijo. Composición

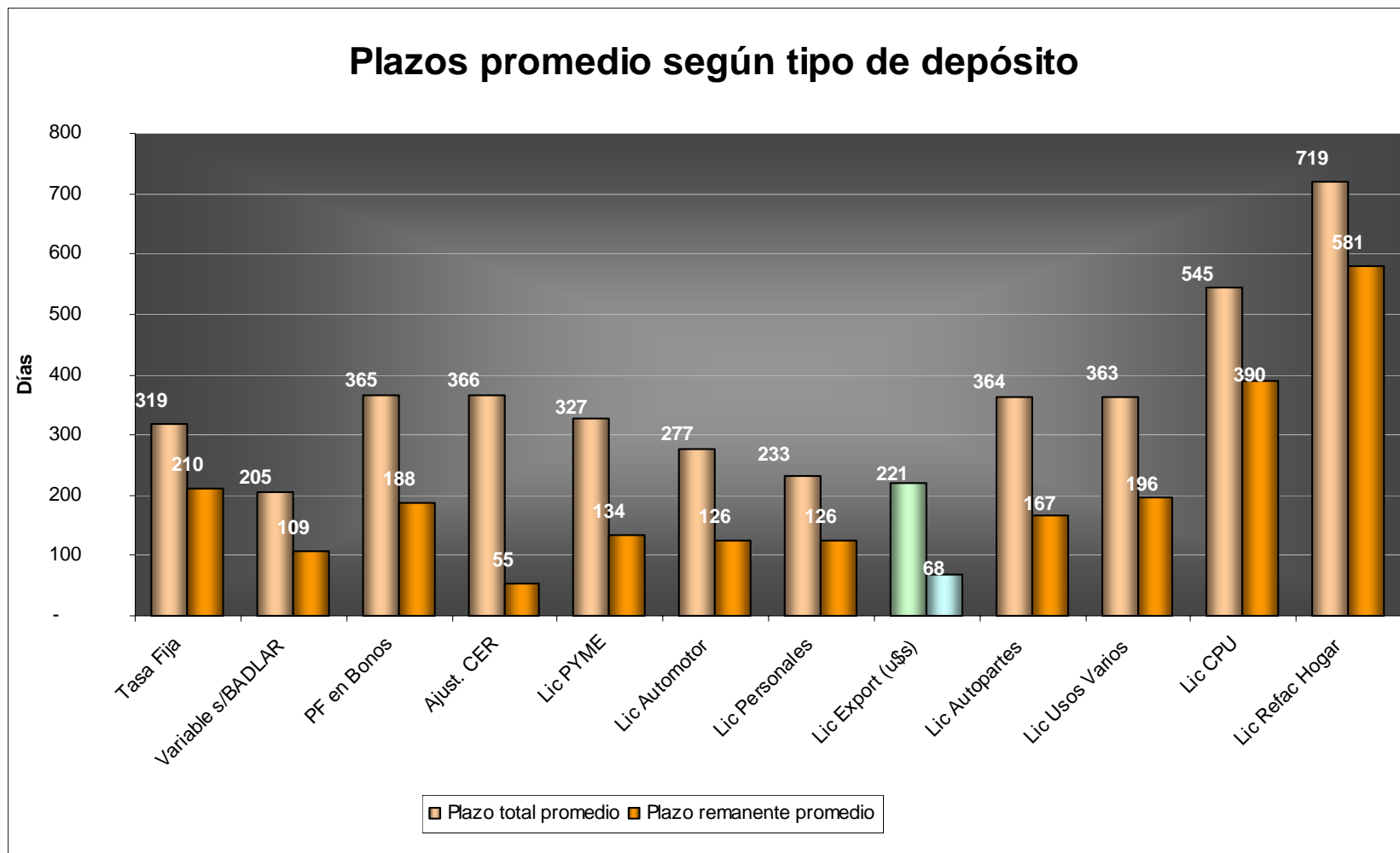
Al 12.08.09





Depósitos a Plazo Fijo Plazos Promedio

Al 12.08.09

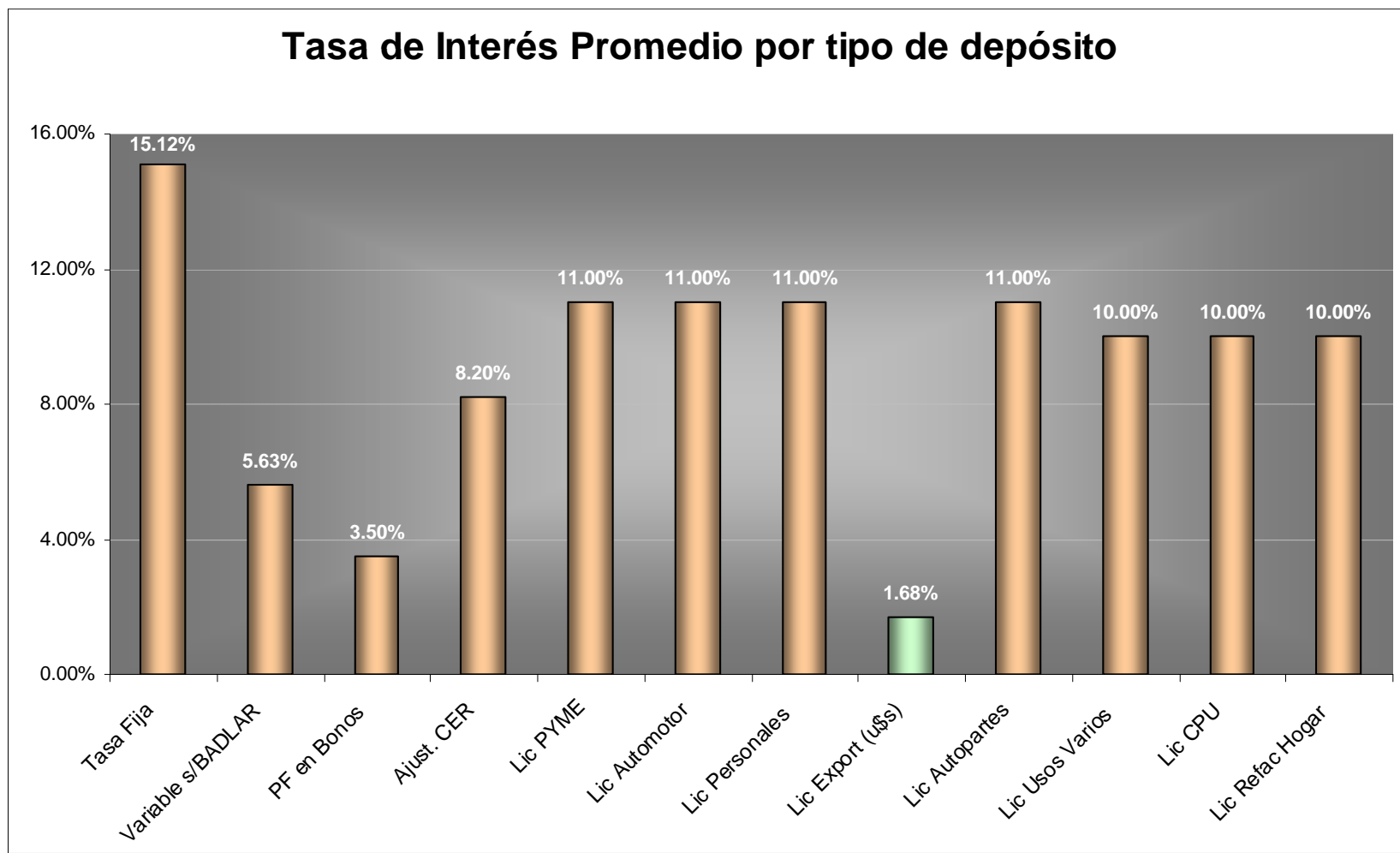


Se extendieron los plazos promedios ponderados de los depósitos a tasa fija no dirigidos de 99 días en dic 08 a 319 días en Ago 09.



Depósitos a Plazo Fijo. Tasas Promedio

Al 12.08.09

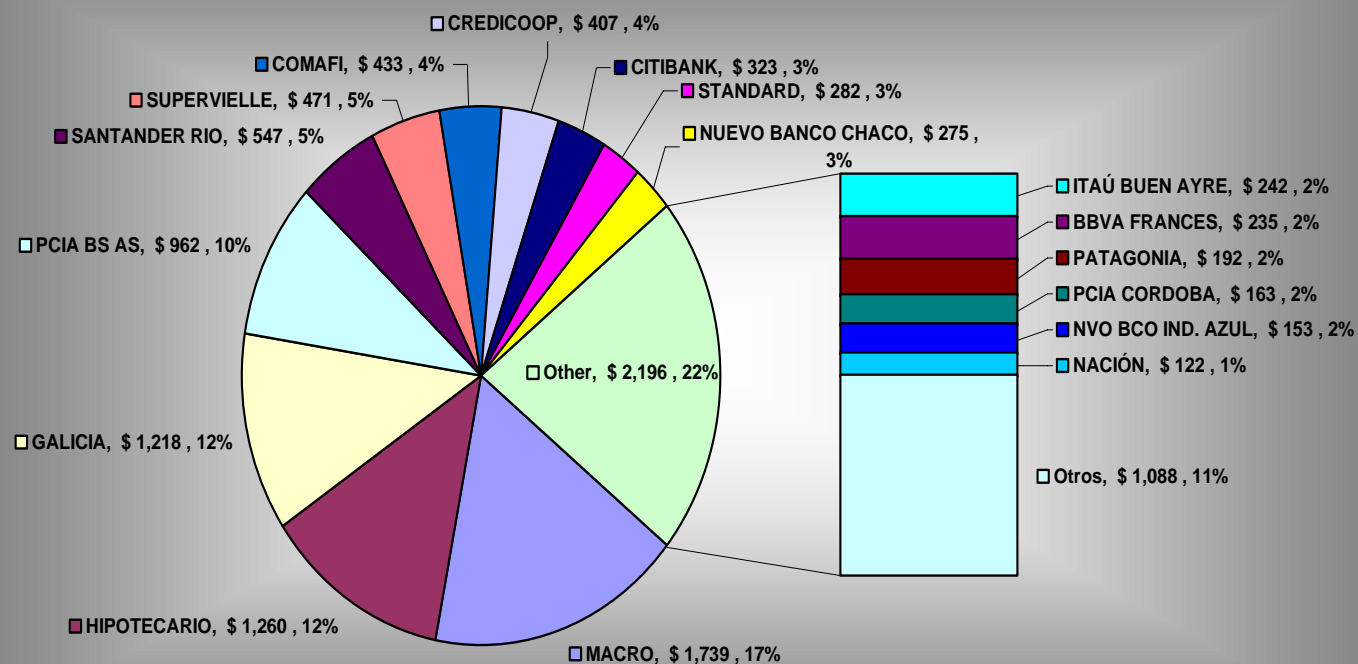




Depósitos Participación por Entidad Financiera

Al 12.08.09

Distribución por Entidad Financiera del total de depósitos : \$10,113 MM

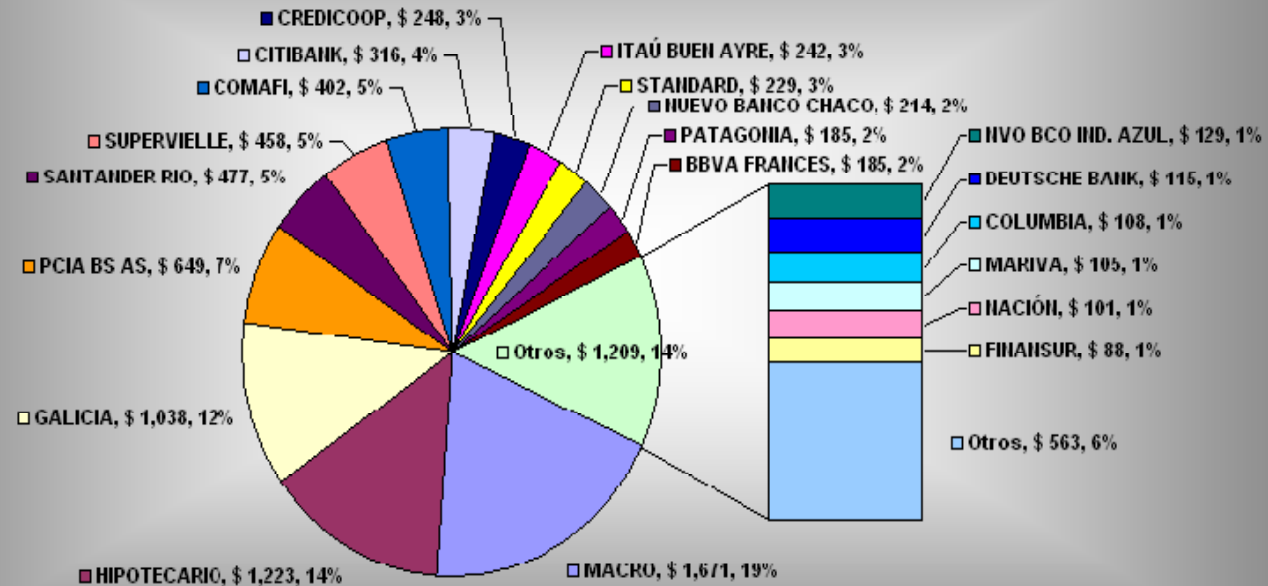




Depósitos No dirigidos. Participación por Entidad Financiera

Al 12.08.09

Distribución por Entidad Financiera del total de depósitos no dirigidos :
\$8,745 MM





Canalización de la liquidez

- Se extendieron los plazos promedios ponderados de los depósitos a tasa fija no dirigidos de 99 a 319 días.
- Se llevaron a cabo Licitaciones de Depósitos a plazo fijo dirigidos, a fin de incrementar la capacidad de financiamiento para determinadas finalidades: PYMES, Consumo y Prefinanciación de exportaciones. Total licitado: 1,935 millones de pesos.
- Se mantuvo la diversificación entre bancos del sistema financiero.

**Contribuir a la mejora en las finanzas
públicas.**



Financiamiento al Tesoro + BCRA

Durante 2009

- El financiamiento neto conjunto al Tesoro + BCRA durante 2009 fue de \$ 1787 MM, lo que representa el 1.5 % del valor del FGS al 12.08.09 .
- Este financiamiento del FGS contribuye a despejar el horizonte de vencimientos del Tesoro lo cual mejora las expectativas, baja el riesgo país y finalmente produce una suba de precios que afecta positivamente al conjunto de las tenencias del FGS.



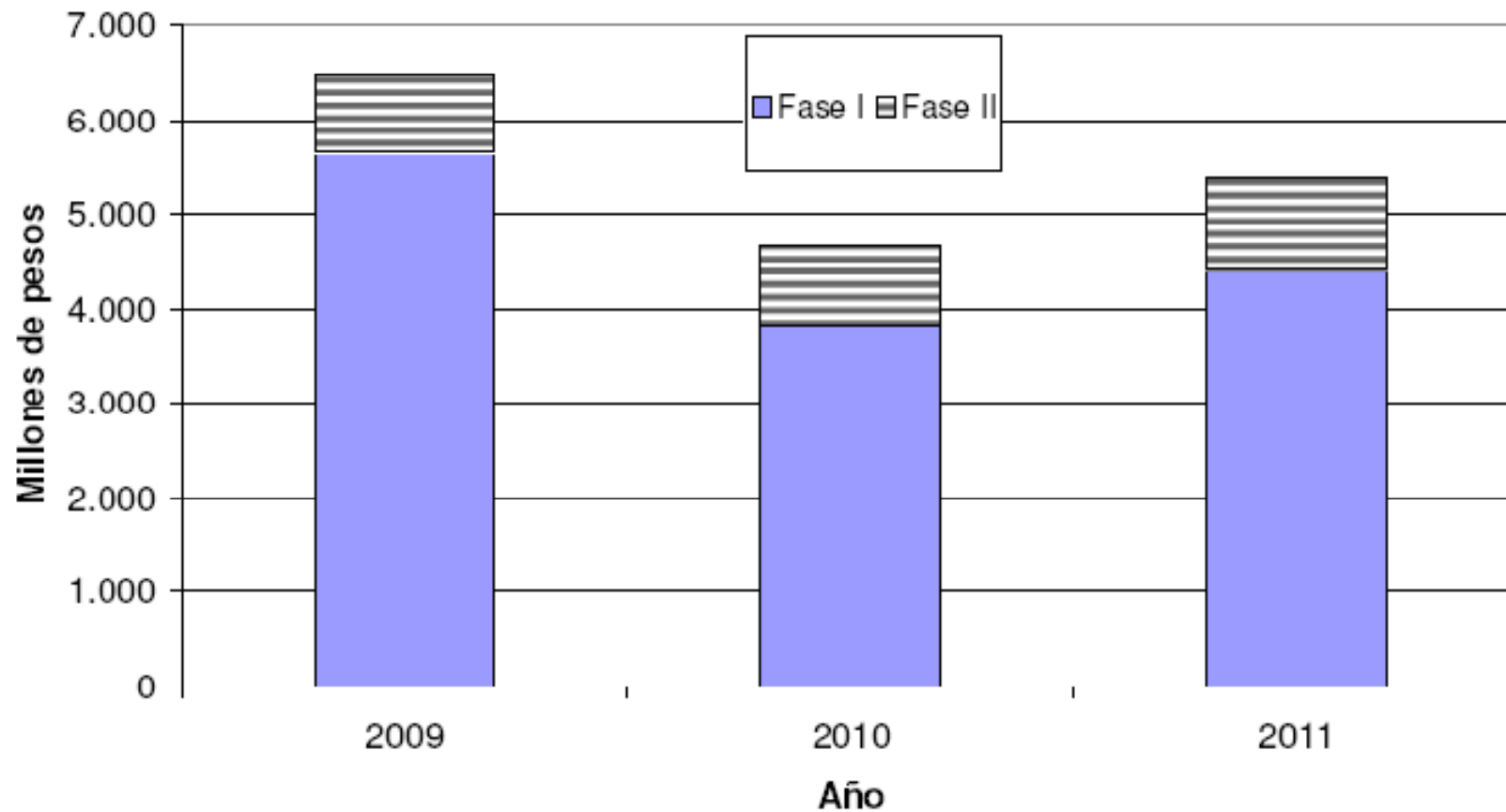
Consecuencias positivas

- Mejora el perfil de vencimientos de deuda del Estado nacional.
- Baja del riesgo país.
- Recorte de las tasas de interés y menor percepción de devaluación futura.
- Incremento de los créditos al sector privado.
- Revalorización de las acciones.
- Revalorización del Fondo de Garantía.
- Otorgar liquidez a la porción de la cartera colocada en Préstamos Garantizados.



Mejora en el perfil de vencimientos de la deuda del Estado nacional

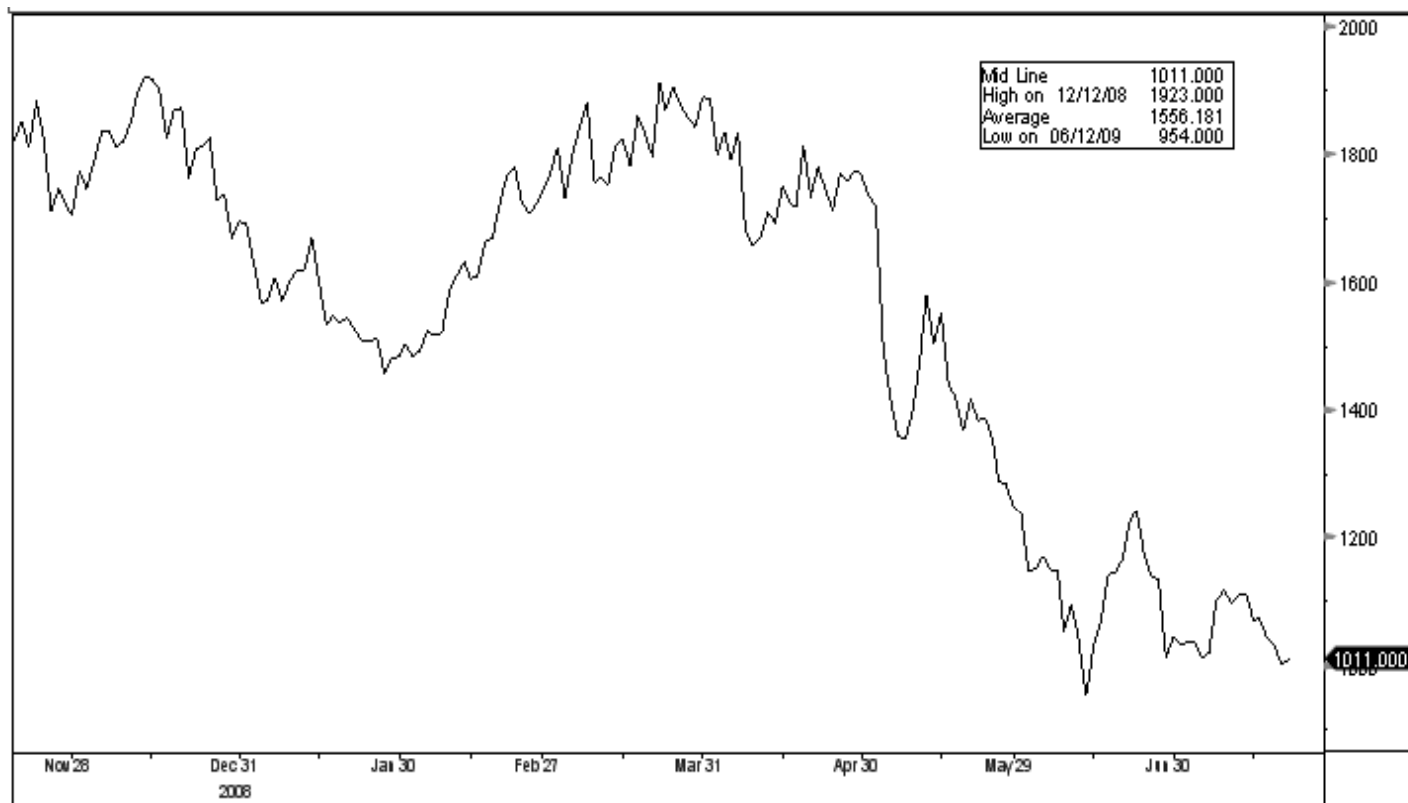
Ahorros totales trienio 2009-2011





Baja del Riesgo país

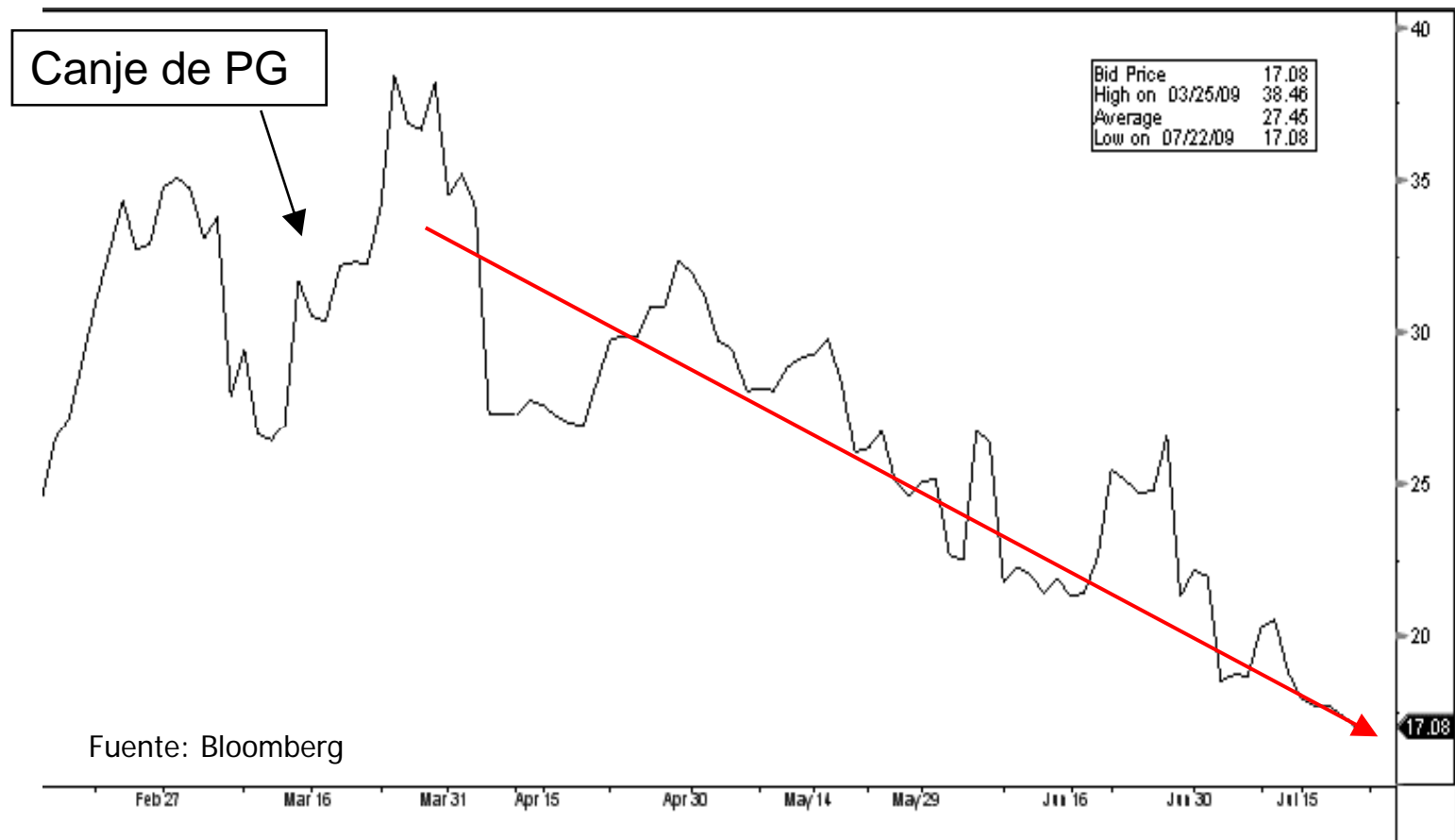
La mejora en el perfil de la deuda en el corto plazo se vio reflejada inmediatamente en una caída de la percepción del riesgo de default, reflejado en una suba de la cotización de los bonos de deuda soberanos. Esto impacta positivamente en la economía real y aumenta el valor del Fondo de Garantía, ya que los títulos públicos son su mayor tenencia.





Recorte de la tasa de interés y baja de las expectativas de devaluación

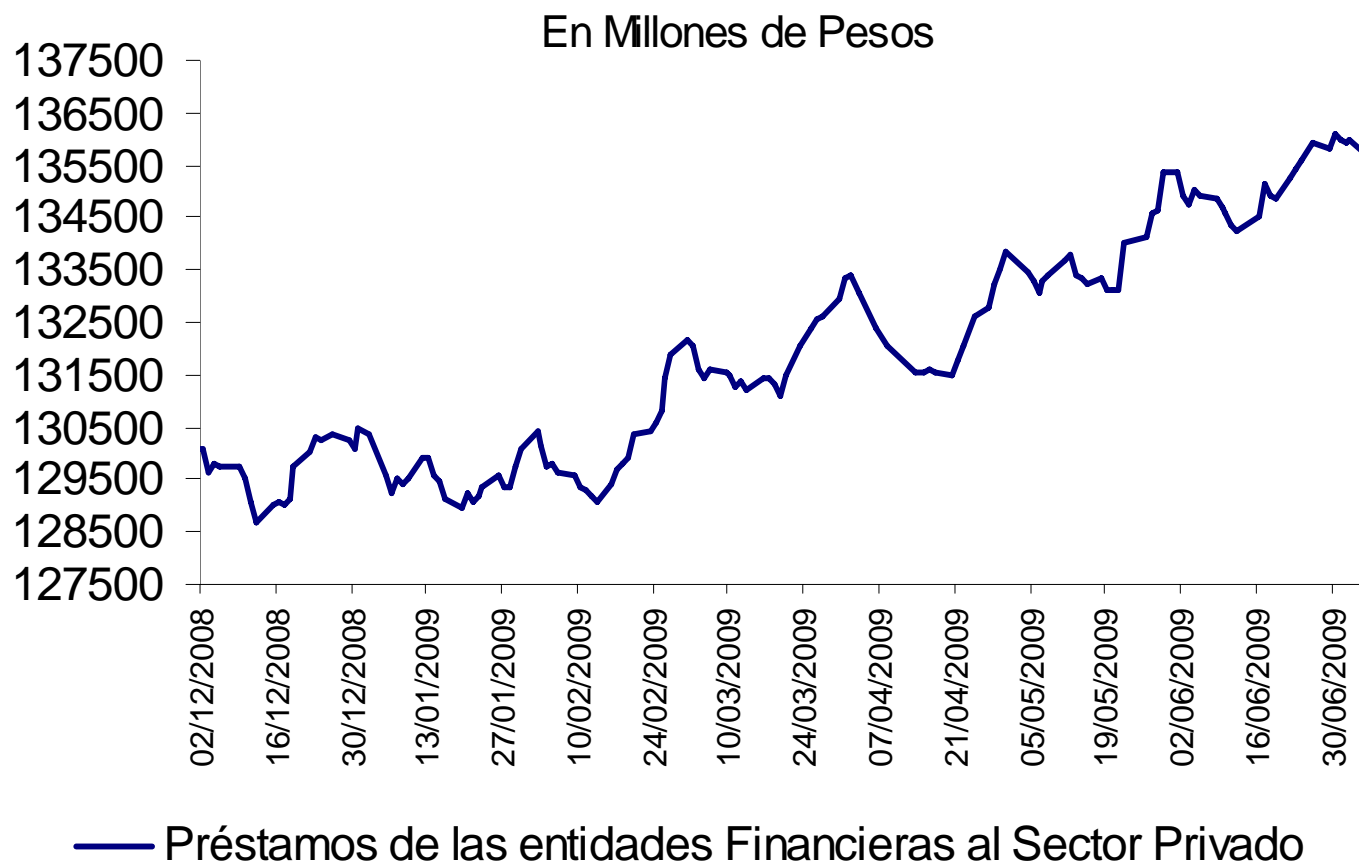
El canje de PG ayudó a recortar las expectativas de devaluación del peso y por ende a bajar las tasas de interés: Tasa implícita Pesos 12 meses





Incremento de los créditos al sector privado

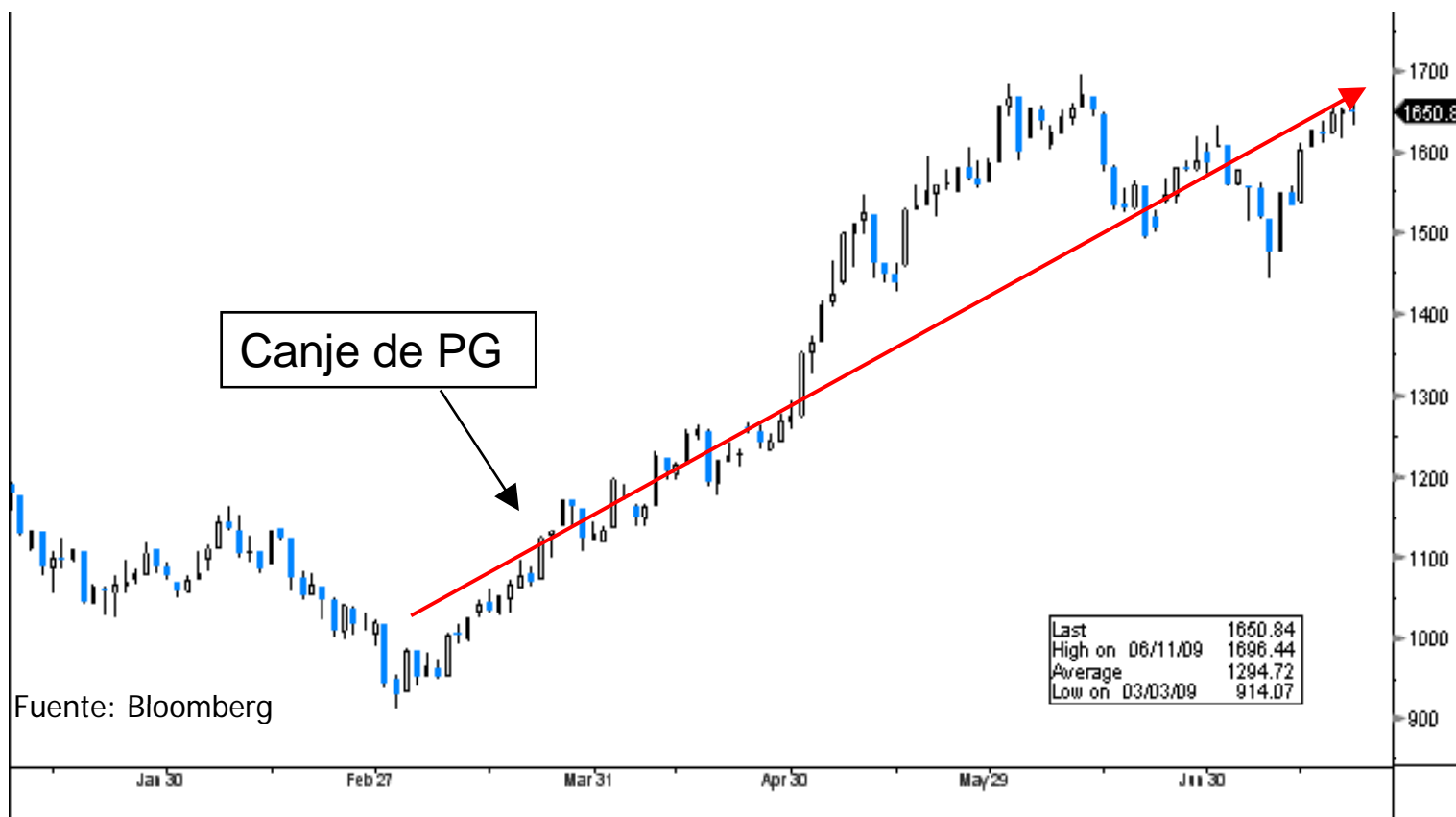
La caída en la tasa de interés se vio inmediatamente reflejada en un mayor dinamismo del financiamiento bancario al sector privado.





Revalorización de las acciones

El canje de PG recortó la incertidumbre entre los inversores logrando potenciar un incremento en la cotización de los activos financieros locales, medidos por el Índice de Acciones Merval, que muestra la confianza de los privados en la recuperación de la economía local. Al 30-jun'09, las tenencias de acciones representaban un 9,1% del FGS.

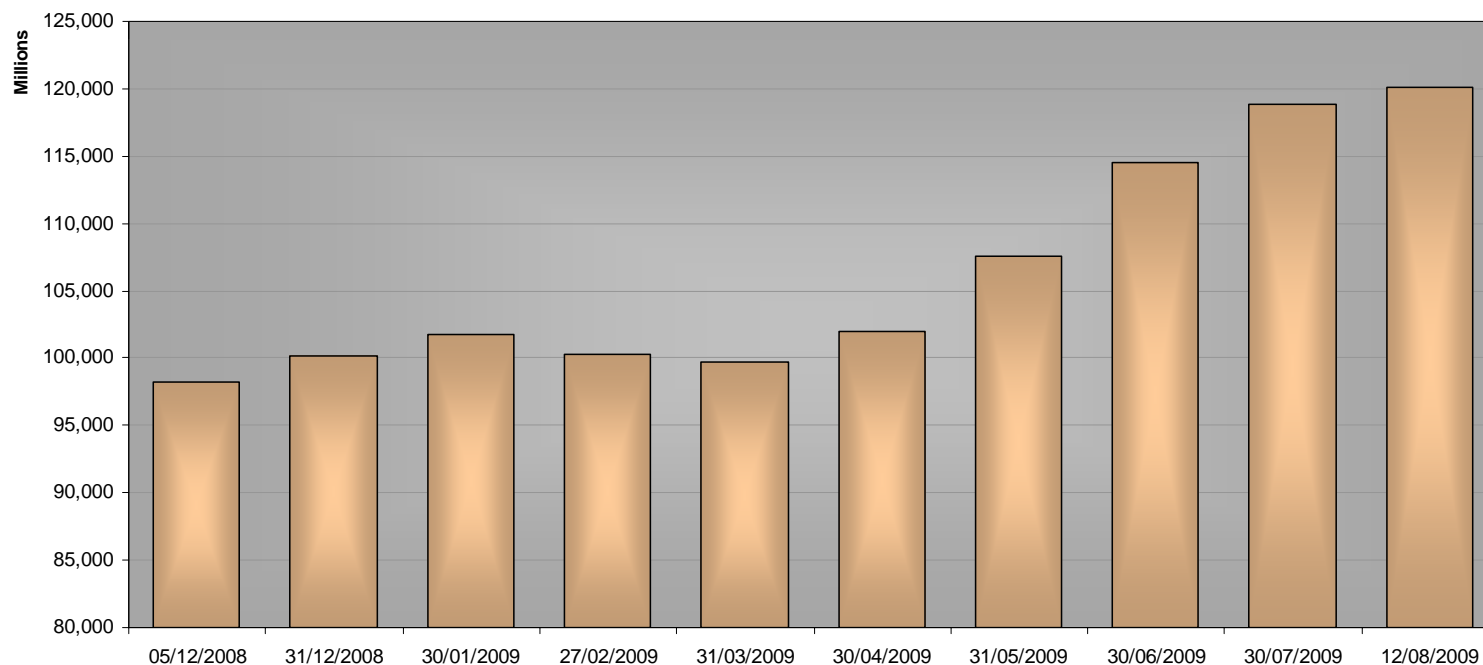




Revalorización del FGS

Las transacciones con el Estado nacional ayudaron a despejar el horizonte de deuda del Gobierno nacional, lo cual se tradujo en una menor percepción de riesgo por parte de los agentes económicos y en el consiguiente incremento en las cotizaciones de los bonos y acciones que forman parte del Fondo de Garantía (FGS). Desde el 5-diciembre-08 hasta el 12 de agosto '09, el FGS vio crecer su valor en \$ 21.892 millones.

Evolución mensual de la cartera del FGS del 05.12.08 al 12.08.09



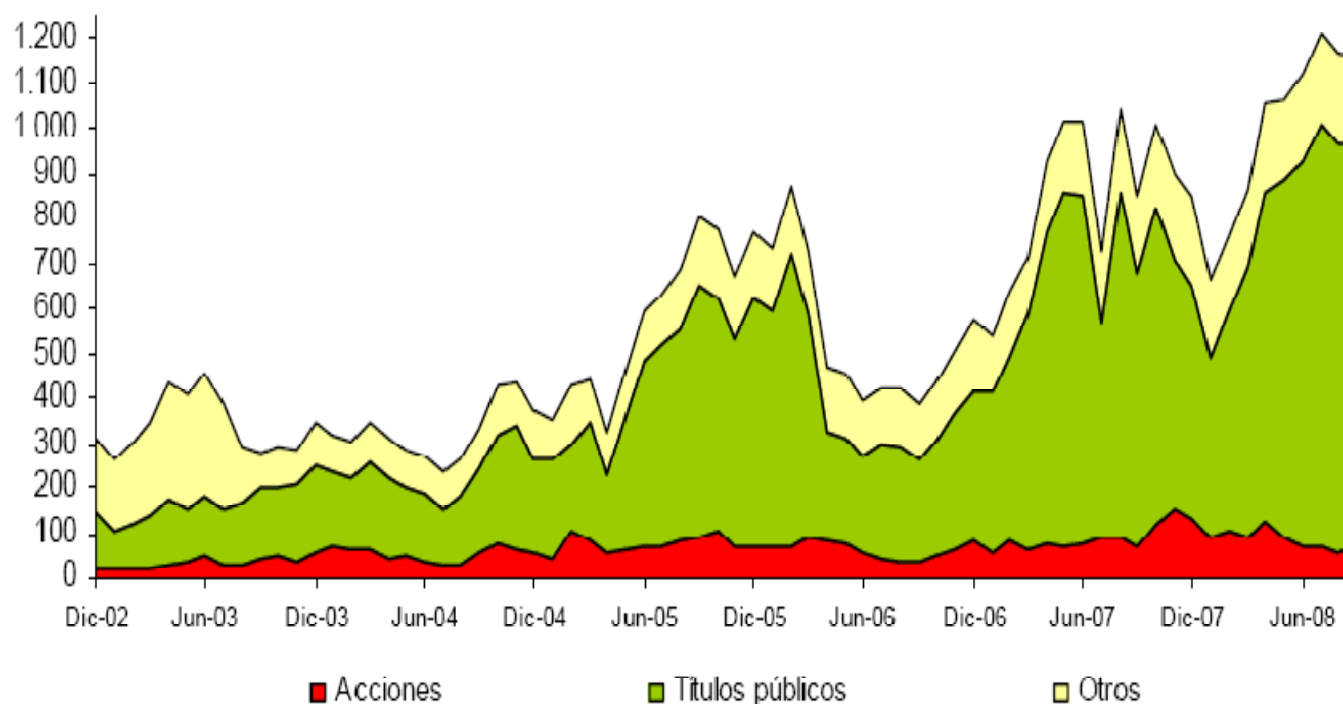


Mayor liquidez del FGS

Antes del canje, los PGs representaban un 5.62% de la cartera del FGS. Los mismos contaban con una reducida liquidez, lo cual afectaba negativamente su valuación y recortaba el margen de acción en caso de necesidad de fondos para atender eventuales insuficiencias en el financiamiento del régimen previsional (Decreto 897/2007 inciso d).

Millones de \$

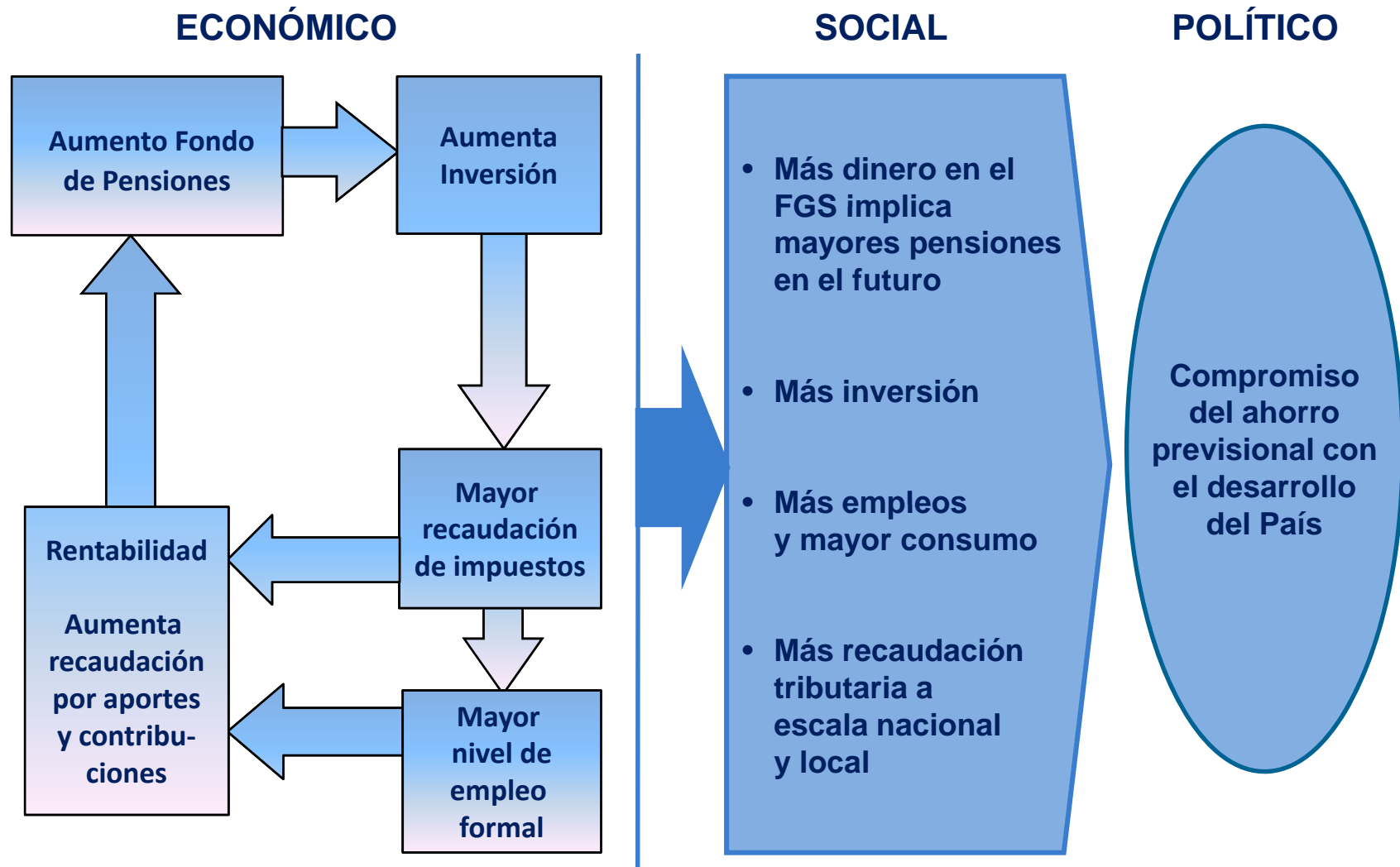
Montos promedio diario negociados en BCBA



Consideraciones del FGS



Hay un círculo virtuoso con efecto en lo Económico, Social y Político





Finalidad del FGS

- Procurar contribuir, con la aplicación de sus recursos, al desarrollo sustentable de la economía nacional, a los efectos de garantizar el círculo virtuoso entre el crecimiento económico sostenible, el incremento de los recursos destinados al Sistema Previsional Argentino y la preservación de los activos del FGS.
- Atenuar el impacto financiero que sobre el régimen previsional público pudiera ejercer la evolución negativa de variables económicas y sociales.
- Constituirse como fondo de reserva a fin de instrumentar una adecuada inversión de los excedentes financieros del régimen previsional público garantizando el carácter previsional de los mismos.
- Contribuir a la preservación del valor y/o rentabilidad de los recursos del Fondo.
- Atender eventuales insuficiencias en el financiamiento del régimen previsional público a efectos de preservar la cuantía de las prestaciones previsionales.



Fuentes de Fondos del FGS

- El superávit presupuestario anual del ANSES.
- Los bienes en especie que recibió el Régimen Previsional Público como consecuencia de la transferencia de los saldos de las cuentas de capitalización que ocurrió en 2007
- Los bienes que reciba el Régimen Previsional Público como consecuencia de la transferencia de los saldos de las cuentas de capitalización en cumplimiento de la nueva Ley.
- Las rentas provenientes de las inversiones que realice el FGS.
- Cualquier otro aporte que establezca el Estado mediante su previsión en la Ley de Presupuesto correspondiente al período que se trate.



Inversión de los Fondos

- En los términos del artículo 15 de la Ley 26.222 el activo del fondo se invertirá de acuerdo a criterios de seguridad y rentabilidad adecuados, contribuyendo al desarrollo sustentable de la economía real a efectos de garantizar el círculo virtuoso entre crecimiento económico y el incremento de los recursos de la seguridad social.
- En razón de sus actuales posiciones, las inversiones permitidas serán las previstas en el artículo 74 de la ley 24.241, rigiendo las prohibiciones del artículo 75 de la citada ley y las limitaciones de su artículo 76.
- Queda prohibida la inversión de los fondos en el exterior.



Usos de los Fondos del FGS

- En caso de que durante la ejecución de un presupuesto se presentaren situaciones de contingencia o coyunturales que requieran su utilización para el pago de las prestaciones previsionales del Régimen Público de Reparto.
- La totalidad de los recursos únicamente podrán ser utilizados para pagos de los beneficios del Sistema Integrado Previsional Argentino.



Ejecución de Cajas

Acumulada a junio 2009. En millones de pesos. Base Caja.

CONCEPTO	ACUMULADA A JUNIO 2009
I. RECURSOS CORRIENTES Y DE CAPITAL	42.148,10
APORTES Y CONTRIBUCIONES TRIBUTARIOS	29.742,70
Ganancias	5.398,10
IVA	4.183,00
Combustibles	1.634,10
Monotributo	521,0
Cigarrillos	307,20
RENTAS DE LA PROPIEDAD	340,40
RECURSOS DE CAPITAL Y OTROS	21,70
II. EROGACIONES CORRIENTES Y DE CAPITAL	41.319,30
PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	34.025,40
Sistema Nacional	31.384,90
Consejo de la Magistratura	275,60
Ex Cajas Provinciales	2.364,90
TRANSFERENCIAS CTES.Y DE CAPITAL	6.283,00
Asignaciones Familiares	3.794,70
Fondo Nacional de Empleo	359,20
INSSJyP	626,10
Transferencias a Gobiernos Provinciales	1.319,70
Comisiones por recaudación y otros	183,20



Ejecución de Cajas

Acumulada a junio 2009 (cont.) En millones de pesos. Base Caja.

CONCEPTO	ACUMULADA A JUNIO 2009
GASTOS DE OPERACIÓN Y DE CAPITAL	1.010,90
Personal	690,00
Bienes de Consumo	16,70
Serv. No Personales	257,40
Bienes de Uso	46,80
III. AHORRO / DESAHORRO	828,90
IV. CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	8.498,80
V. GASTOS FIGURATIVOS	5.122,70
VI. TOTAL DE RECURSOS	50.646,90
VII. TOTAL DE GASTOS	46.442,00
VIII. RESULTADO FINANCIERO	4.204,90
IX. AMPOORTIZACIÓN DE DEUDAS	-1.202,00
Cancelación de Deudas Previsionales	-709,80
Servicios Bocón Previsional	-492,10
X. DISPONIBILIDAD	3.003,00