



Con cada argentino, siempre.

Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Lic. Santiago Lopez Alfaro
Subdirector de Operación del FGS

30 de Agosto de 2011

Índice

- Detalle, composición y variación de la cartera del FGS.
- Incremento del Financiamiento al Sector Productivo.
- Política de Colocación de Plazos Fijos.
- Financiamiento al Tesoro de la Nación
- Acciones - Dividendos en Efectivo.
- Operatoria en el Mercado.
- Transparencia - Información - Logros.
- Proyectos FGS (2010-2011).



Composición y variación de la cartera al 30.06.11

Variación del FGS 05/12/08 – 30/06/11

(en millones de pesos y %)

05/12/08	[Decreto 897/07]	\$ 17.873 M
05/12/08	[AFJPs]	\$ 80.209 M
30/06/11		\$191.027 M (*)
<hr/>		
Variación	+ \$ 92.945 M	+95%

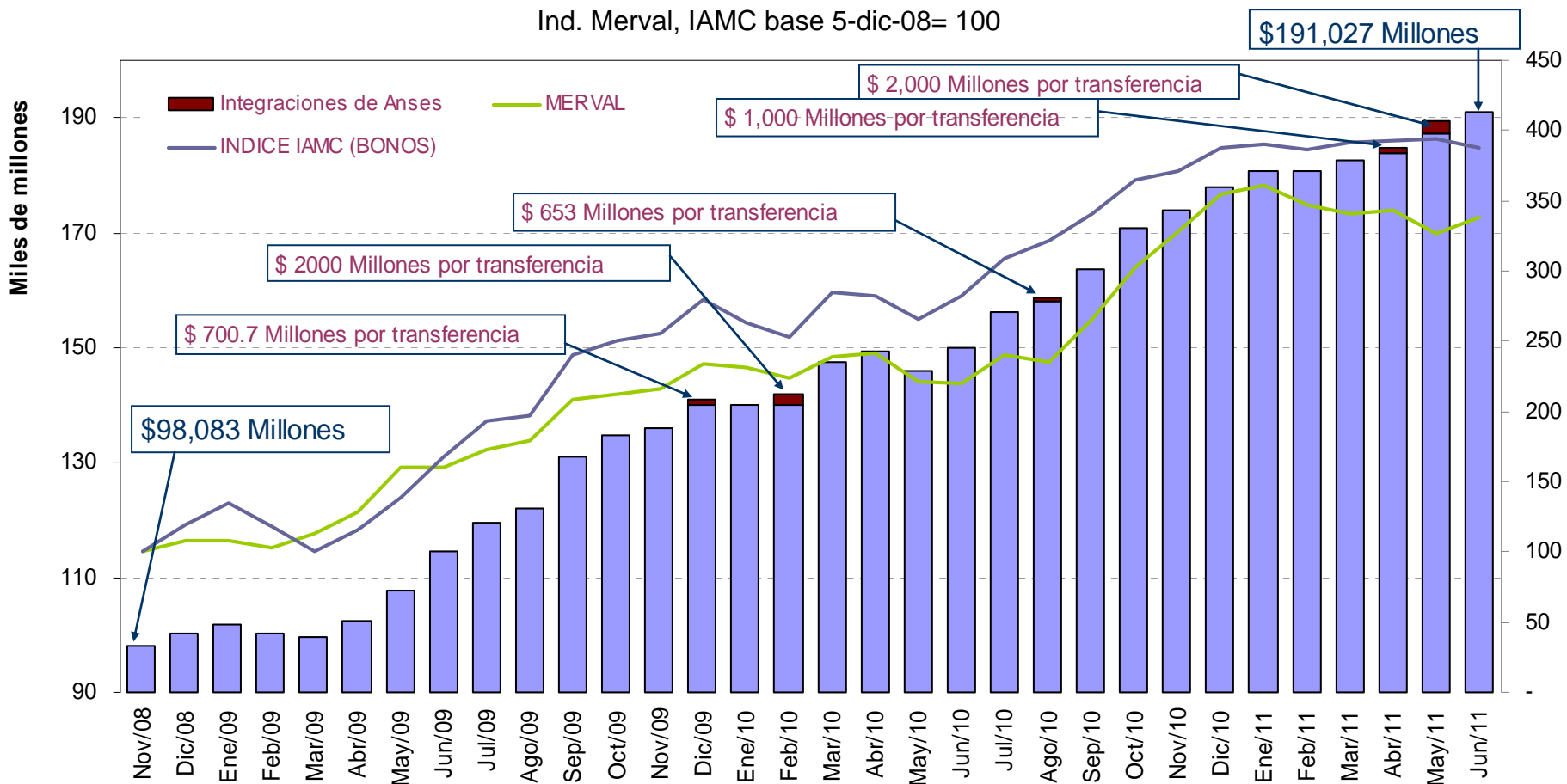
(*) Información provisoria sujeta a ajustes y revisión



Revalorización del FGS

Evolución mensual de la cartera del FGS

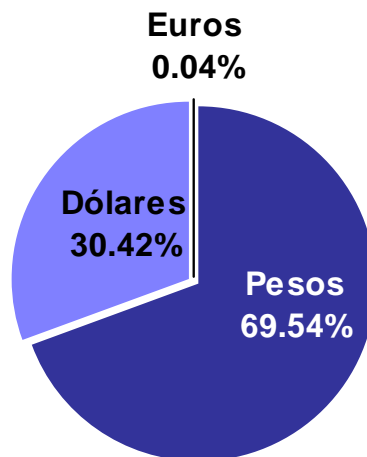
Índice Merval (acciones) y IAMC (bonos) del 05.12.08 al 30.06.11



Cartera por Moneda de Origen y Criterio de Valuación

Cartera del FGS al 30.06.11

Composición por Monedas

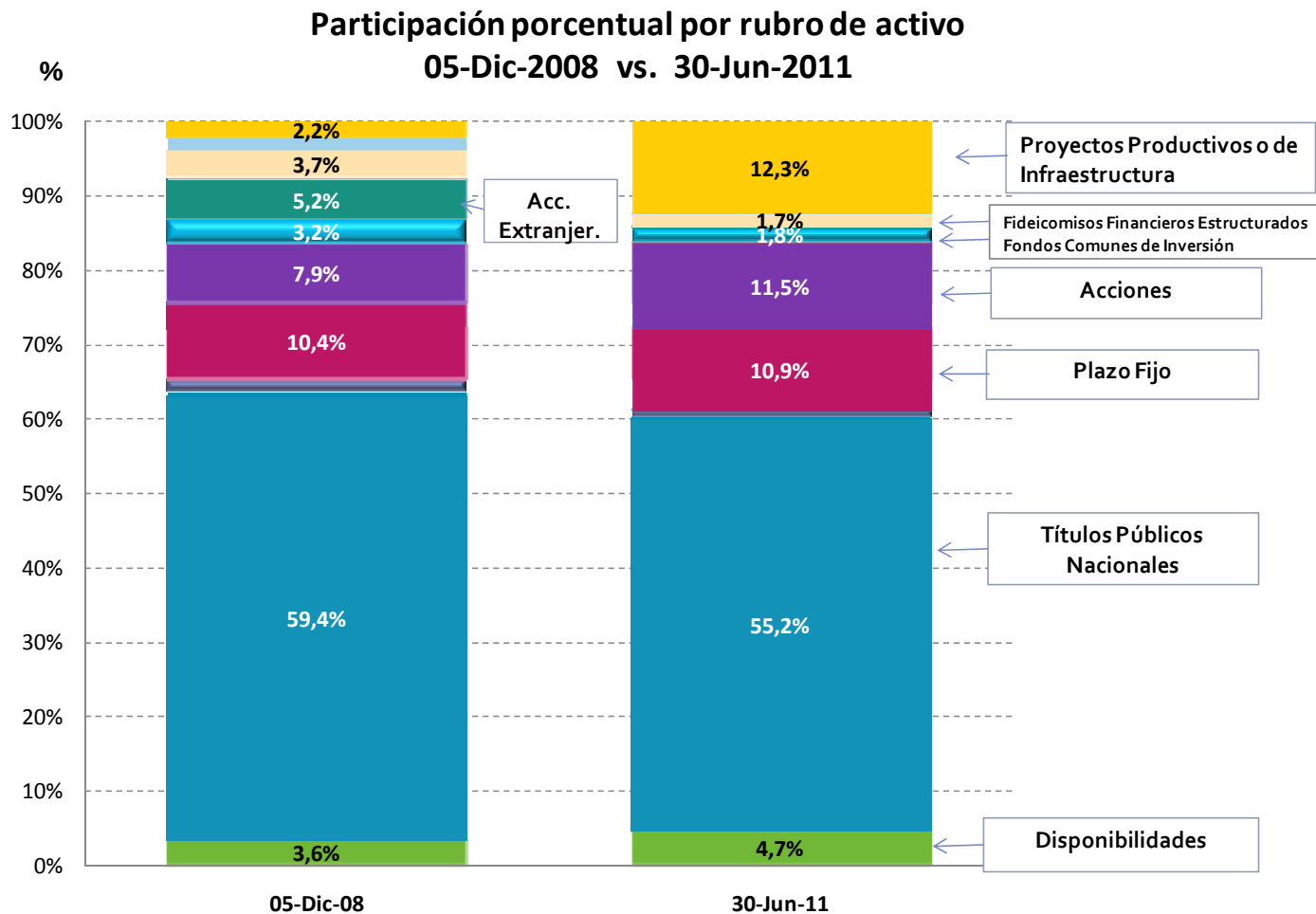


A diciembre de 2008 la composición por moneda presentaba:

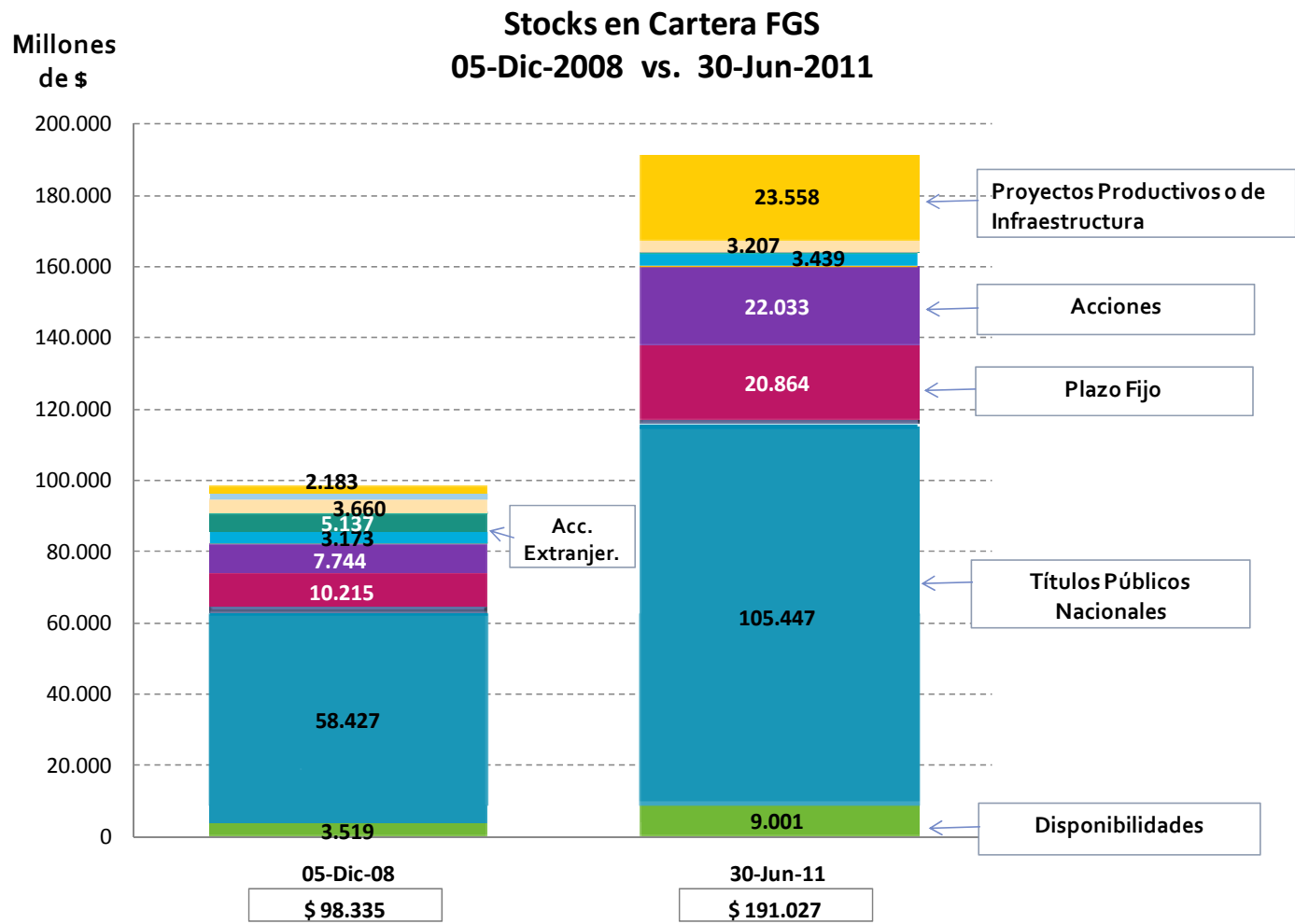
- 81,1% en Pesos
- 18,8% en Dólares
- 0,1% en Euros



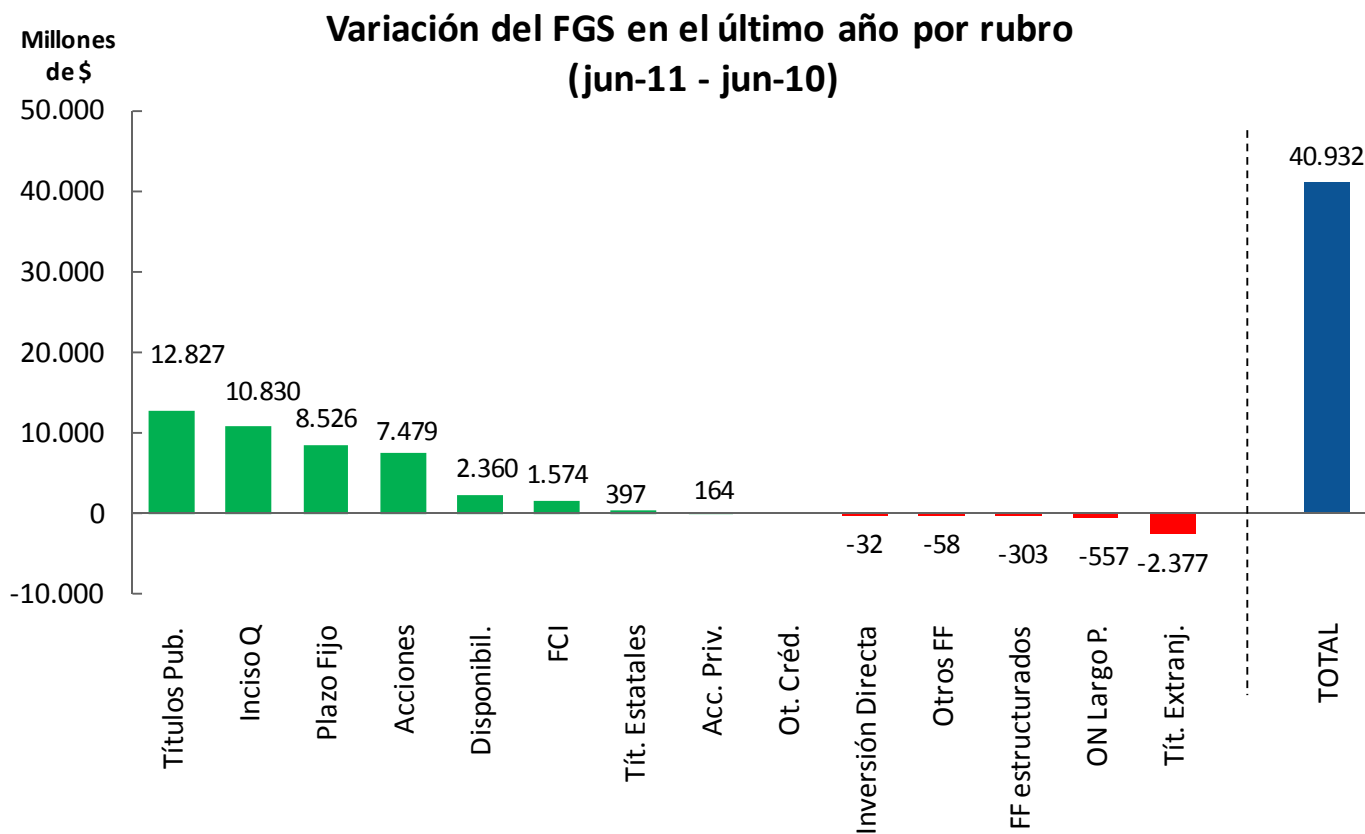
Variación de los activos en cartera por participación porcentual



Variación del stock de activos en cartera

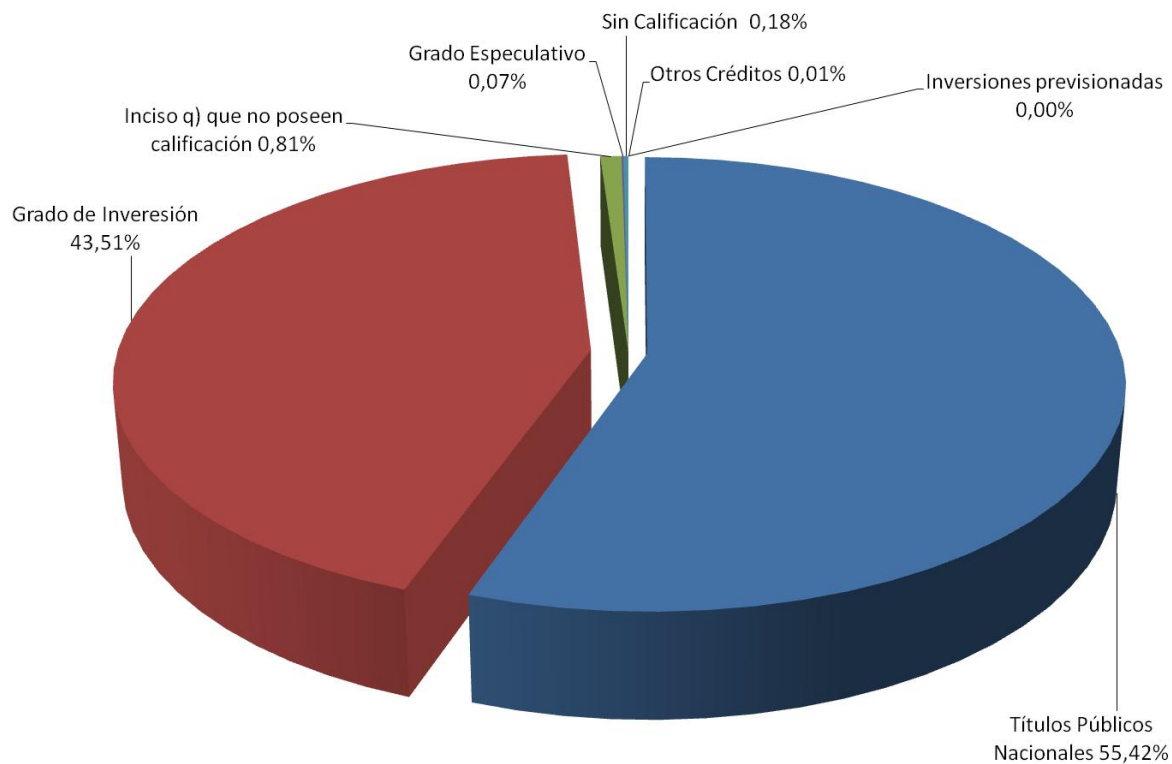


Variación interanual de la cartera del FGS



Cartera del FGS

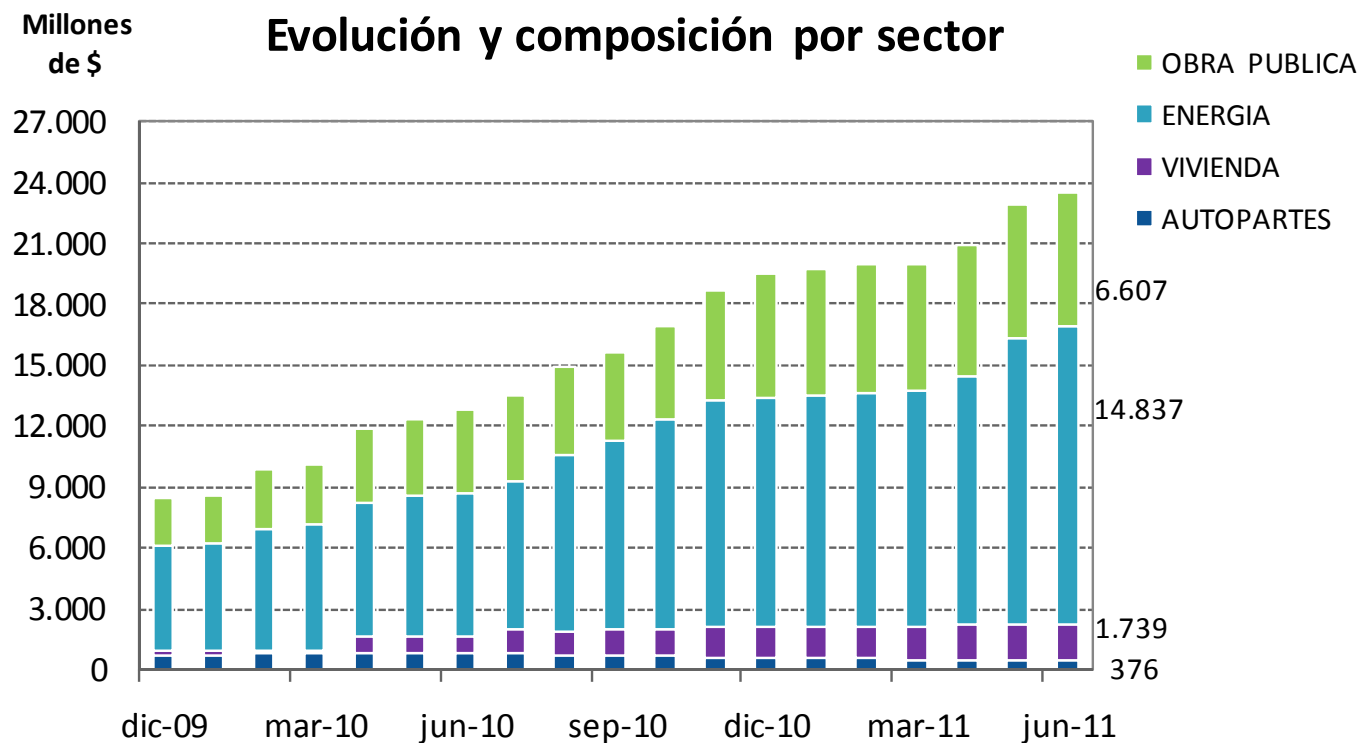
Distribución de la Cartera según Calificación de Riesgo Datos a junio de 2011





Incremento del Financiamiento al Sector Productivo

Evolución de las inversiones productivas por sector



Inversiones productivas - ENERGÍA

Política de ATUCHA II



Condic. VRD suscriptos en OFERTA PUBLICA

CLASE	A	B	Adicionales
Inversión del FGS (%)	U\$S 461,5 MM (96%)	U\$S 970,02 MM (97%)	U\$S 405,7 MM (99,7%)
Monto de Emisión	U\$S 480 MM	U\$S 1.000 MM	U\$S 406,8 MM
Duration (años)	5,4	5,75	5,45
Emisión	26-jul-10		4-may-11
Vencimiento	15-jun-22		15-feb-21
Tasa de Interés	LIBOR + 500		
Amort. de Capital y pago de Intereses	120 cuotas mensuales y consecutivas a partir de 15/06/2011	108 cuotas mensuales y consecutivas a partir de 15/03/2012	96 coutas mensuales y consecutivas a partir de marzo de 2013
Calific. de Riesgo	A-(arg) Fitch Argentina		



Inversiones productivas - ENERGÍA

ENARSA - Centrales TERMOELÉCTRICAS

Condiciones de los VRD suscriptos en OFERTA PUBLICA

	Denominación	VRDA (Corto Plazo)	VRDB (Largo plazo)
Barragán	Monto máximo	U\$S 100 MM	U\$S 590 MM
	Emisión FGS	U\$S 95,895 MM (96%)	U\$S 590 MM (100%)
Brigadier López	Monto máximo	U\$S 50 MM	U\$S 300 MM
	Emisión FGS	U\$S 47,91 MM (96%)	U\$S 300 MM (100%)
	Moneda de Denominación	Dólares	Dólares
	Fecha de emisión	25-abr-11	25-abr-11
	Fecha de Vto	1-oct-16	1-ago-22
	Tasa de Interés	Fija 9,5%	LIBOR más 500 pbs (no inferior a 6,25%).
	Amortización	Cuotas mensuales y consecutivas a partir de feb-14	Cuotas mensuales y consecutivas a partir de sep-12
	Intereses	Mensuales a partir de sep-12	
	Calificación	Fitch Ratings BBB+(arg)	



Inversiones productivas - HÍDRICO

FIDEICOMISO FINANCIERO SISVIAL



Características principales de las series emitidas

Serie / Clase	SUSCRIP. FGS		TOTAL	Duration	Tasa		Emisión	Calific.	1er. amort.	1er. pago interes
	\$ MM	%	\$ MM							
I	1	-	0%	150	3,7	Badlar Priv + 4,00%	22-jun-09	A-	03-oct-11	01-oct-10
	2	1.350	100%	1.350	5,5	Badlar Priv + 4,00%				
II	1	37	24%	150	3,4	Badlar Priv + 4,00%	3-nov-09	A-	01-oct-11	01-oct-10
	2	150	100%	150	5,2	Badlar Priv + 4,00%				
III	1	27	26%	100	3,1	Badlar Priv + 5,50%	10-feb-10	A-	01-oct-11	01-oct-10
	2	200	100%	200	5,0	Badlar Priv + 5,50%				
IV	1	32	38%	85	3,8	Badlar Priv + 4,50%	14-abr-10	A-	01-jul-12	01-jul-11
	2	765	100%	765	5,7	Badlar Priv + 5,50%				
V	1	86	82%	105	3,6	Badlar Priv + 4,50%	29-nov-10	A+	01-ene-13	01-ene-12
	2	945	100%	945	5,0	Badlar Priv + 5,50%				
TOTAL		3.591	90%	4.000						

Propuesta Ampliación programa en \$2.500 MM

Serie / Clase		TOTAL	Tasa		1er. Pago amort.	1er. pago interes
		\$ MM				
VI	1	200	Badlar Priv +	4,50%	oct-13	oct-12
	2	1.800	Badlar Priv +	5,50%		



Inversiones productivas - VIVIENDAS

PROGRAMA FEDERAL DE VIVIENDAS

OBJETO: Construcción de nuevas viviendas en todo el país.



DETALLE DE LA INVERSION 2008-2011

	TOTAL	2008-2010	2011 (est.)
Inversión ANSES	\$ 1.446 M	\$ 718 M (\$ 350,0 M Bs As. \$ 273,0 M Chaco \$ 52,1 M La Rioja \$ 42,7 M Mdoza.)	\$ 728 M
Plazo	15 años		
Tasa	Badlar Pública + 200 pbs.		

IMPACTO ECONÓMICO

- **Empleo:** Ocupación de mano de obra local y aumento del PBG provincial respectivo.
- Reducción del déficit habitacional.
- Importantes retornos fiscales, que varían dependiendo de la provincia.
- Crecimiento del consumo regional derivado del mayor empleo.



Inversiones productivas - VIVIENDAS

Estructura de los Fideicomisos Financieros para la Construcción de Viviendas

- El financiamiento del **Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas** se realiza, en cada Provincia, mediante la constitución de un fideicomiso financiero en donde el Instituto Provincial de la Vivienda (el IPV) de la Provincia correspondiente, emite valores representativos de deuda (los VRDs) admitidos a la oferta pública y con cotización.
- **Capital de los VRDs:** El capital de los VRDs se amortiza trimestralmente y en un plazo total de quince años, a los dos años contados desde la fecha de emisión, excepto en el caso de la Provincia de Buenos Aires que es menor a un año.
- **Intereses de los VRDs:** Los VRDs devengan intereses a la tasa BADLAR Pública más un margen aplicable que no podrá ser superior a 200 puntos básicos. Los intereses de los VRDs se devengan trimestralmente y son pagaderos junto con la cuota de amortización de capital. Desde la fecha de emisión hasta la primera fecha de pago de intereses, los intereses devengados se capitalizan trimestralmente.



Inversiones productivas - VIVIENDAS

Estructura de los Fideicomisos Financieros para la Construcción de Viviendas (cont.)

- **Garantía de los VRDs**: El pago del capital y los intereses y de los gastos del Fideicomiso, están garantizado por el **IPV** con los fondos que percibe del Estado Nacional en concepto de FONAVI. Además, en aquellas Provincias donde el Flujo **FONAVI** es insuficiente para garantizar el pago del capital e intereses de los VRDs, o bien IPV no puede disponer del Flujo FONAVI para este proyecto, la Provincia cede al Fideicomiso de Garantía la **Coparticipación** Federal de Impuestos.
- **Producido de la Colocación de los VRDs**: El producido de la colocación de los VRDs es transferido por el Fiduciario al IPV mensualmente para que éste pague los **Certificados de Obra** a los Contratistas, para lo cual el IPV deberá presentar al Fiduciario copia de los Certificados de Obra verificados por la **Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda de la Nación**, el recibo de pago del anterior desembolso y demás documentación que acuerden las partes.
- **Control del IPV**: En el caso de la Provincia de Buenos Aires, el IPV es auditado con anterioridad a la realización de cualquier pago por la **Contaduría General** de la Provincia y por **Fiscalía de Estado**, y con posterioridad por el **Tribunal de Cuentas**.



Inversiones productivas

FIDEICOMISO DE INFRAESTRUCTURA HÍDRICA

OBJETO: Proyectos, obras, mantenimiento e infraestructura hídrica, recuperación de tierras productivas y mitigación de inundaciones en zonas rurales de la cuenca del Salado (Bs.As.)

DETALLE DE LA INVERSION 2008-2011

	TOTAL	2008-2010	2011 (est.)
Inversión ANSES	\$ 1.775 M	\$ 940 M	\$ 835 M
Plazo	6 años para cada serie		
Tasa	Badlar Gral. + 4,5% (5,5% para S.II-2)		



IMPACTO ECONÓMICO

- **Empleo:** 101.178 puestos de trabajo. (54.741 directos, 14.046 por proveedores y 32.391 por consumo inducido).
- Desarrollo sustentable de la cuenca.
- Impacto positivo en actividades agropecuarias e infraestructura vial y civil de la zona.

Inversiones productivas - ENERGÍA

Empresa de energía eléctrica de Córdoba - EPEC

DETALLE DE LA INVERSION 2008-2011

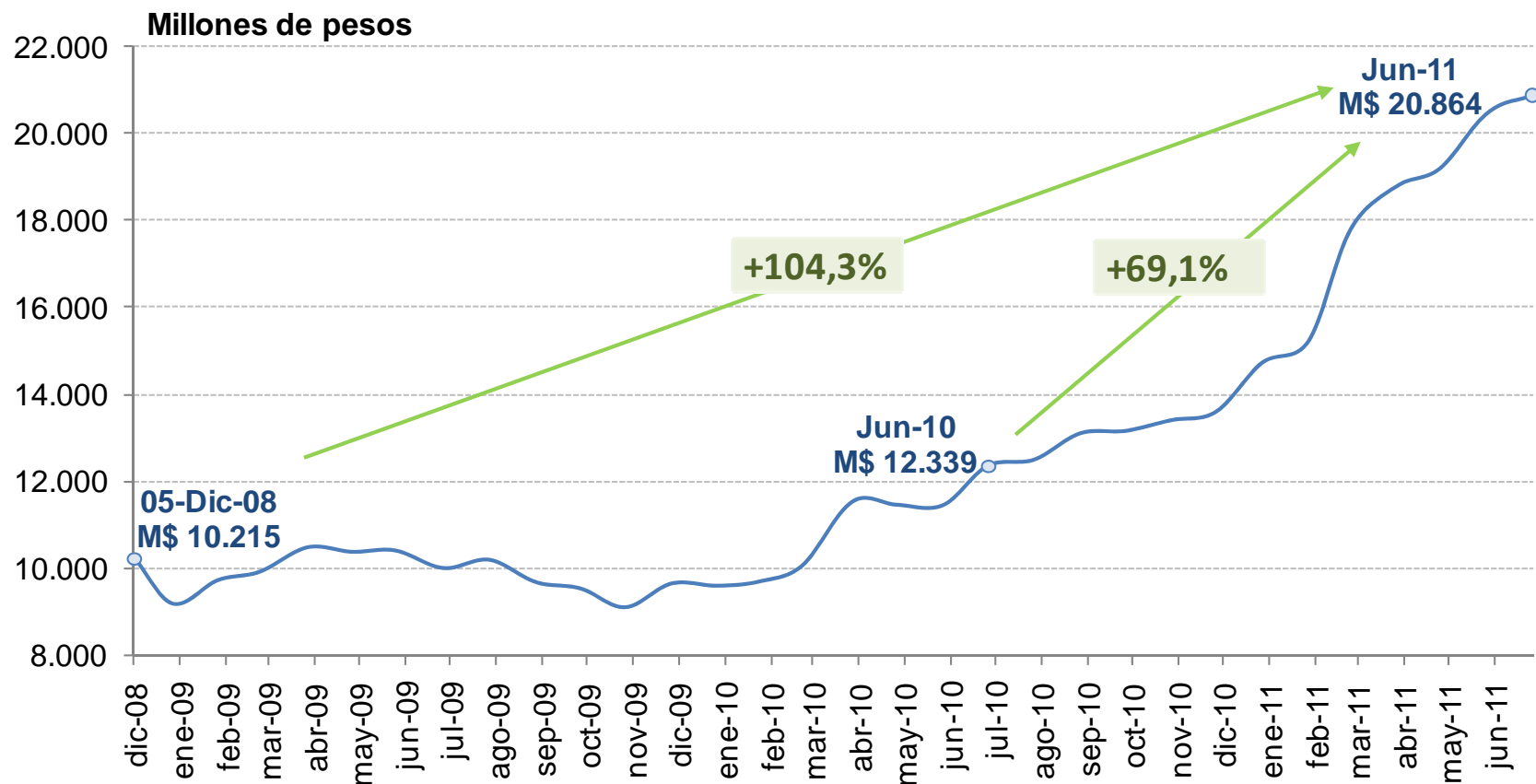
	TOTAL	2008-2010	2011
Inversión ANSES	\$ 1.515 M	\$ 933 M	\$ 582 M
Plazo	8 años a partir del primer pago de derechos de cobro CAMMESA		
Tasa	12,5% (en USD)		
Tipo de Amortización	Cuotas mensuales fijas e iguales		
Repago	Fondos CAMMESA + Coparticipación		
Calificación	A3.ar (Moody´s)		



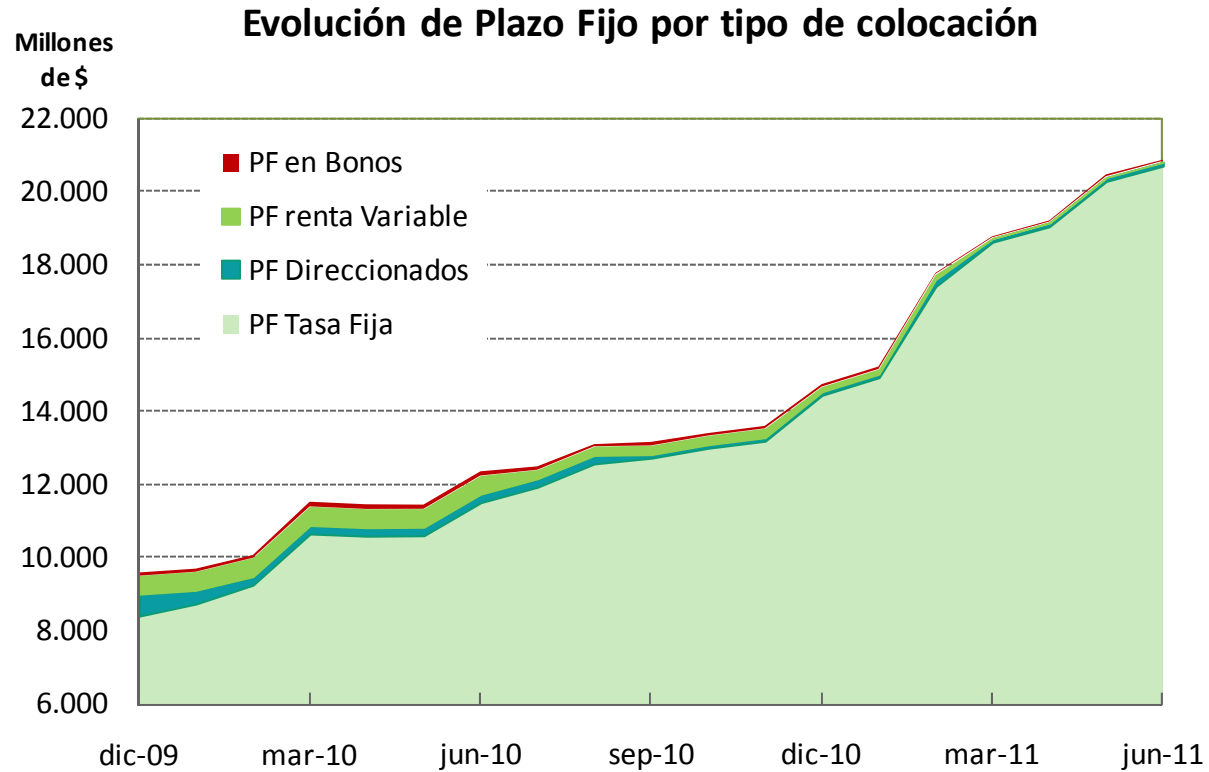


Política de Colocación de Plazos Fijos

Evolución del monto en cartera de Plazo Fijo



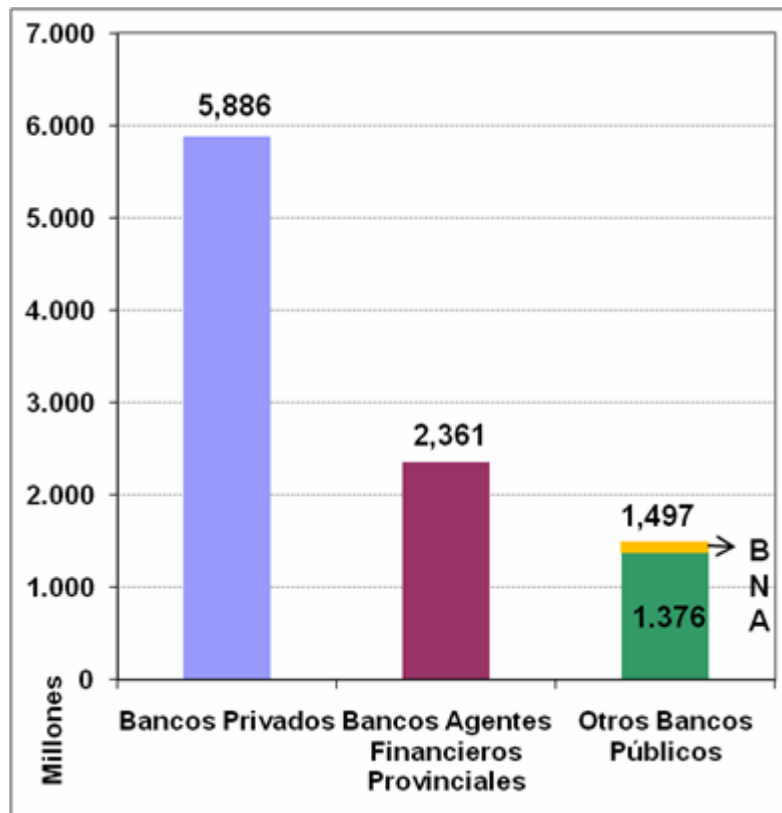
Depósitos a Plazo Fijo por tipo de Colocación



Depósitos: Participación según tipo de Entidad Financiera

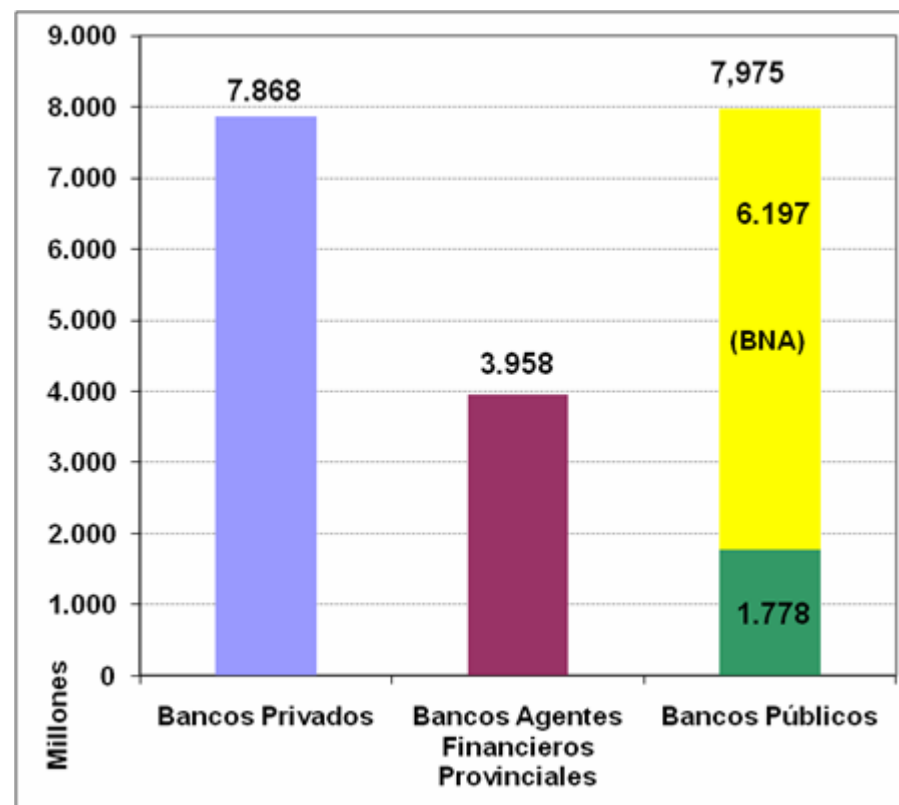
AGOSTO 2009 (Fusión del FGS1 y FGS2)

En millones de Pesos



JUNIO 2011

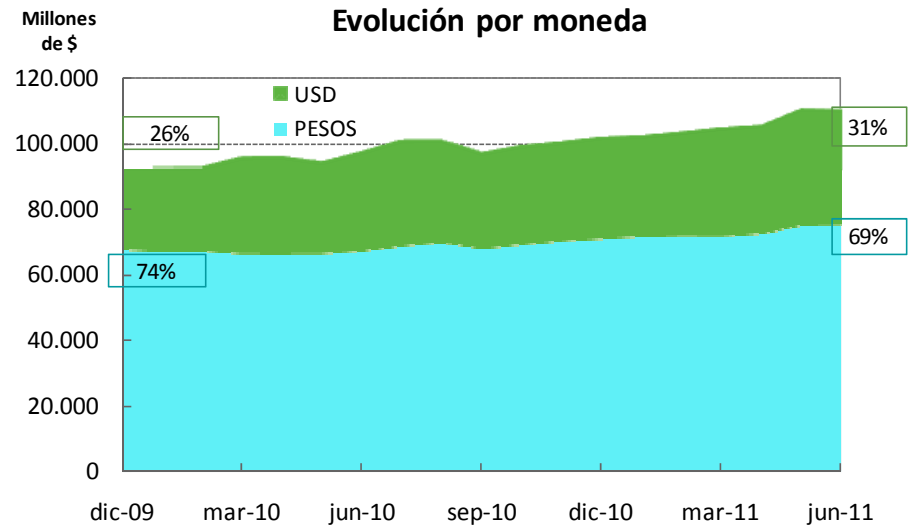
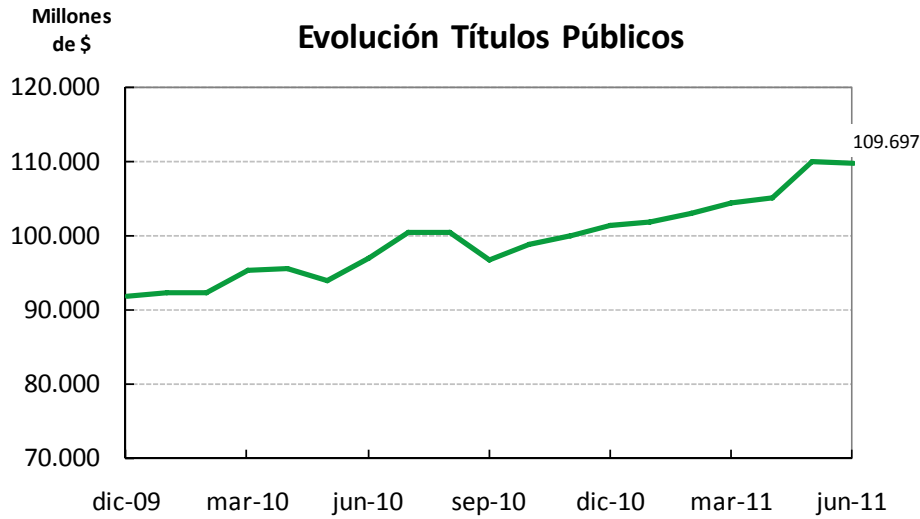
En millones de Pesos





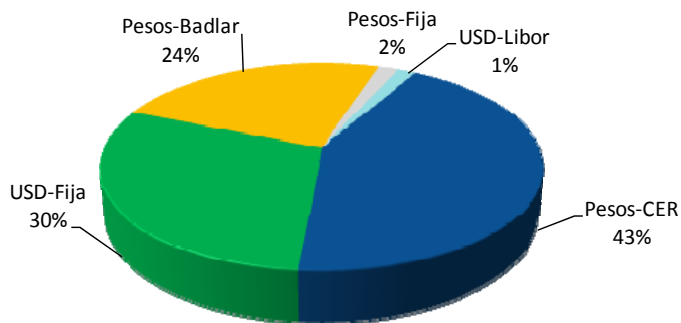
Financiamiento al Tesoro de la Nación

Evolución del Stock de Títulos Público en la Cartera del FGS

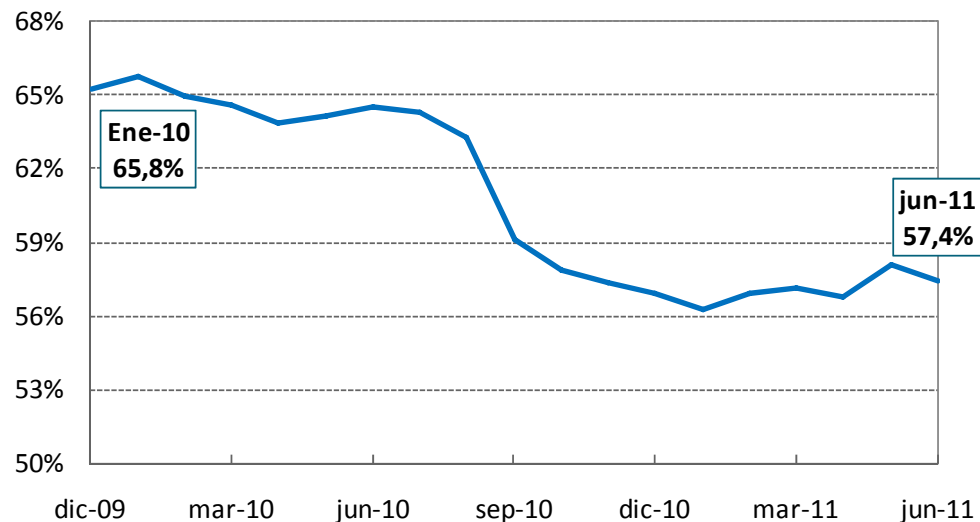


Evolución del Stock de Títulos Público en la Cartera del FGS

Composición por tipo de rendimiento
(Junio 2011)

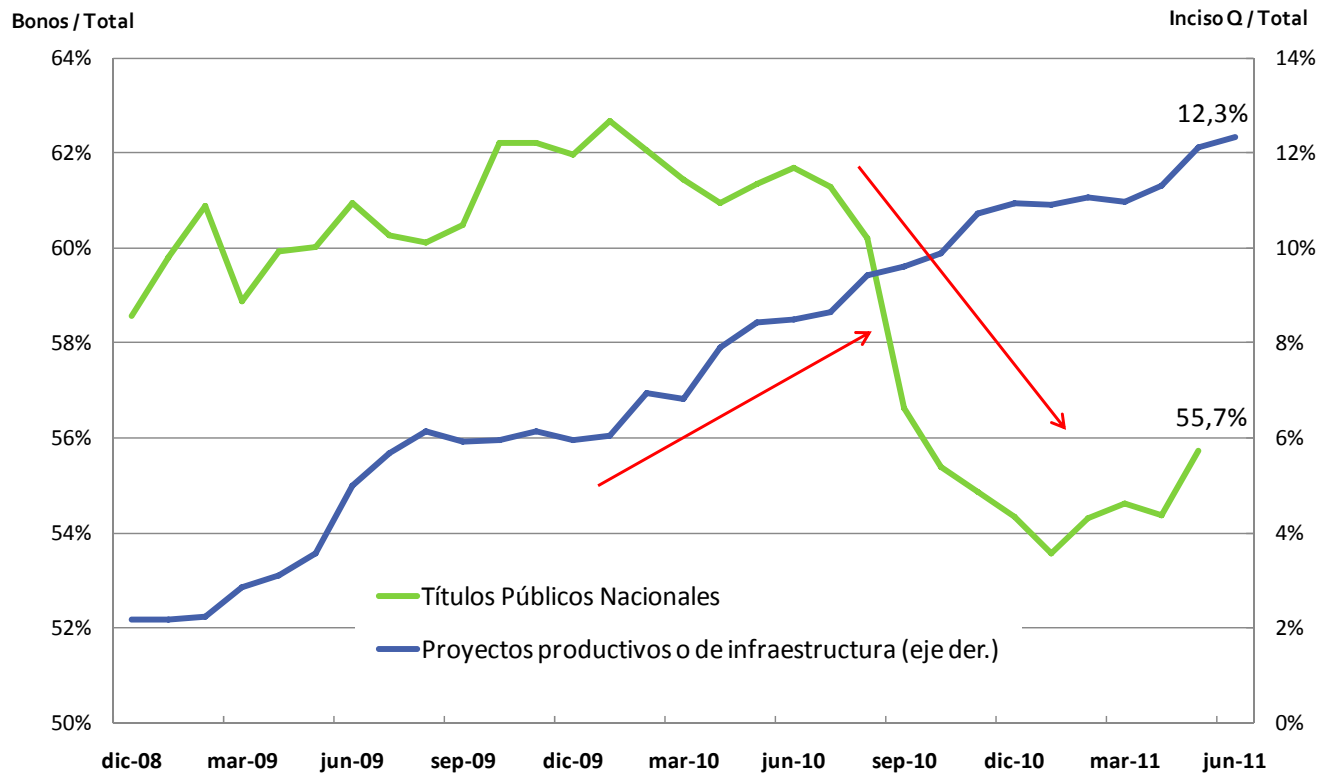


Participación % en la cartera del FGS

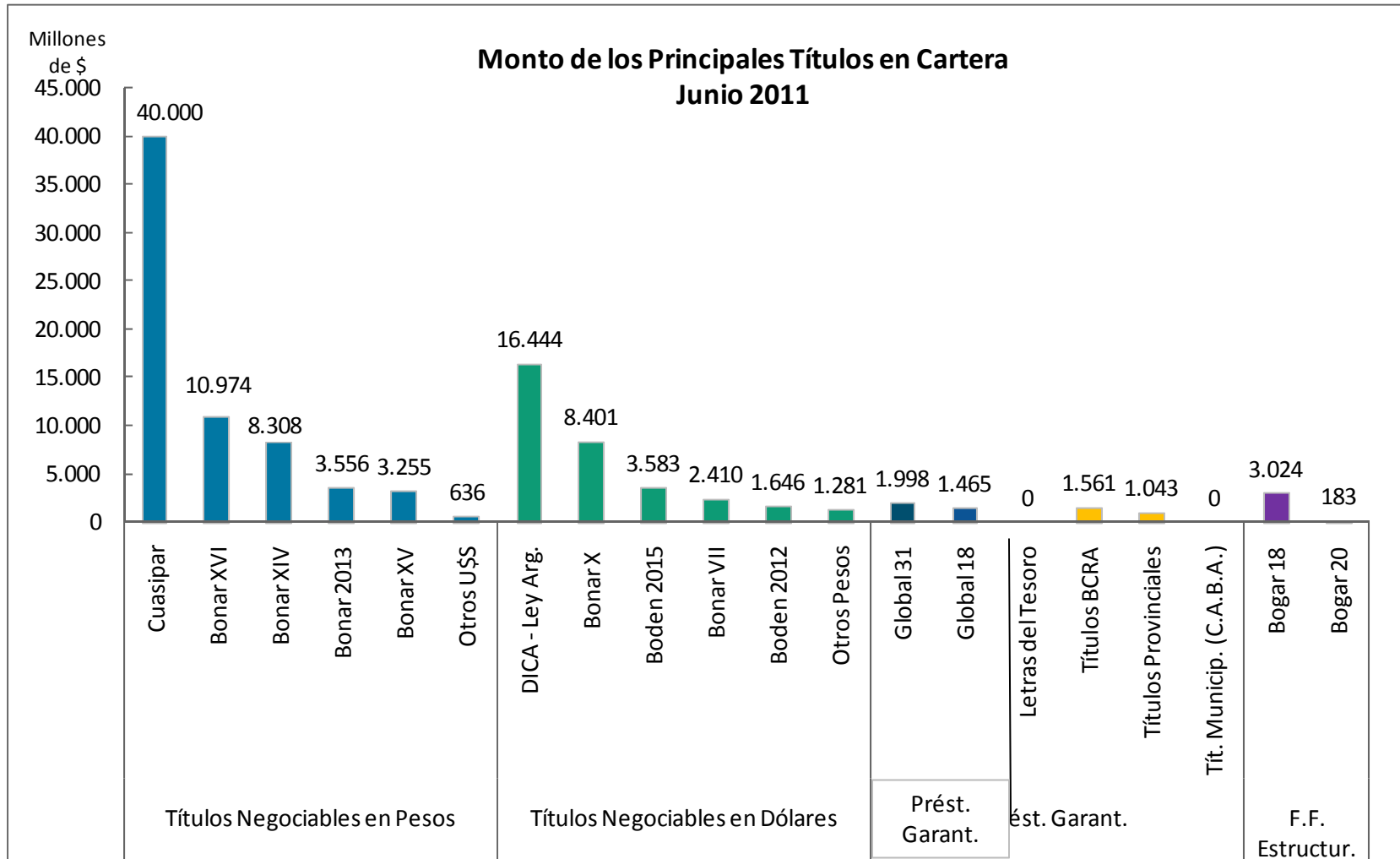


Participación de Títulos Públicos Nacionales vs. Inversión en Proyectos Productivos

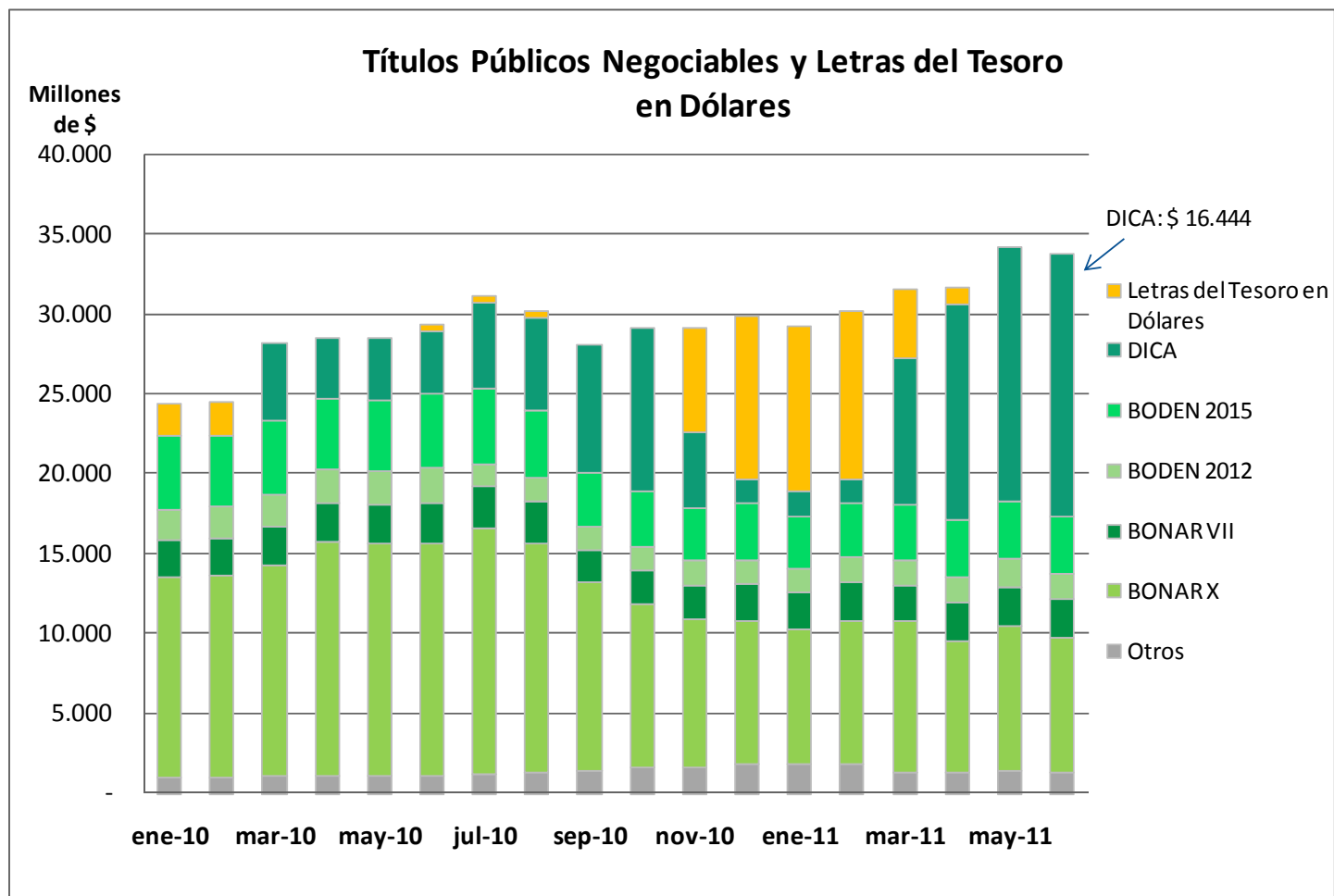
Títulos Públicos Nacionales vs. Proyectos Productivos o de Infraestructura sobre el total de la cartera del FGS



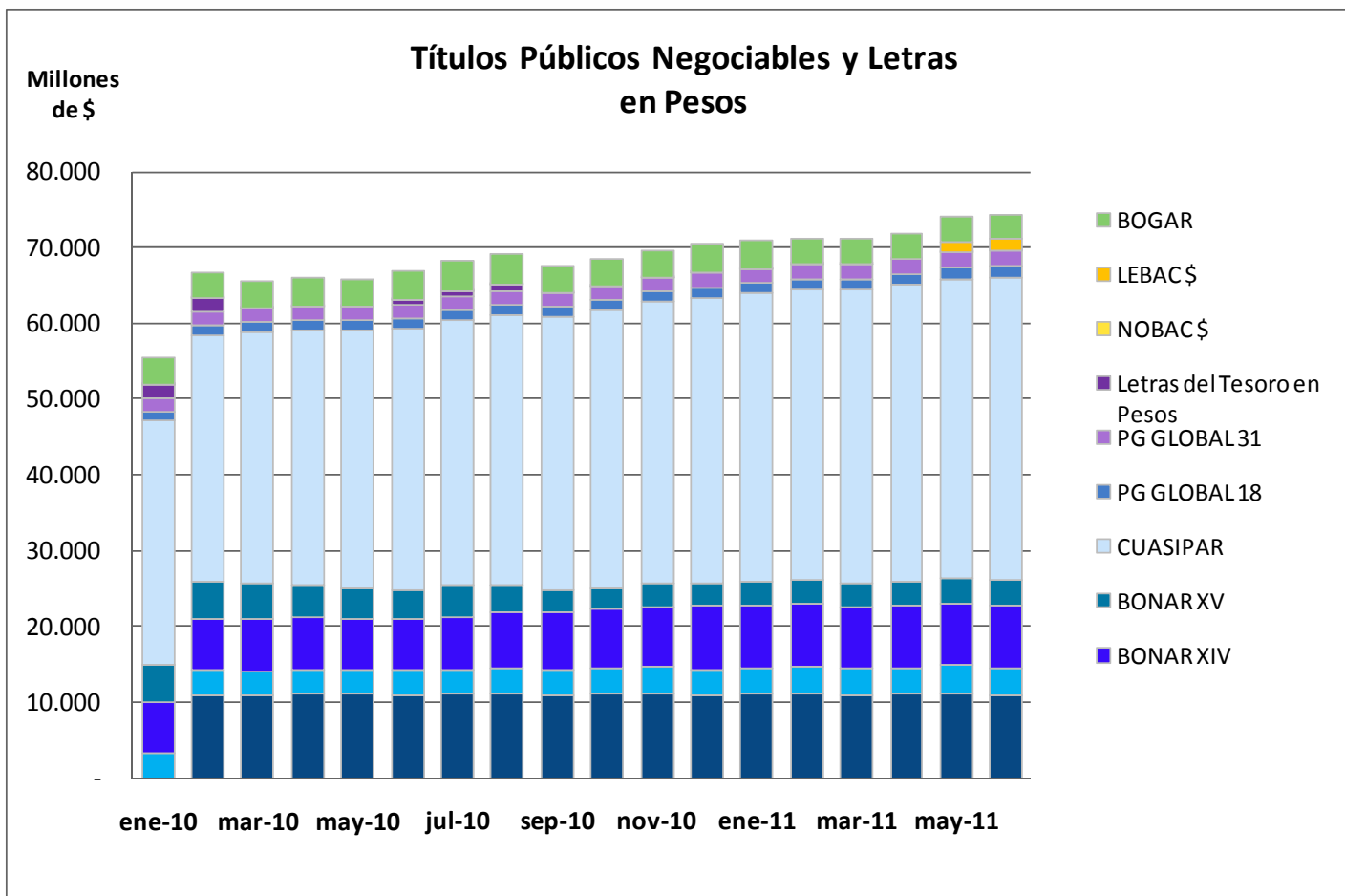
Stock Total de Títulos Público en la Cartera del FGS



Evolución mensual del Stock de Títulos Públicos Nacionales y Letras del Tesoro – En Dólares



Evolución mensual del Stock de Títulos Públicos Nacionales y Letras del Tesoro y del BCRA – En Pesos





Acciones - Dividendos en efectivo

Dividendos en efectivo (en pesos) del FGS

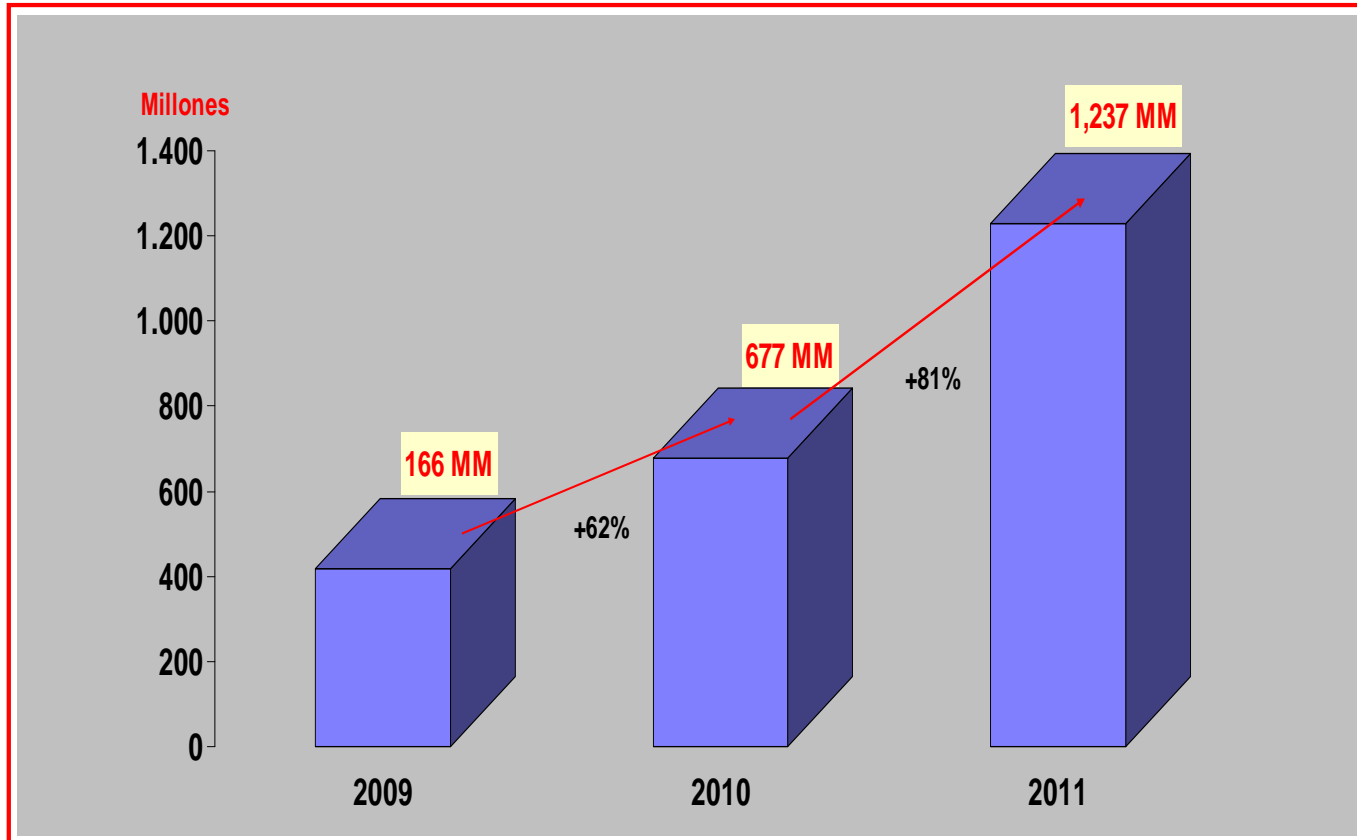
De acuerdo a la tenencia accionaria en las siguientes emisoras, al FGS le corresponde cobrar el monto de dividendos que se presenta a continuación.

		(millones de pesos)		
		Dividendos correspondientes al FGS		
	Emisora	2009	2010	2011
1	Siderar S.A.	-	99,26	392,53 (*)
2	Telecom Argentina S.A.	-	263,11	228,69
3	Transportadora de Gas del Sur S.A.	6,93	7,01	225,46
4	Banco Macro S.A.	43,66	64,29	156,14
5	BBVA Banco Francés S.A.	6,59	36,00	60,30
6	Banco Patagonia S.A.	19,55	34,22	36,71
7	Petrobras Energía S.A.	2,56	32,56	21,67
8	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	2,06	1,93	17,06
9	Consultatio S.A	4,60	10,71	13,26
10	S.A. San Miguel	0,27	8,22	9,60
11	Gas Natural Ban S.A.	1,63	5,28	7,22
12	Juan Minetti S.A.	0,90	15,13	5,18
13	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	1,42	5,36	4,47
14	Molinos Río de La Plata S.A.	47,99	82,14	-
15	Resto de Emisoras en cartera	28,00	12,55	58,73
TOTAL		166,16	677,78	1.237,01

(*): Dividendos propuestos por Siderar en la última asamblea y que aun no han sido efectivizados.



Dividendos en efectivo (en pesos) del FGS



2011: Incluye los dividendos por \$392 millones de Siderar que aun no han sido efectivizados.

