



Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Comisión Bicameral - Congreso de la Nación

Lic. Diego Bossio
Director Ejecutivo de ANSES

1 de junio de 2010



Índice

1. Detalle, composición y variación de la cartera del FGS.
2. Incremento de Financiamiento al Sector Productivo.
3. Política de Colocación de Plazos Fijos.
4. Repatriación de Capitales.
5. Levantamiento del Embargo en EE.UU.
6. Financiamiento al Tesoro de la Nación
7. Acciones – Dividendos en Efectivo.
8. Operatoria en el Mercado.
9. Transparencia-Información.
10. Proyectos 2010 FGS.

Detalle, composición y variación de la cartera del FGS al 30.04.10



Variación del FGS 05/12/08 – 30/04/10

(en millones de pesos y %)

05/12/08		\$98.224 M	
30/04/10		\$149.287 M (*)	
Variación	+	\$51.062 M	+52%

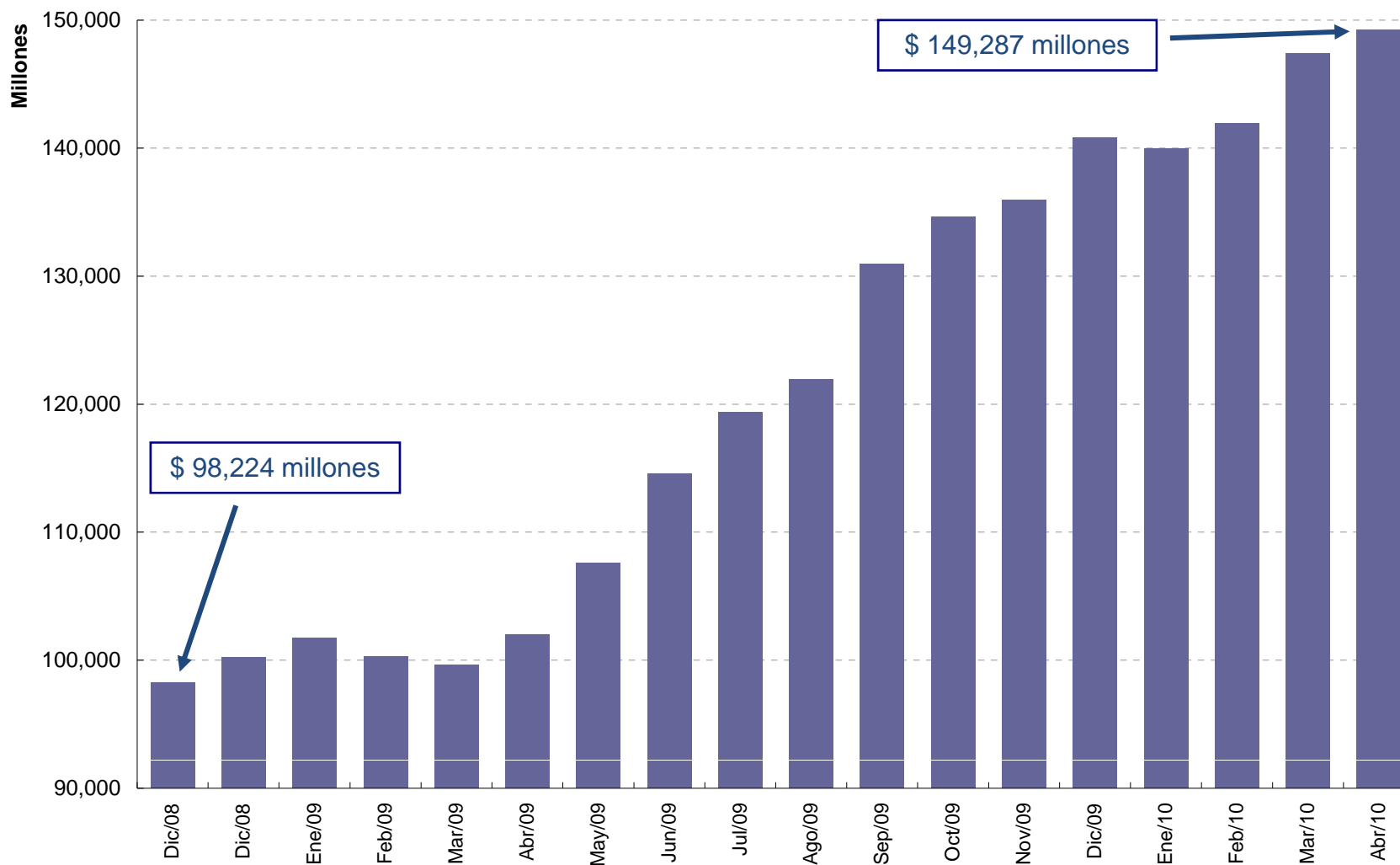
(*) Información provisoria sujeta a ajustes y revisión



Revalorización del FGS

Evolución mensual de la cartera del FGS del 05.12.08 al 30.04.10

Desde el 5/12/08 hasta el 30/04/10, el FGS vio crecer su valor en \$ 51.062 millones.

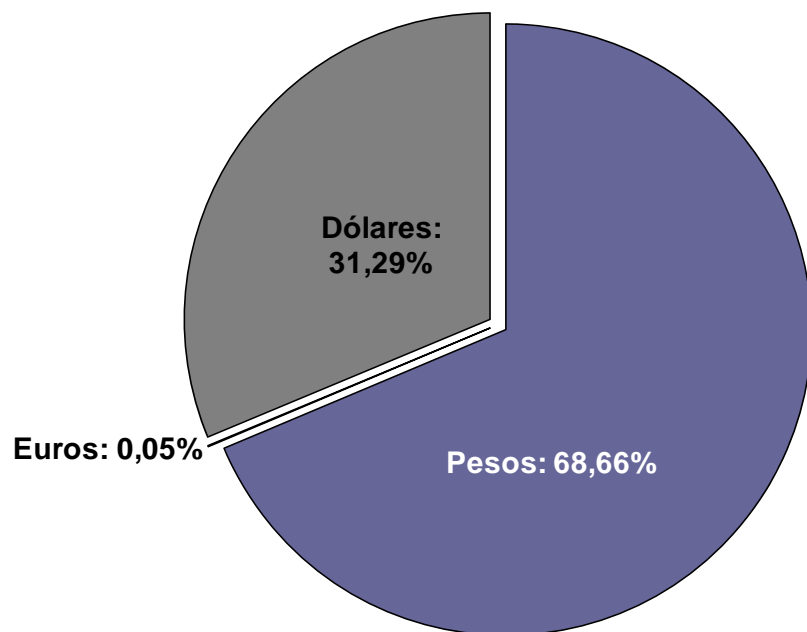




Cartera por Moneda de Origen y Criterio de Valuación

Cartera del FGS al 30.04.10

Composición por Monedas



Composición por Criterio de Valuación





Variación de la cartera del FGS

Entre el 05.12.08 y el 30.04.10 (*)

Rubro	Cartera FGS al 05/12/2008		Cartera FGS al 30/04/2010		Variación
	Monto	Participación	Monto	Participación	
DEPOSITOS EN BANCOS	3,519	3.58%	7,303	4.89%	107.52%
OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	58,427	59.48%	91,076	61.01%	55.88%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	639	0.65%	651	0.44%	1.86%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1,611	1.64%	2,231	1.49%	38.52%
PLAZO FIJO	10,215	10.40%	11,439	7.66%	11.98%
ACCIONES	7,844	7.99%	15,895	10.65%	102.64%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	3,173	3.23%	1,893	1.27%	-40.34%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	5,137	5.23%	2,891	1.94%	-43.71%
CÉDULAS Y LETRAS HIPOTECARIAS	60	0.06%	33	0.02%	-45.08%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	3,660	3.73%	3,710	2.49%	1.36%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	1,561	1.59%	261	0.17%	-83.26%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	2,183	2.22%	11,814	7.91%	441.20%
OTROS	195	0.20%	89	0.06%	-54.39%
TOTAL	98,224	100.00%	149,287	100.00%	51.99%

Los Depósitos en Bancos al 30/04/2010 se componen de USD 1,567.8 millones, € 3.5 millones y \$ 1,251.7 millones.

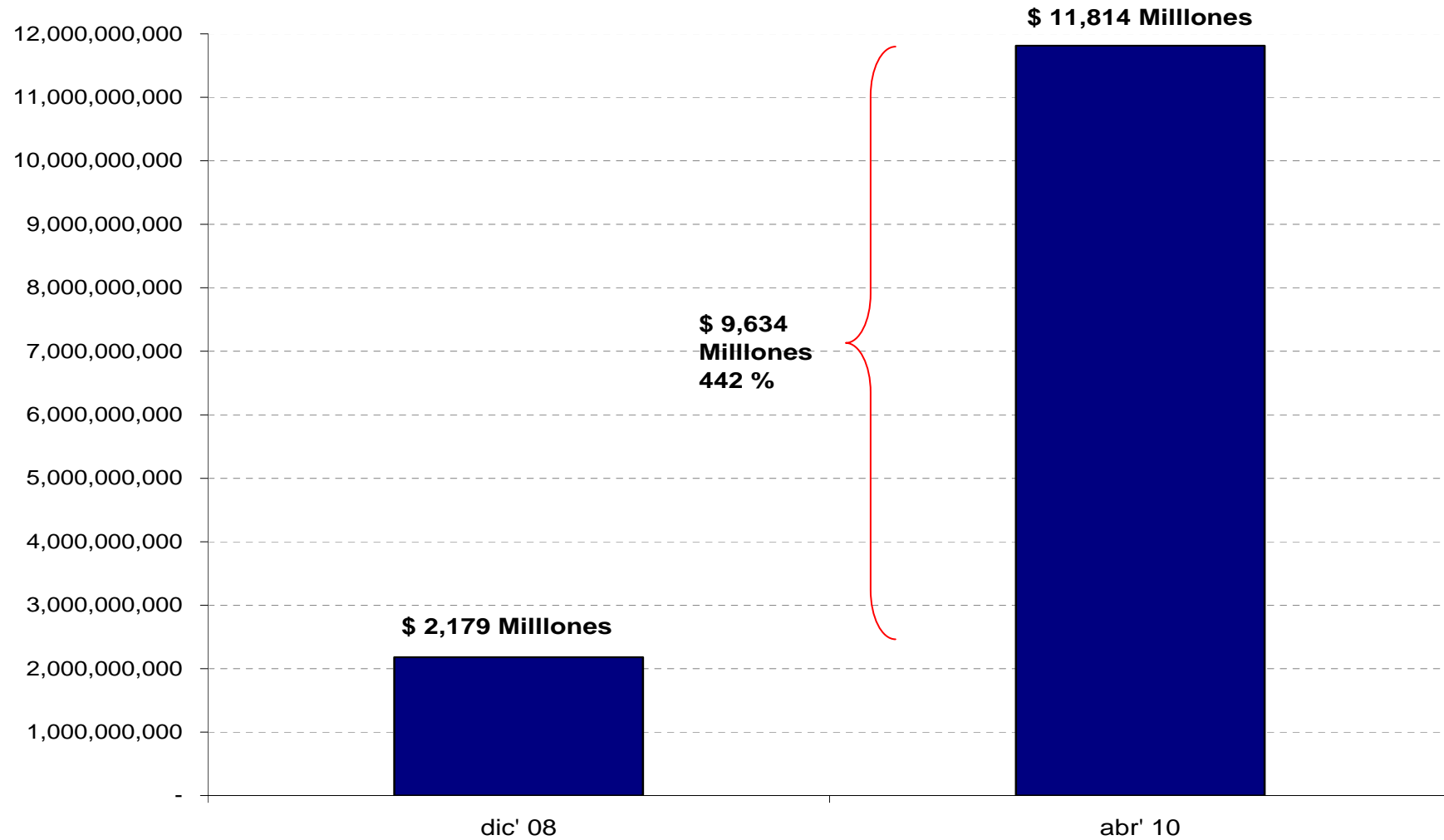
(*) Información provisoria sujeta a ajustes y revisión

Incremento del Financiamiento al Sector Productivo



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

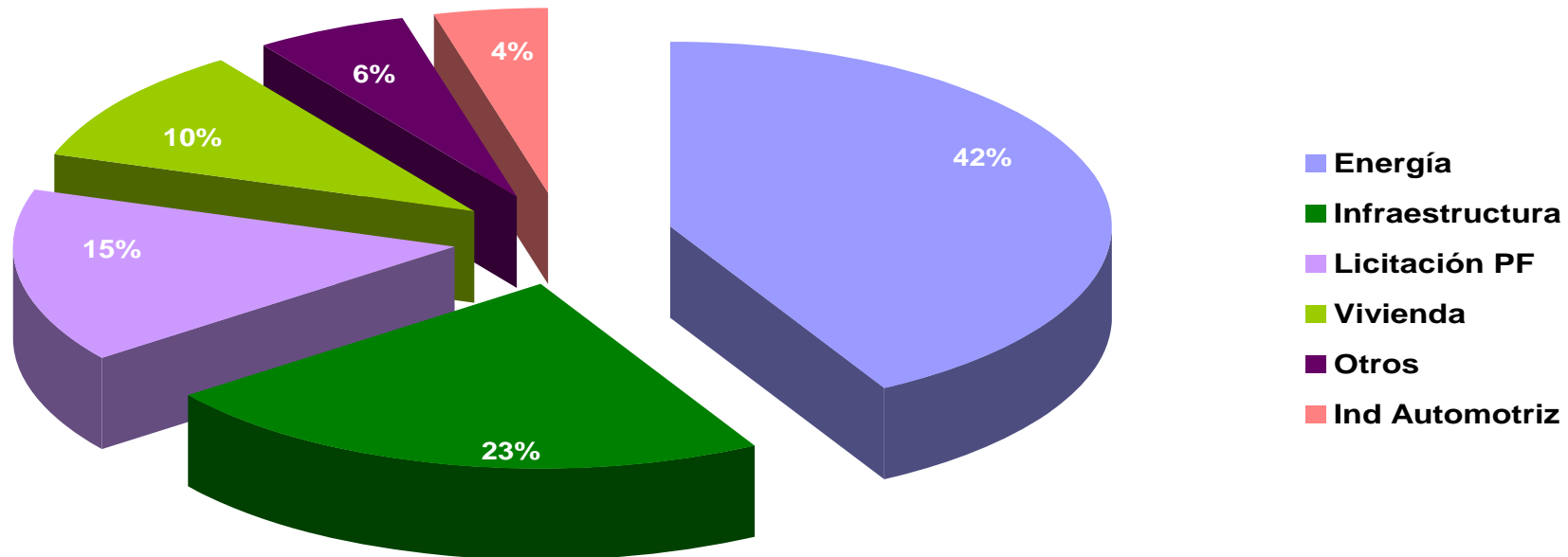
Variación del Inciso Q entre el 31.12.08 y el 30.04.10





Financiamiento por sectores

Inversiones efectuadas entre el 05.12.08 y el 30.04.10





Participación Colocaciones Primarias Productivas

Principales inversiones efectuadas entre el 05.12.08 y el 30.04.10

Período	Empresa	Rubro	Monto (millones)	VTO	Tasa de corte	Participación en %
Mar-09	Central Termoeléctrica M. Belgrano y Timbúes	ENERGÍA	USD 251	2019	LIBOR + 5%	84%
Abr-09	AYSA	OBRA PÚBLICA	\$ 265	2019	10%	100%
May-09 / Abr-10	ATUCHA II NASA	ENERGÍA	\$ 2.590	2021	LIBOR + 5%	100%
Jun-09 / Abr-10	SISVIAL (cuatro series) (*)	OBRA PÚBLICA	\$ 2.563	2015 2021	BADLAR + 4%, 4,5% o 5,5%	87%
Jun-09	GM	OTROS	\$ 259	2013	BADLAR +6%	100%
Jul-09 / Ago 09	Brigadier López	ENERGÍA	\$ 240	2021	LIBOR + 5%	100%
Jul-09 / Abr-10	Barragán	ENERGÍA	\$ 695	2021	LIBOR + 5%	100%
Feb-10	Infraest. Hídrica (*)	ENERGÍA	\$ 557,4	2015 2021	BADLAR + 4.5%	93%

(*) Integrado parcialmente



Detalle sector energético

Participación de ANSES en el sector

- El sector energético representa el principal destino de las inversiones productivas de ANSES, con el 43% del total del inciso Q.
- El FGS-ANSES se ha convertido en el principal inversor del sector energético de la Argentina. Tomando en cuenta los seis principales proyectos energéticos en curso (Atucha II, EPEC, MBT, Barragán, Brigadier López y Loma de la Lata) el FGS-ANSES participó con desembolsos por \$ 4.611 millones durante 2009.
- Estos seis proyectos en conjunto tienen una capacidad de generación de energía de 3.827 megavatios. Es decir que el FGS-ANSES financia actualmente el 20% de la oferta energética total del país. Así, uno de cada cinco megavatios generados es financiado por el FGS-ANSES.



Detalle sector energético

Participación de ANSES en el sector

- Al mismo tiempo, los \$ 4.611 millones invertidos en los seis principales proyectos, equivalen al 25% del total del financiamiento público y privado que recibió el sector energético durante 2009. Uno de cada cuatro pesos invertidos en este rubro fueron aportados por el FGS-ANSES.
- Mayor transparencia: El financiamiento de los proyectos de SISVIAL, Infraestructura Hídrica, Loma de la Lata y Belgrano-Timbúes ya cuenta con Oferta Pública. Y están en proceso de obtenerla los proyectos de Atucha II, Barragán, López y EPEC.

Política de Colocación de Plazos Fijos



Criterios de colocación de CDF

- Los plazos fijos se efectúan en entidades financieras cuyas calificaciones de riesgo otorgadas por una de las sociedades calificadoras de riesgo internacionales autorizadas por el BCRA son, como mínimo, las siguientes:

Calificadora de riesgo	Nivel mínimo de calificaciones de corto plazo	
	Pesos	Moneda extranjera
Fitch Ratings Ltd.	A3 (arg)	A3 (arg)
Moody's Investors Service	A3.ar	A3.ar
Standard & Poor's International Ratings Ltd.	raA-3	raA-3

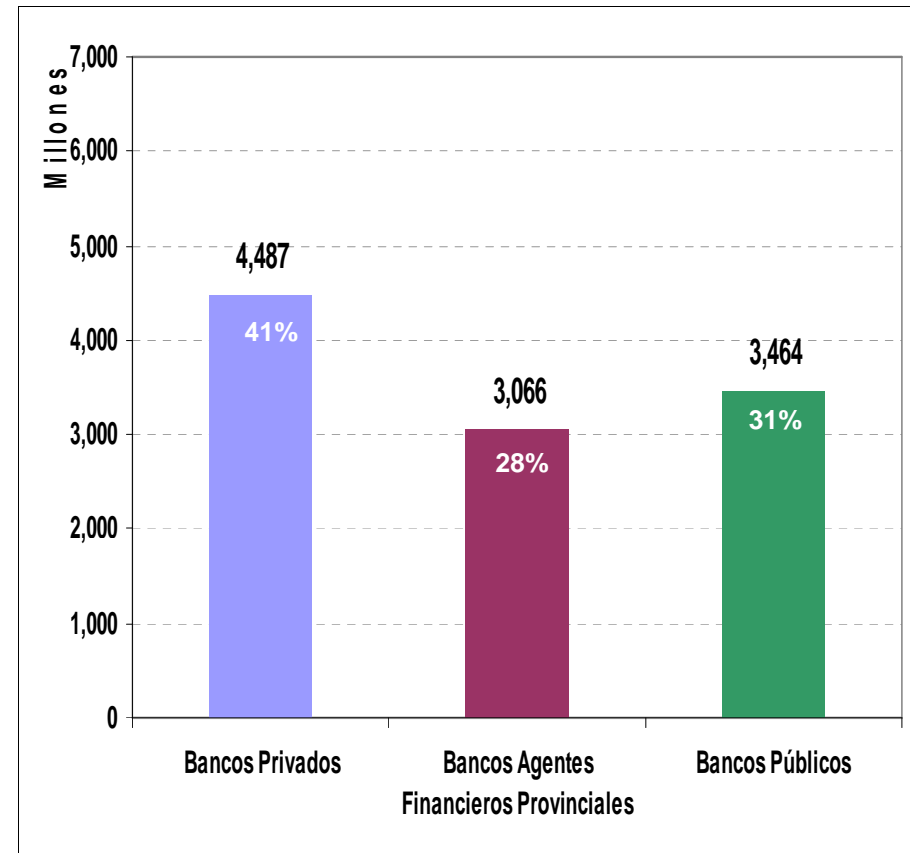
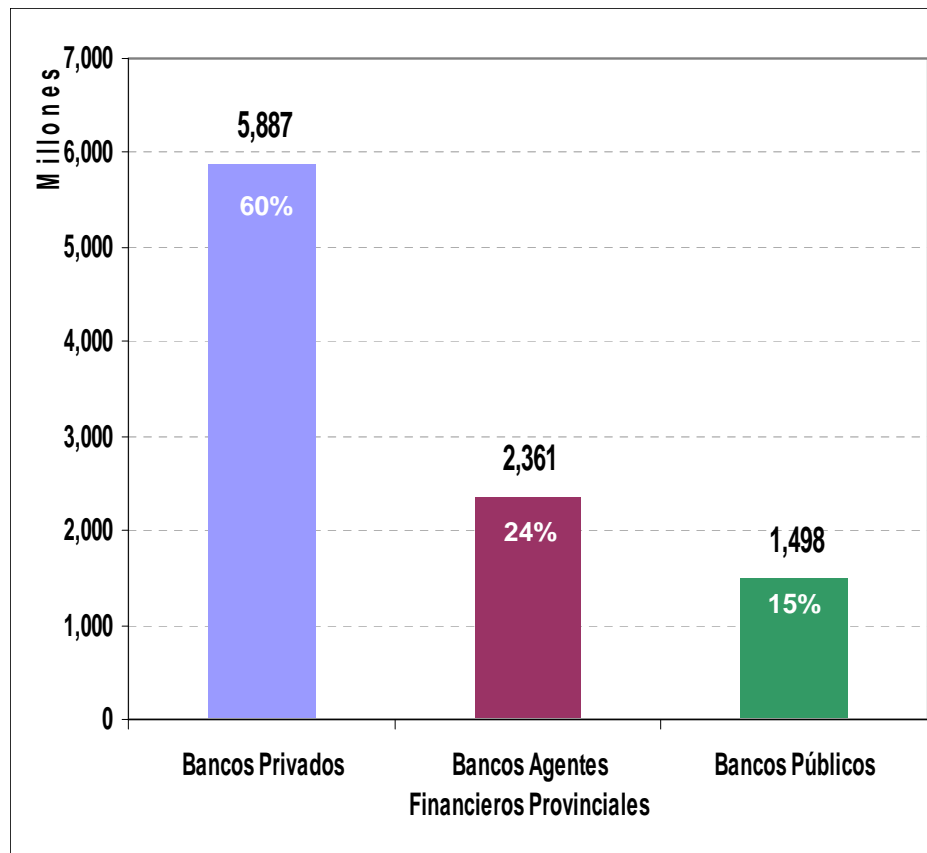
- La línea de crédito con cada entidad no puede superar el mínimo del 2% del FGS y los \$2.000 millones, el que sea menor. Si no supera el 2% de la cartera del FGS, el límite es el 20% del apalancamiento promedio de mercado (relación Depósitos Totales/Patrimonio Neto de Sistema) aplicado al PN de cada entidad y a un Factor de Ajuste por Sucursales.
- Se normatizó el procedimiento interno de colocación en inversiones a plazo fijo.



Depósitos: Participación según Entidad Financiera

AGOSTO 2009 (Fusión del FGS1 y FGS2)

MAYO 2010





Posición de CDF según tipo de entidades.

<i>En millones de pesos (\$)</i>	Capital		
	Ago `09	May `10	Variación (%)
Concepto			
Total en Bancos Públicos	1,497	3,464	131%
Agentes financieros de provincias	2.351	3.066	30%
Bancos Privados	5.886	4.487	-24%

La posición de CDF contiene los depósitos direccionados (licitaciones - acuerdos) y los no direccionados.

<i>En millones de pesos (\$)</i>	Capital		
	Ago `09	May `10	Variación (%)
Concepto			
Entidades financieras no bancarias	112	47	-58%

Los vencimientos de **depósitos en Entidades financieras no bancarias no fueron renovados**, quedando en cartera aquellas operaciones en las cuales no ha operado el vencimiento.



Canalización de la liquidez

- Se **extendieron los plazos promedios** ponderados de los depósitos a tasa fija no dirigidos de 319 a 326 días, en comparación a Agosto de 2009 (Fecha de fusión del FGS1 con el FGS2).
- Se colocaron **plazos fijos en entidades financieras públicas**, incrementándose el capital en dichos bancos en un **131%** los depósitos, en comparación a Agosto de 2009. Destacándose, el Banco de la Nación Argentina donde se incrementó el capital colocado en un 1405%.
- Se **incrementó un 30%** la colocación de **depósitos en entidades que son agentes financieros de las provincias**, en comparación a Agosto de 2009.
- Se **redujo en un 58%** la colocación de depósitos en **entidades financieras no bancarias**, en el mismo período analizado. **No renovándose los depósitos a medida que fueron venciendo.**
- Se mantuvo la diversificación entre bancos del sistema financiero, preferentemente aquellos que prestan al sector privado tanto para el consumo como para las PyMES y para inversiones productivas, en detrimento de aquellas que utilizan el fondeo para la intermediación de títulos valores, de acuerdo a lo estipulado por el Acta N°1/2009.



Levantamiento del Embargo en EE.UU..



Cronología de los Hechos

- Las cuentas de titularidad del FGS radicadas en USA se encontraban embargadas desde 2008, no pudiendo disponerse de los activos en ellas depositados y habiéndose apelado la medida que dispuso dicho embargo. **Cabe aclarar que estas cuentas fueron transferidas al FGS “en especie”, conforme las disposiciones del artículo 7° de la Ley N° 26.425.**
- En marzo de 2010, como resultado de la apelación mencionada, la corte de Apelaciones del Segundo Distrito de Nueva York, Estados Unidos, emitió una orden judicial para que se efectivice el levantamiento de los embargos sobre los fondos y activos radicados en los Estados Unidos de América del FGS, recuperándose la plena disponibilidad de los fondos y títulos depositados en cuentas en DTC.
- **Con el fin de resguardar los activos de cualquier medida que pudiera restringir o afectar su libre disponibilidad, se ha realizado la transferencia de los fondos líquidos a la plaza local, mientras que los títulos valores bajo la forma de ADRs se han desarmado para su transferencia a la Argentina.**



Detalle de los Activos Repatriados

**TOTAL DOLARES EMBARGADOS EN EEUU
QUE FUERON REPATRIADOS**

140,745,454

Activo	Cantidad de ADRs Convertidos	Cantidad de Acciones Ordinarias Recibidas	Valuación al 10-03-10 en Pesos
ALTO PALERMO SA	104,756	419,024	4,047,018
BANCO FRANCES	716,998	2,150,994	17,358,522
BANCO MACRO SA	13,391	133,910	1,469,877
CRESUD SACIF Y A	122,089	1,220,890	6,653,902
GRUPO FINANCIERO GALICIA SA	1,768,308	17,683,080	35,811,774
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES	79,972	799,720	3,030,539
PETROBRAS ENERGIA SA	1,779,297	17,792,970	114,230,867
TELECOM ARGENTINA SA	4,031,526	20,157,630	284,617,673
TELEFONICA SA	15,986	47,958	4,499,324
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA	580,813	2,904,065	6,505,106
TOTAL	9,213,136	63,310,241	478,224,600



Repatriación de capitales



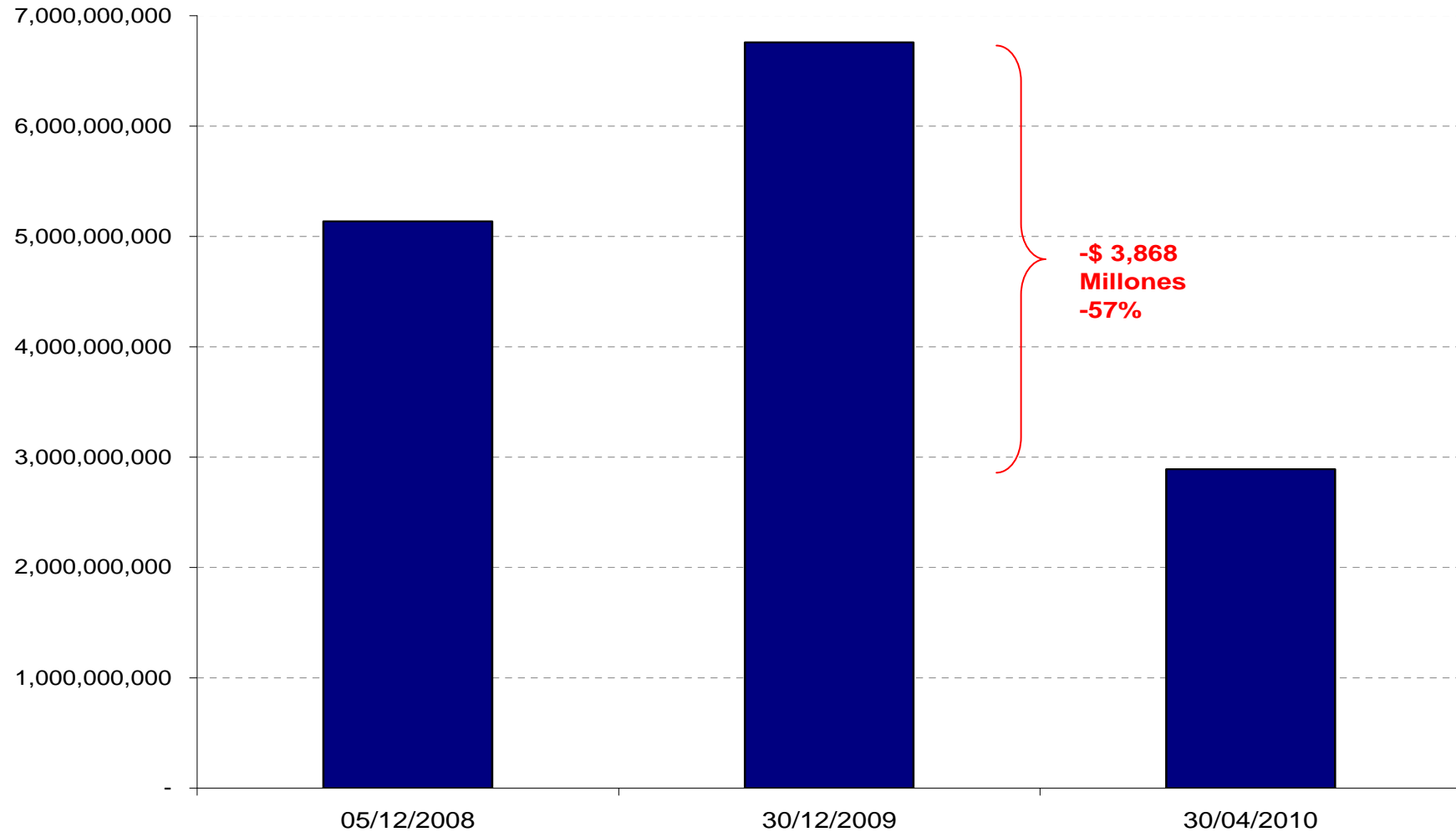
Repatriación de Capitales

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. A diciembre del 2009 las tenencias totalizaban \$6.760 MM.
4. **Se han desarmado posiciones por \$ 5,260 MM.**
5. Cabe destacar que se ha verificado durante el 2009 una importante suba de los precios de estos activos. **El FGS ha logrado capitalizar esta suba realizando ganancias en una parte importante de los activos del exterior. La posición extranjera disminuyó del 5,23% al 1,94% de la cartera.**
6. Al 30.04.10 queda aún pendiente de desarmar \$ 2,891 MM .



Inversiones en Títulos extranjeros

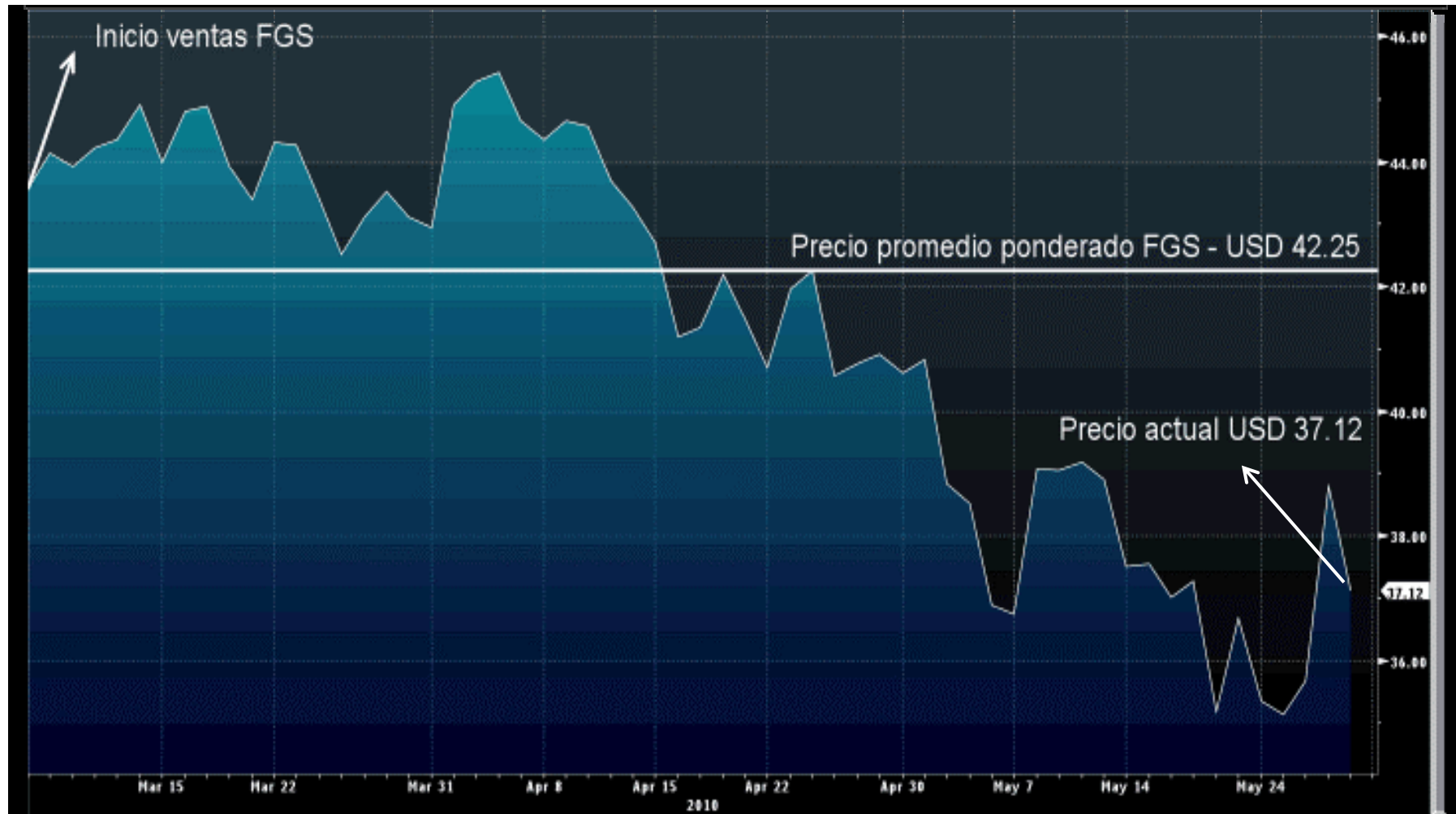
Variación del Rubro Títulos extranjeros entre el 05.12.08 y el 30.04.10





Ventas de Activos del Exterior

Evolución de Tenaris





Ventas de Activos del Exterior

Evolución de Telefónica España





Ventas de Activos del Exterior

Evolución de los activos vendidos previa crisis Europea, promedios y participación de mercado.

Especie	Volumen	Precio inicio ventas	Precio Prom Pond	Total Pesos	Part Mercado*	Precio al 28/05/2010	Variación Acumulada**
Tenaris (Acc. Ordinarias)	1.262.119	85,37	88,8819	112.179.507	25,53%	73,55	-17,25%
Total dólar							
ADR Tenaris	8.863.843	43,67	42,2469	374.469.658	10,66%	37,12	-12,14%
ADR Repsol	363.159	24,29	23,9103	8.683.254	16,96%	20,52	-14,18%
ADR Santander	121.292	14,19	13,1784	1.598.432	0,55%	10,15	-22,98%
ADR Telefonica	1.277.656	70,92	69,1588	88.361.164	18,78%	57,37	-17,05%
Total Euros							
TEFE	12.340.214	17,76	17,5303	216.327.684	10,34%	15,70	-10,44%

* Para la participación en mercado se toma el promedio diario del total de días operados.

** Para la variación acumulada se toma el precio promedio ponderado contra el precio al 28/05/2010.



Financiamiento al Tesoro de la Nación



Financiamiento al Tesoro

- El Fondo de Garantía de Sustentabilidad financió en forma neta al Tesoro Nacional por \$5,444 millones en 2009 y por \$ 916 millones en lo que va de 2010 .
- Los cupones de deuda pública en concepto de amortización e intereses ascendieron a \$17,648 millones en 2009 y \$7,483 millones respectivamente en lo que va de 2010 .
- La suscripciones de bonos (como se observa en el cuadro a continuación) fueron realizadas en su totalidad a precios de mercado con Títulos públicos en dólares con liquidez en el mercado secundario.
- La suscripción de bonos en dólares permite una mayor diversificación en la cartera de títulos públicos ya que el FGS cuenta con instrumentos ajustados por CER, BADLAR, pesos, euros y dólares.



Financiamiento al Tesoro

Suscripciones 2010 al 30.04.10 títulos en dólares.

FECHA	Título	Moneda	V.N.	Precio	TIR	Monto Moneda original	Monto en \$
23/04/2010	BONAR X en Dólares Vto. 04/2017	U\$\$	388,035,569	79.8827	11.6%	309,973,393	1,199,999,997
15/04/2010	BONAR X en Dólares Vto. 04/2017	\$	316,957,210	315.5000	10.9%	999,999,998	999,999,998
29/03/2010	DISCOUNT en Dólares Ley Argentina Vto. 12/2033	U\$\$	394,174,588	96.3229	11.8%	379,680,477	1,455,315,268
18/03/2010	DISCOUNT en Dólares Ley Argentina Vto. 12/2033	U\$\$	167,821,804	89.3805	12.6%	150,000,000	579,195,000
18/03/2010	DISCOUNT en Dólares Ley Argentina Vto. 12/2033	\$	365,085,113	345.1250	12.5%	1,260,000,000	1,260,000,000
10/03/2010	DISCOUNT en Dólares Ley Argentina Vto. 12/2033	\$	411,585,365	328.0000	13.1%	1,349,999,997	1,349,999,997
27/01/2010	BONAR X en Dólares Vto. 04/2017	U\$\$	333,309,168	78.7500	12.2%	262,480,970	990,603,180
22/01/2010	BONAR X en Dólares Vto. 04/2017	U\$\$	190,652,396	80.0000	11.9%	152,521,917	574,550,061
22/01/2010	BONAR X en Dólares Vto. 04/2017	\$	387,351,912	304.4960	11.6%	1,179,471,078	1,179,471,078



Acciones - Dividendos en efectivo



Acciones

Dividendos en efectivo (en pesos) correspondiente al FGS

	Dividendos en efectivo correspondientes al FGS	
	2009	2010 (*)
Telecom Argentina S.A.	0	263.100.926
Siderar S.A.	0	99.248.425
Banco Macro S.A.	45.913.152	64.286.404
BBVA Banco Francés S.A.	2.626.007	36.013.820
Banco Patagonia S.A.	20.205.749	34.226.560
Molinos Río de La Plata S.A.	47.979.930	31.061.951
Consultatio S.A	5.191.623	10.710.446
Resto Empresas	188.733.729	38.229.657
TOTAL	310.650.190	576.878.189

(*) Montos estimados

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Comisión Nacional de Valores e Información de las empresas



Operatoria en el mercado



Operatoria en mercado secundario: Contrapartes

Política de Transparencia

Criterios de elegibilidad de Operadores de Mercado según Acta N° 20/2010

Operadores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires:

1. Sociedades de bolsa de bancos privados
2. Sociedades de bolsa de bancos públicos.
3. Las 15 primeras sociedades de bolsa que hayan estado en los últimos 3 años en el ranking anual dentro de los primeros 15 operadores, en términos de activos operados en los últimos tres años según la información disponible en la página web del Merval.

Operadores del Mercado Abierto Electrónico:

1. Bancos de primera línea según lineamientos internos de ANSES y/o conforme ranking elaborado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y el Mercado Abierto Electrónico (MAE).
2. Los 10 primeros bancos de primera línea, según ranking a enero de 2010 de los últimos 12 meses realizado por la Subdirección de Operación del FGS en base a los rankings elaborados por la BCBA y el MAE.



Mesa de Operaciones del FGS

Política de Transparencia

La Mesa de Operaciones del FGS dependiente de la Gerencia de Transacciones y Operaciones cuenta con:

- **ACCESO RESTRINGIDO ELECTRÓNICO:** sistema de acceso a la Mesa de Operaciones por medio de tarjetas magnéticas de uso exclusivo para Operadores, Gerentes y el Subdirector del FGS.
- **VENTANAS ESMERILADAS:** ventanas con tratamiento esmeril para procurar la privacidad y la protección de la información.
- **3 TERMINALES DE BLOOMBERG:** 3 Terminales con Servicio de Información Financiera en tiempo real - BLOOMBERG ubicadas 2 en la Mesa de Operaciones y 1 en la Oficina del Gerente de Transacciones y Operaciones de FGS.
- **8 PUESTOS DE TRABAJO:** 8 puestos de trabajo equipados con 1 PC y 4 Monitores por Puesto.
- **8 CONSOLAS y GRABADORAS “ETRALI MACH 3”:** 8 consolas telefónicas Marca ETRALI Mod. MACH 3 con sistema de grabación permanente de comunicaciones, Tecnología Punto a Punto y Pantalla táctil.
- **2 PANTALLAS DE TV:** 2 pantallas de TV por cable para suministrar información minuto a minuto.
- Actualmente el FGS tiene un sistema de grabación de operaciones, y se encuentra en proceso de contratación con las distintas contrapartes la colocación de líneas punto a punto.
- Se encuentra en proceso de contratación el servicio de Reuters, el cual brindará información en real time sobre precios de diversos activos financieros.



Transparencia-información



Política de Transparencia-Información.

- Desde diciembre de 2009 el FGS cuenta con un portal en Internet al que se puede acceder a través de la página web de ANSES (www.anses.gov.ar) en donde se publican mensualmente los informes de evolución de la cartera del FGS, todas las presentaciones realizadas ante la Comisión Bicameral de Control de Fondos, el listado completo y actualizado de las inversiones que realiza el Fondo, y los criterios de inversión. Allí también se puede consultar todo lo relativo a los Órganos de Control del FGS y Órganos de Decisión.
- **Asimismo, desde diciembre de 2009 el FGS también publica la evolución de su cartera de manera mensual y periódica. Con datos desagregados sobre la composición de las inversiones, variaciones globales y por rubros.** Siendo todos estos datos de público conocimiento y de alta difusión en la prensa nacional e internacional.
- **El grado de transparencia que ha desarrollado el FGS-ANSES mediante su página web con datos actualizados, informes mensuales y presentaciones periódicas a todos los organismos que así lo requieren, lo ubica actualmente entre los fondos de pensión del mundo que mayor y más actualizada información brindan al público en general.**

Proyectos 2010 del FGS



Proyectos para el año 2010

Compromisos asumidos

- Suscripción de Acta Acuerdo ANSES-SIGEN, en el marco del “Programa de Regularización del Ambiente de Control Interno de los organismos y entidades comprendidos en el ámbito de la SINDICATURA GENERAL DE LA NACION, Resolución SIGEN N° 114/2004”. La misma se llevó a cabo el pasado 29 de abril de 2010.
- Incorporación del FGS a “Carta Compromiso con el Ciudadano”. Se encuentra en la etapa de aprobación, para su posterior publicación.



Proyecto Normatización de Procesos Clave

Procesos claves normatizados (Once):

- Circuito de participación en asambleas corporativas.
- Circuito de elevación de Informes Técnicos Trimestrales.
- Proceso de estructuración de proyectos.
- Control de prendas inscriptas.
- Circuito de análisis de préstamos prendarios y pago a las administradoras.
- Informe Técnico.
- Control de cumplimiento de las políticas de inversiones.
- Operaciones de mercado.
- Concertación de Plazos Fijos.
- Valuación de los activos del FGS.
- Control de cumplimiento de la normativa de valuación de activos del FGS.

A aprobarse próximamente en el marco del compromiso con SIGEN (Cuatro):

- Operaciones ofrecidas por el Ministerio de Economía.
- Operaciones ofrecidas por el B.C.R.A.
- Fondos comunes de inversión.
- Inciso "Q".



Proyectos del Plan Operativo Anual 2010

Proyectos incluidos en el Plan Operativo Anual 2010 (POA)

- Normatización de los procesos clave identificados para la gestión del FGS. Este proyecto constituye una segunda etapa de normatización de los procesos claves; subprocesos y/o mejora de los circuitos aprobados en la primera etapa.
- Elaboración del Tablero de Mando del FGS.
- Confección de Manuales de RSE para las empresas donde el FGS tuviera intereses.
- Confección del Código de Buenas Prácticas del FGS
- Elaboración de un Código de Conducta del FGS
- Proyecciones del SIPA y sustentabilidad del régimen de reparto.



Proyectos para el año 2010- SAP

Implementación de nuevas herramientas informáticas - SAP

La creación del FGS, que por su dimensión es el mayor de Latinoamérica, generó la necesidad de adquirir una herramienta para administrarlo.

ANSES está trabajando en la implementación de una solución informática integral a través de SAP, y dicho proveedor cuenta con un producto específico TRM (Treasury and Risk Management), para los requerimientos de la Subdirección de Operaciones de administración de carteras de Inversión.

Consta de diferentes módulos:

- Modulo Transaccional
- Análisis de Riesgo de Mercado (Value at Risk, NPV, simulador de Tasas, Calculador de precios)
- Análisis de Riesgo de Crédito (Limites, utilización de los creditos)
- Análisis de Portafolio (Cálculos de Rentabilidad)
- Reportes : standard, personalizados, Reportes de Control, reportes de límites, reportes gerenciales.

Como primera etapa se esté poniendo en productivo el módulo de operaciones y se espera que esté operativo en junio 2010 .

Este módulo consta de:

- Operatoria de la Mesa de Operaciones (análisis exposición, fácil entrada de transacciones, instrucciones permanentes, chequeo de límites en línea)
- Operatoria del Back y Middle Office: definición flexible de procesos, liquidación, correspondencia, ajustes a tasas de interés, pagos, monitor alertas.
- Contabilidad : valoración de acuerdo con diferentes planes de cuentas en áreas paralelas.
- Reportes