



---

# Fondo de Garantía de Sustentabilidad

## Comisión Bicameral del FGS

Lic. Diego Bossio  
Director Ejecutivo de ANSES

# 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. Financiamiento al Tesoro de la Nación
6. Acciones – Dividendos en Efectivo.
7. Fondos Comunes De Inversión.
8. Operatoria en el Mercado.
9. Transparencia-Información.
10. Proyectos FGS (2010-2011).



---

## Detalle, composición y variación de la cartera del FGS al 29.10.10

---



# Variación del FGS 05/12/08 – 29/10/10

(en millones de pesos y %)

05/12/08		\$98.083 M	
29/10/10		\$170.647 M (*)	
Variación	+	\$72.564 M	+74%

Cabe destacar que \$3.357 MM corresponden a integraciones de Anses Previsional al FGS por superávit de ejercicio 2008 y 2009 de acuerdo al siguiente cronograma : el 03.12.2009 por \$ 370,7 MM y por \$330 MM, el 12.02.2010 por \$ 1.000 MM, el 22.02.2010 por \$ 1,000 MM y el 4.08.2010 por \$ 656 MM

(\*) Información provisoria sujeta a ajustes y revisión

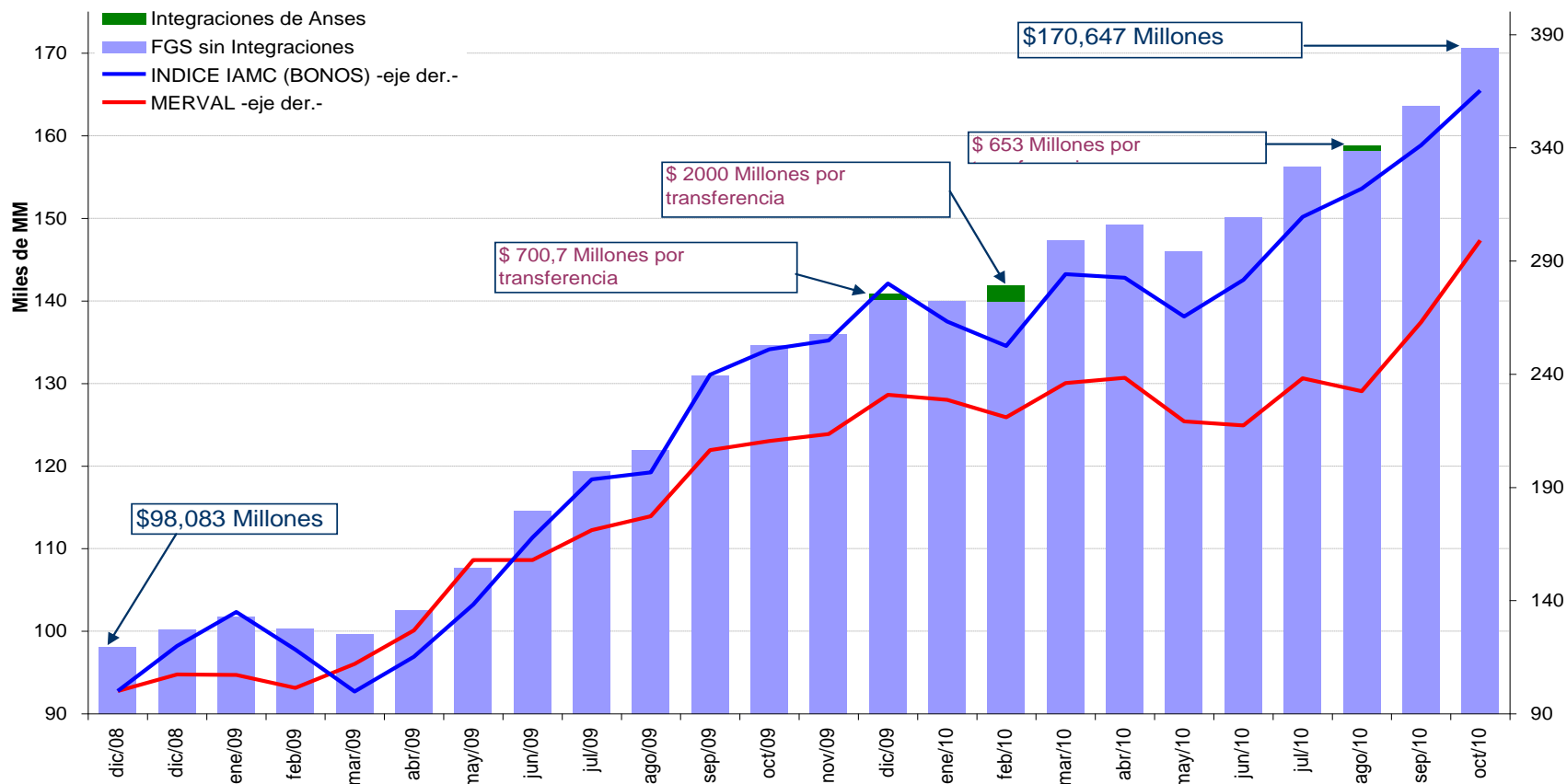


# Revalorización del FGS

Evolución mensual de la cartera del FGS e Índice Merval (acciones) y IAMC (bonos)  
05.12.08 al 29.10.10

Desde el 5/12/08 hasta el 29/10/10, el FGS creció en \$ 72.564 millones (+74%).

Ind. Merval, IAMC base 5-dic-08= 100



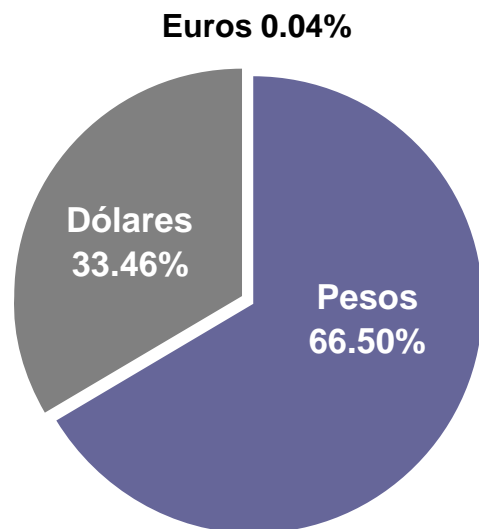
Fuente: FGS, IAMC, Bolsar



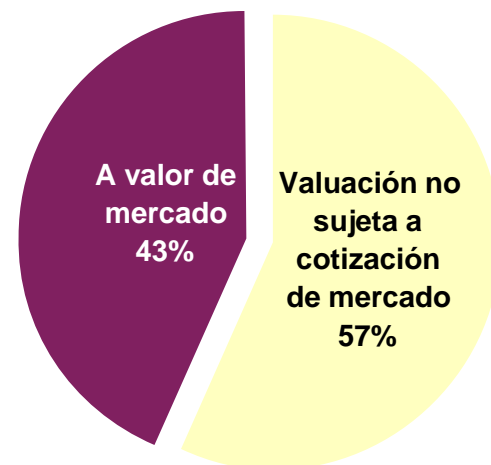
# Cartera por Moneda de Origen y Criterio de Valuación

Cartera del FGS al 29.10.10

Composición por Monedas<



Composición por Criterio de valuación



A diciembre de 2008 la composición por moneda presentaba un 81,10% en pesos , un 18,79% en dólares y 0,11% en Euros.



# Variación de la cartera del FGS

Entre el 05.12.08 y el 29.10.10 (\*)

Rubro	Cartera FGS al 05/12/2008		Cartera FGS al 29/10/2010		Variación
	Monto	Participación	Monto	Participación	
DEPOSITOS EN BANCOS	3,519	3.59%	15,420	9.04%	338.18%
OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO DE LA NACIÓN	58,365	59.51%	94,673	55.48%	62.21%
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTES ESTATALES	639	0.65%	654	0.38%	2.26%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1,611	1.64%	1,756	1.03%	8.98%
PLAZO FIJO	10,215	10.41%	13,387	7.84%	31.05%
ACCIONES	7,844	8.00%	20,479	12.00%	161.08%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	3,156	3.22%	2,651	1.55%	-15.99%
TÍTULOS VALORES EXTRANJEROS	5,139	5.24%	858	0.50%	-83.30%
CÉDULAS Y LETRAS HIPOTECARIAS	60	0.06%	30	0.02%	-50.29%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS	3,577	3.65%	3,537	2.07%	-1.13%
OTROS FIDEICOMISOS FINANCIEROS	1,578	1.61%	219	0.13%	-86.15%
PROYECTOS PRODUCTIVOS O DE INFRAESTRUCTURA	2,183	2.23%	16,869	9.89%	672.79%
OTROS	196	0.20%	113	0.07%	-42.25%
<b>TOTAL</b>	<b>98,083</b>	<b>100.00%</b>	<b>170,646</b>	<b>100.00%</b>	<b>73.98%</b>

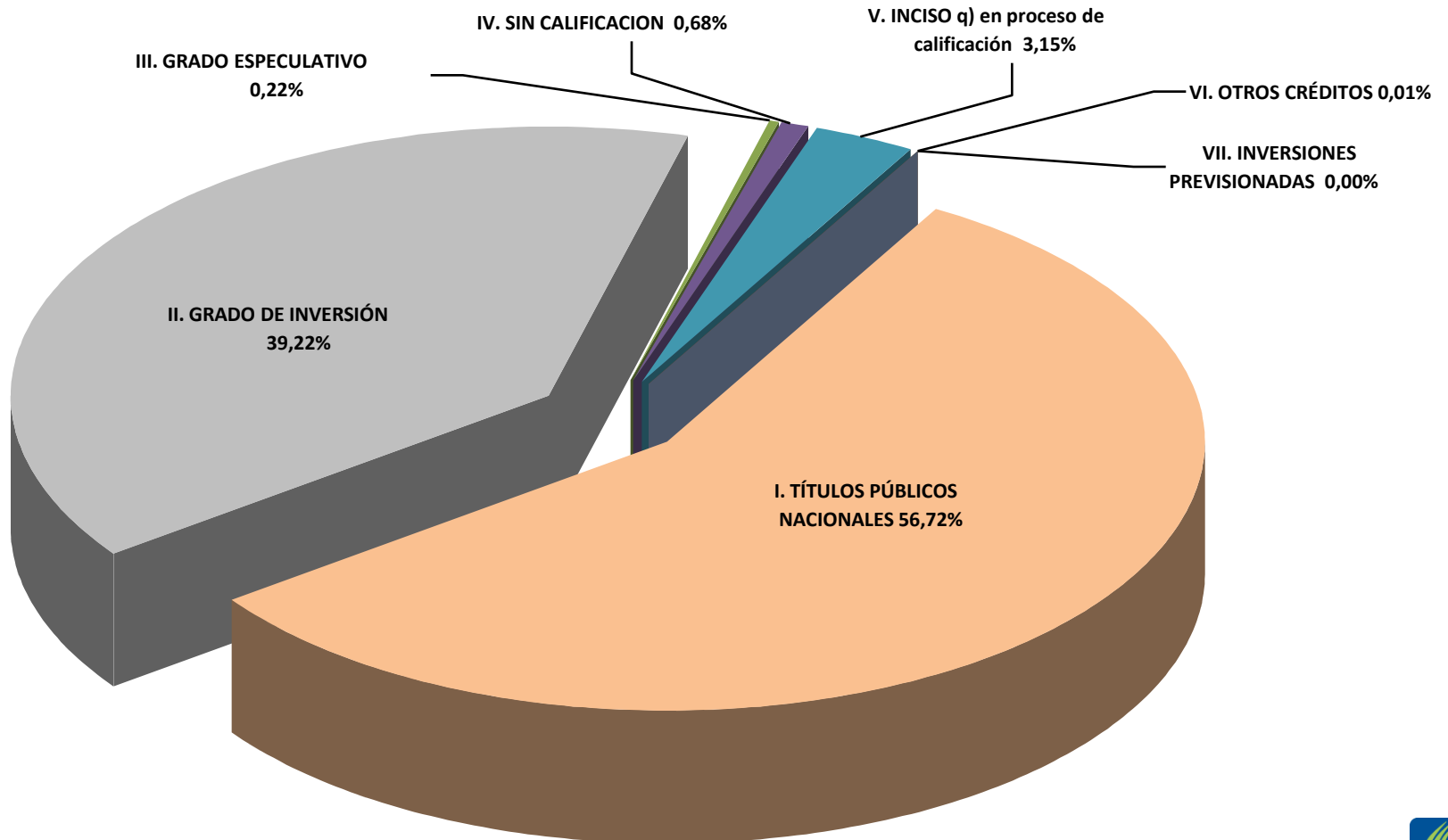
Los Depósitos en Bancos al 29/10/2010 se componen de USD 3,616.5 millones, € 1.1 millones y \$ 1,248.3 millones.

(\*) Información provisoria sujeta a ajustes y revisión



# Cartera del FGS

## Distribución de la cartera según su calificación





---

# Incremento del Financiamiento al Sector Productivo

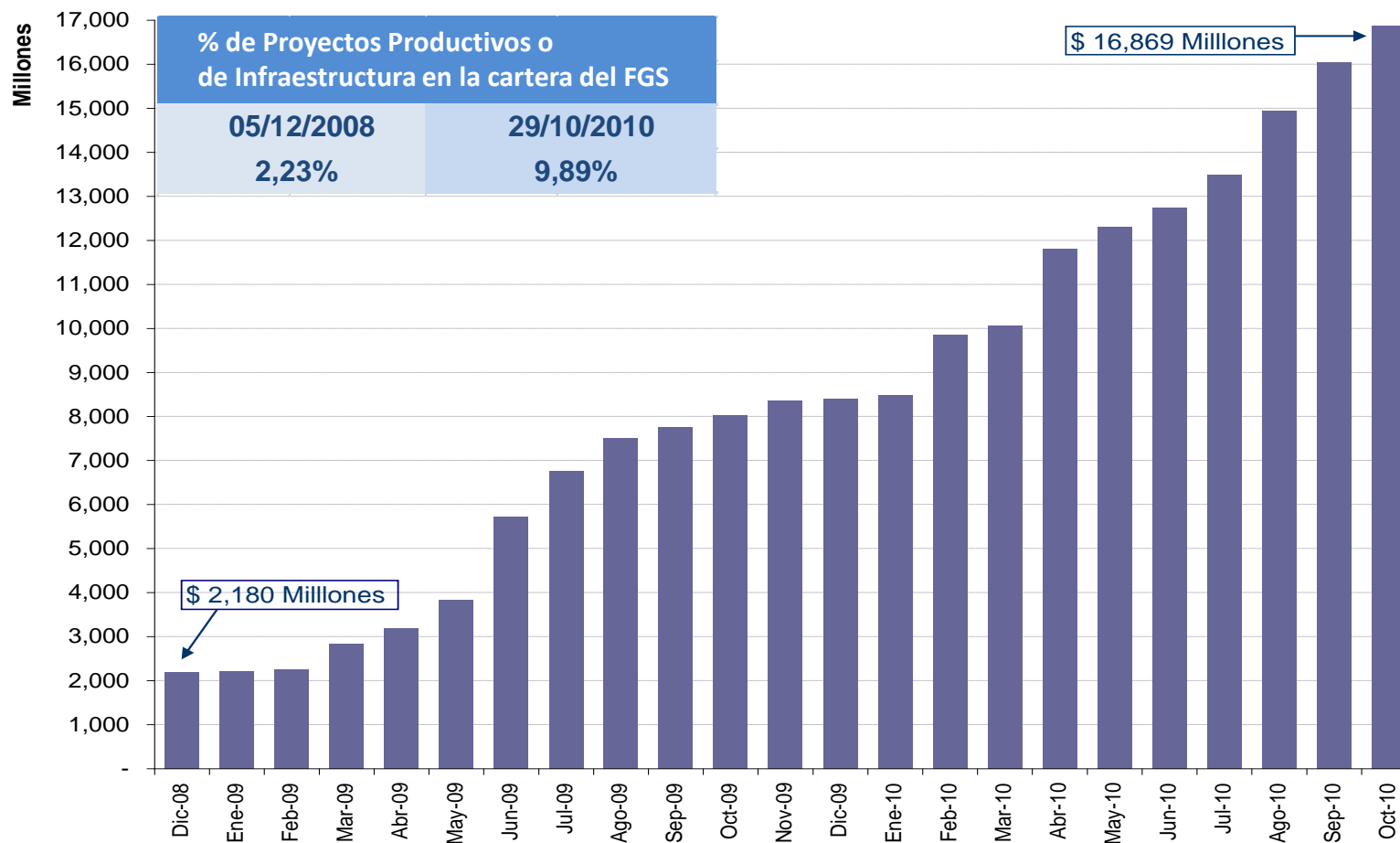
---



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

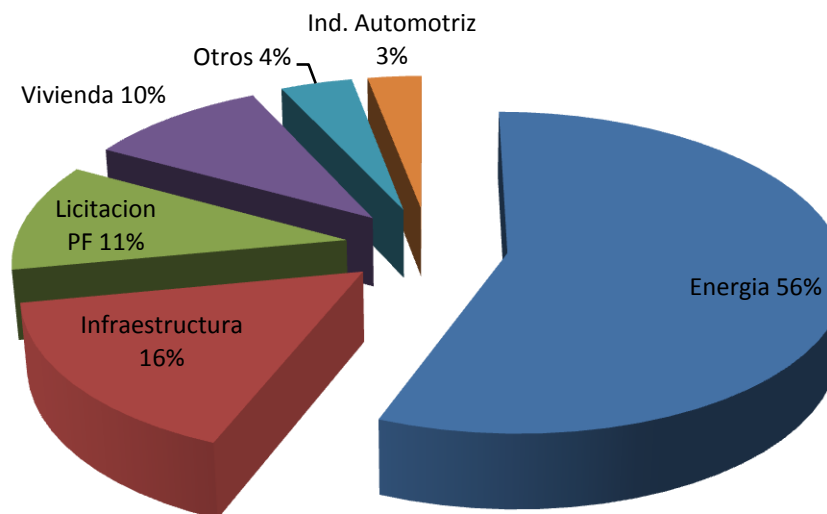
Variación del Inciso Q entre el 31.12.08 y el 29.10.10

Desde el 31/12/08 hasta el 29/10/10, el FGS incrementó el inciso Q en \$ 14.689 millones (674%).



# Financiamiento por sectores

Inversiones efectuadas entre el 05.12.08 y el 29.10.10



- El sector energético representa el principal destino de las inversiones productivas de ANSES, con el **56% del total**.
- FGS es el principal inversor del sector energético de la Argentina.

Desembolsos 2009: \$ 4.611 millones  
Desembolsos 2010: \$ **5.770 millones (hasta 30/10/10)**.

Los proyectos financiados tienen una capacidad de generación de energía de 3.827 megavatios ( es decir 20% de la oferta energética total del país).



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

Principales proyectos de Energía y Obra Pública 2010

PROYECTOS INCISO Q)	Rubro	Monto Invertido (millones)	Monto a invertir (millones)
Central Nuclear Atucha II (NASA)	ENERGÍA 745 MW	\$ 5.632	\$ 1.660
Central Energética Brigadier López (ENARSA)	ENERGÍA 280 MW	\$ 829	\$ 536
Central Energética Barragán (ENARSA)	ENERGÍA 560 MW	\$ 1.527	\$ 1.164
Infraestructura Vial	OBRA PÚBLICA	\$ 2.563	\$ 1.031
Infraestructura Hídrica	OBRA PÚBLICA	\$ 557	\$ 382



# Préstamo de General Motors

## Proyecto “Viva”

- En julio de 2009 el FGS prestó a **General Motors (GM) \$ 259 millones** para financiar el nuevo **Chevrolet Agile**.
- La tasa de interés pactada fue **Badlar Privada + 6 %** y a **4 años** de plazo.
- La inversión de GM permitió alcanzar la producción de 100.000 vehículos (de los cuales se exporta el 85%), **reduciendo el déficit de la firma en u\$s 200 millones** con respecto a 2008.
- El proyecto permitió mantener **dos turnos laborales**, conservando el empleo de **1.050 trabajadores**.
- En el periodo 2009-2016, producto de este proyecto, ANSES recibirá **u\$s 23 millones** en concepto de **cargas sociales**. (Fuente: Dictamen FCE-UBA)
- GM anunció que en marzo de 2011 **cancelará en forma anticipada la totalidad del préstamo**, gracias al incremento de las ventas que obtuvo la compañía.



---

# 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:

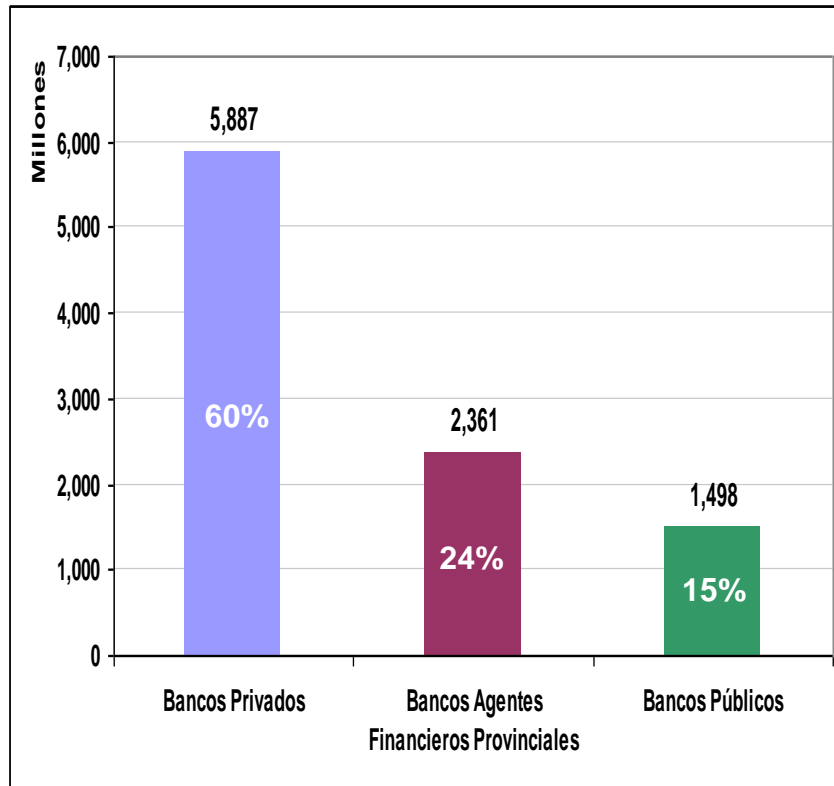
CALIFICADORA DE RIESGO	NIVEL MÍNIMO DE CALIFICACIONES DE CORTO PLAZO	
	PESOS	MONEDA EXTRANJERA
Fitch Ratings Ltd .	A3 (arg)	A3 (arg)
Moody s'Investors Service	A3.ar	A3.ar
Standard & Poor s'International Ratings Ltd.	raA-3	raA-3

- 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.

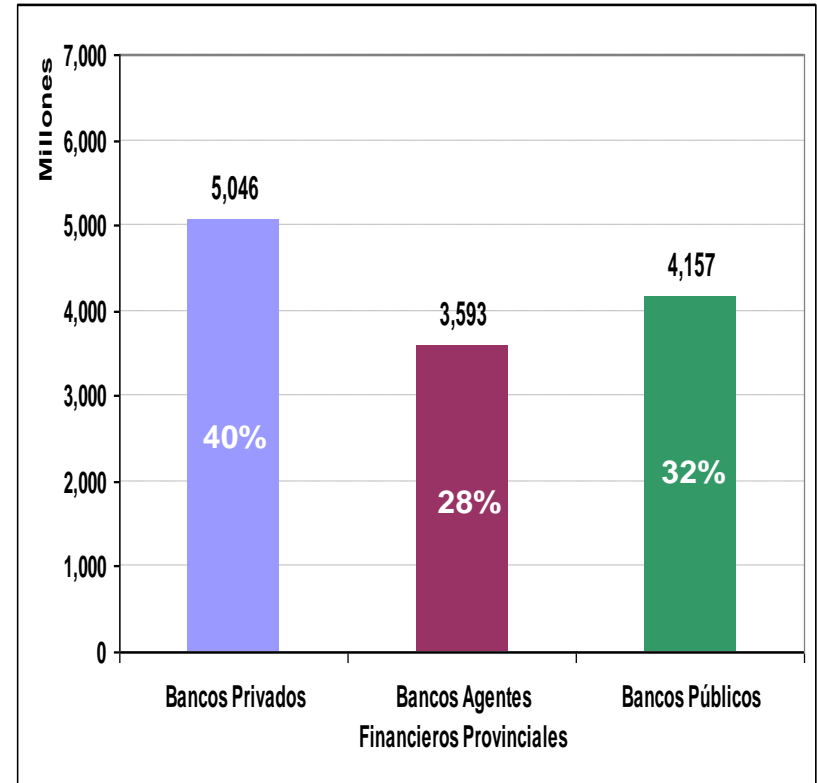


# Depósitos: Participación según Entidad Financiera

Agosto 2009 (fusión del FGS1 y FGS2)



Octubre 2010





# Posición de CDF según tipo de entidades.

Concepto	CAPITAL		
	Ago-09	Oct-10	Variación (%)
Total en Banco Públicos	1,497	4,157	177.69%
Agentes financieros de provincias	2,351	3,593	52.85%
Bancos Privados	5,886	5,046	14.26%
<b>TOTAL</b>	<b>9,734</b>	<b>12,796</b>	<b>31.46%</b>

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

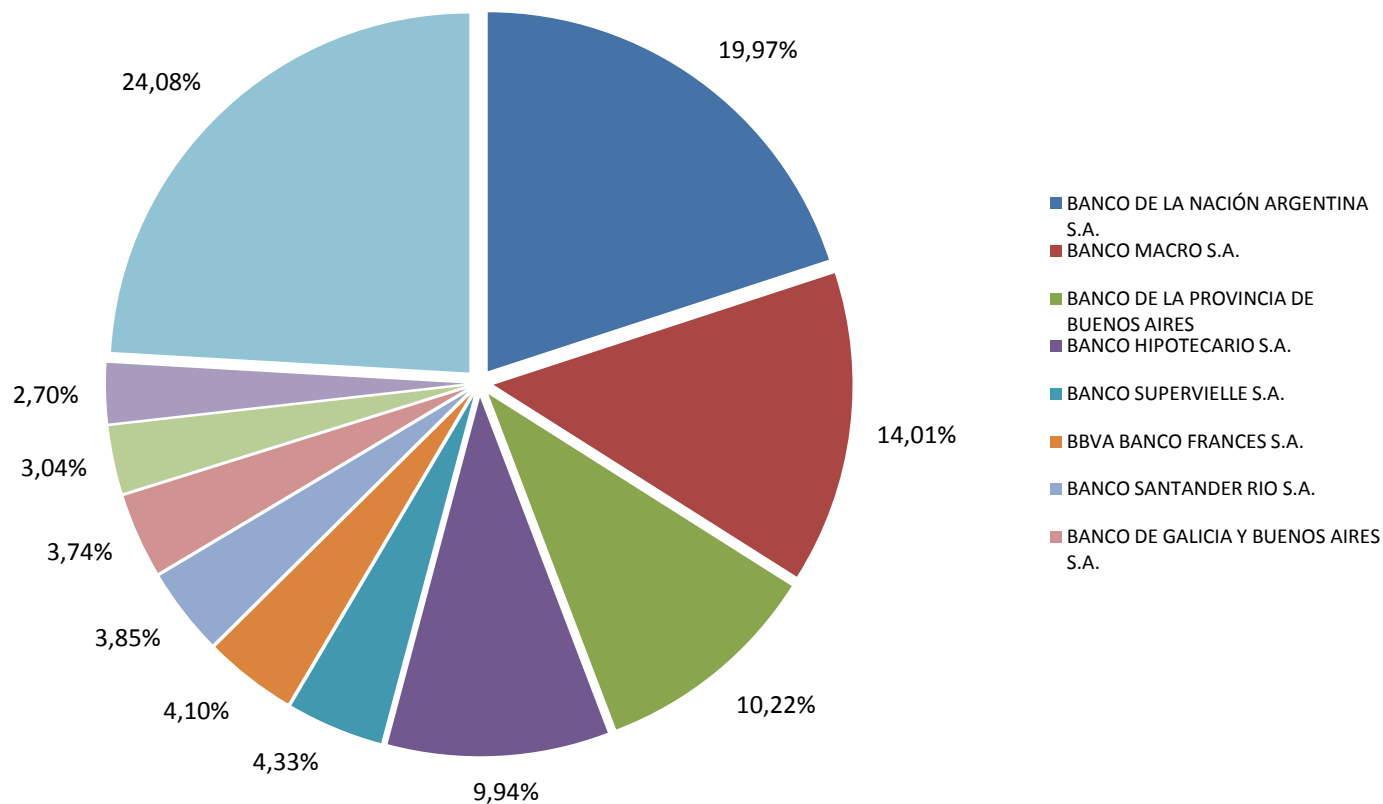
Concepto	CAPITAL		
	Ago-09	Oct-10	Variación (%)
Entidades financieras no bancarias	112	2,8	- 97.50%

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.



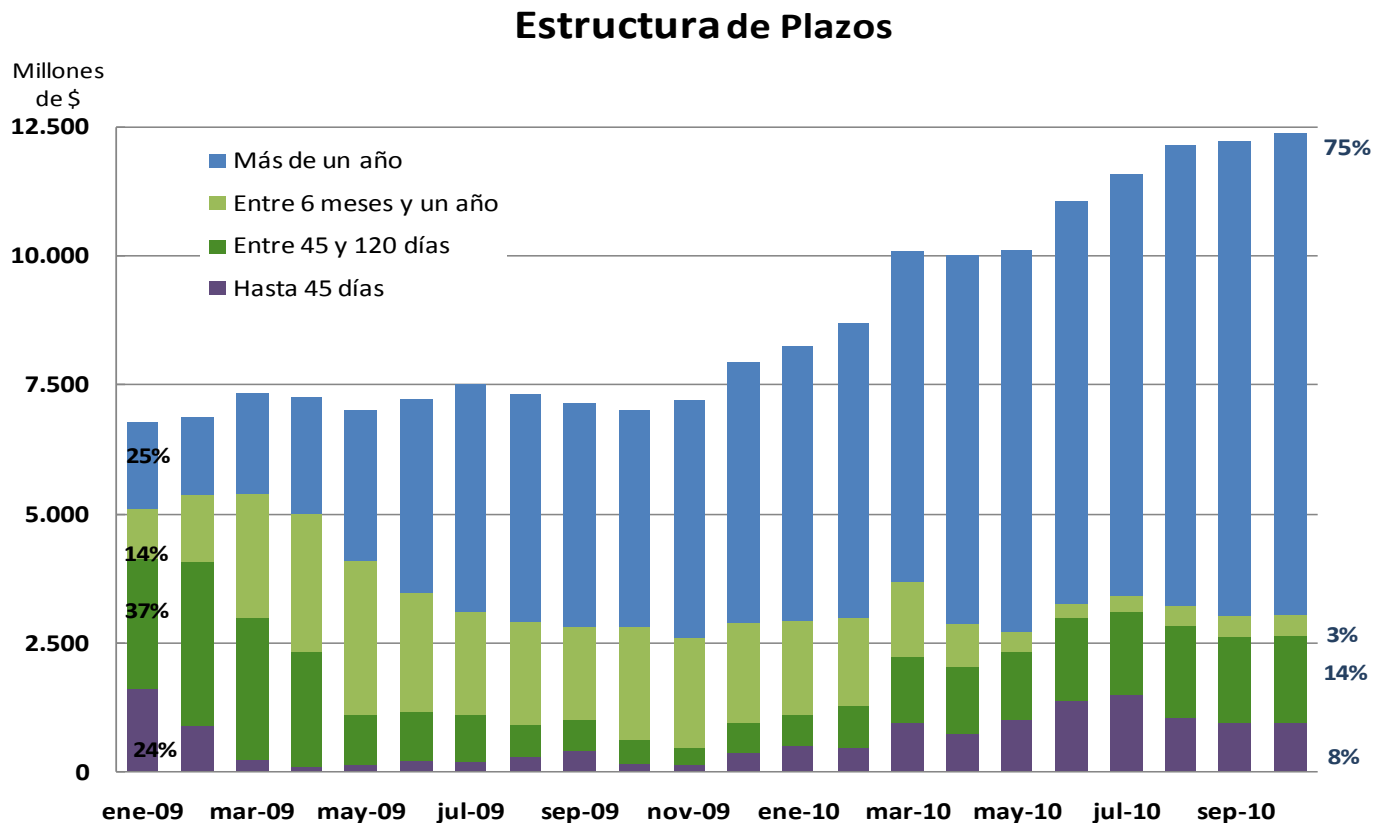
# Posición de CDF según tipo de entidades.

## Participación sobre el total de capital colocado al 28/10/2010

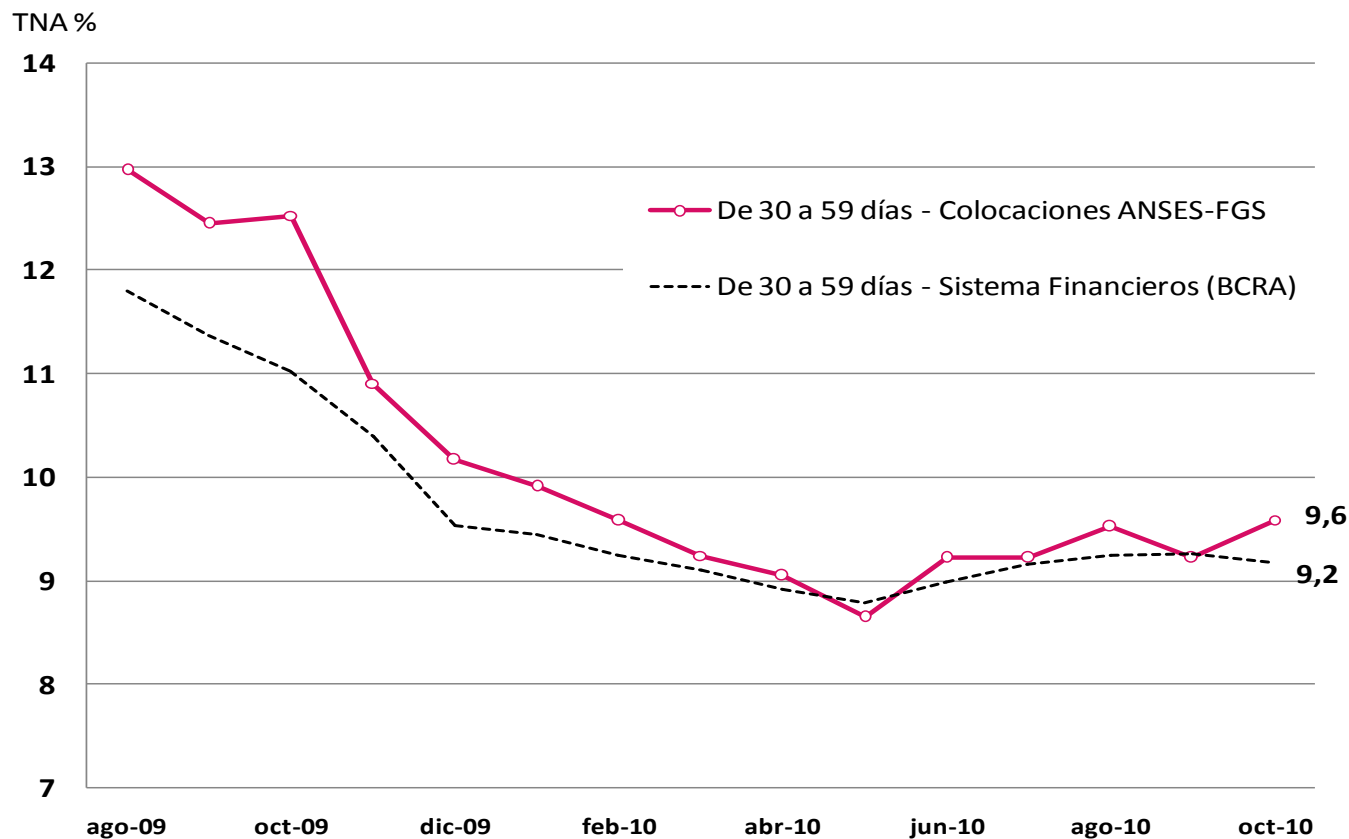


# Inversiones a Plazo Fijo: alargamiento en el plazo de colocación

El 75% de las colocaciones son realizadas a más de 365 días



# Las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo se encuentran en línea con las tasas del mercado financiero local (BCRA)



# Canalización de la liquidez

- Se **extendieron los plazos promedios** ponderados de los depósitos a tasa fija no dirigidos de 319 a 376 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 **177.69%** los depósitos, en comparación a Agosto de 2009. Destacándose, el Banco de la Nación Argentina donde se incrementó el capital colocado en un 2000.05%.
- Se **incrementó un 52.85%** la colocación de **depósitos en entidades que son agentes financieros de las provincias**, en comparación a Agosto de 2009.
- Se **redujo en un 97.50%** 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.



---

# Repatriación de capitales

---



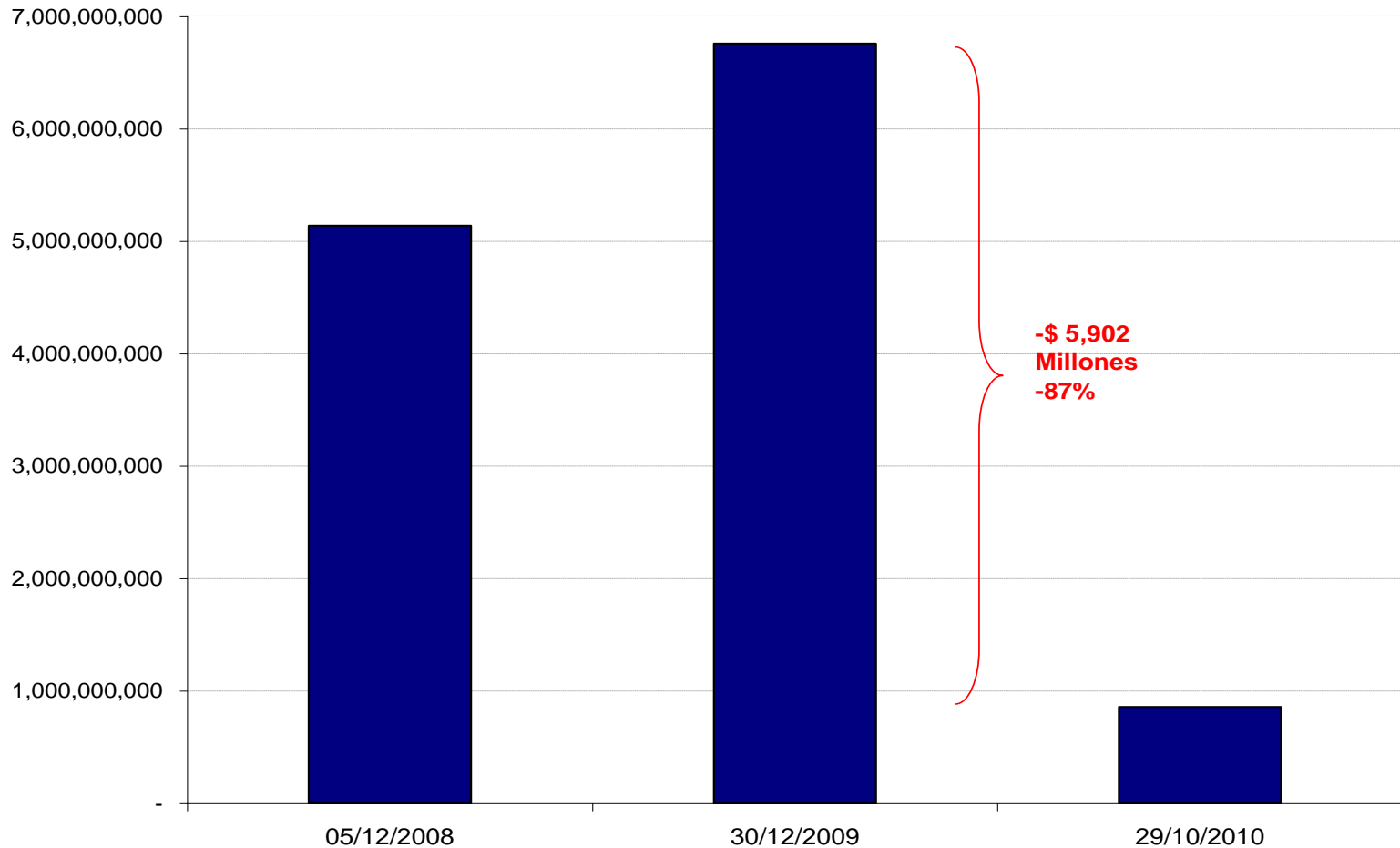
# Repatriación de Capitales

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 \$ 5,139 MM
3. A diciembre del 2009 las tenencias totalizaban \$6.760 MM.
4. **Se han desarmado posiciones por \$ 6,835 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 5,24% al 0,50% de la cartera.**
6. Al 29.10.10 queda aún pendiente de desarmar \$ 858 MM.



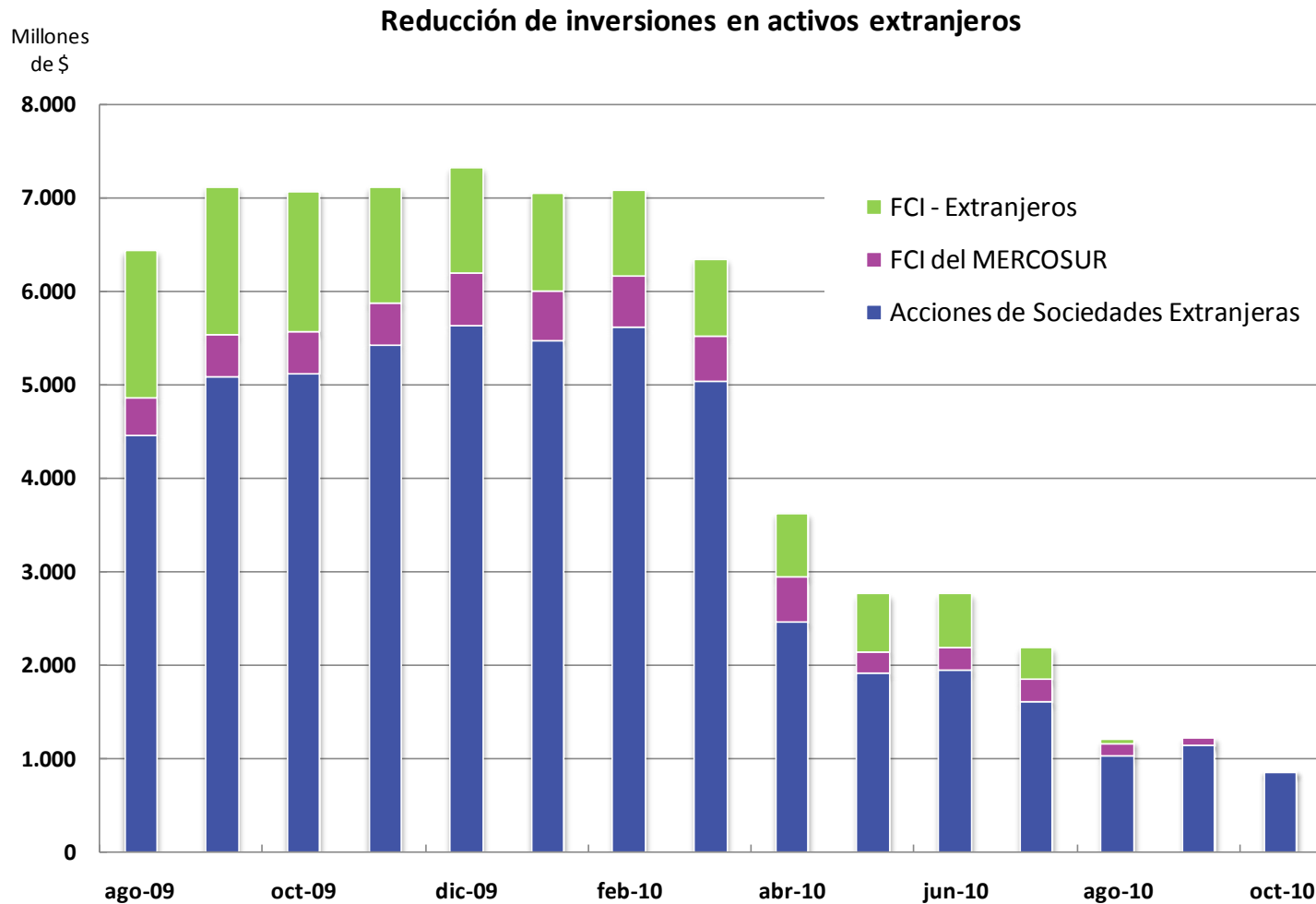
# Inversiones en Títulos extranjeros

Variación del Rubro Títulos extranjeros entre el 05.12.08 y el 29.10.10





# En los últimos ocho se redujo ampliamente la tendencia de inversiones en activos extranjeros



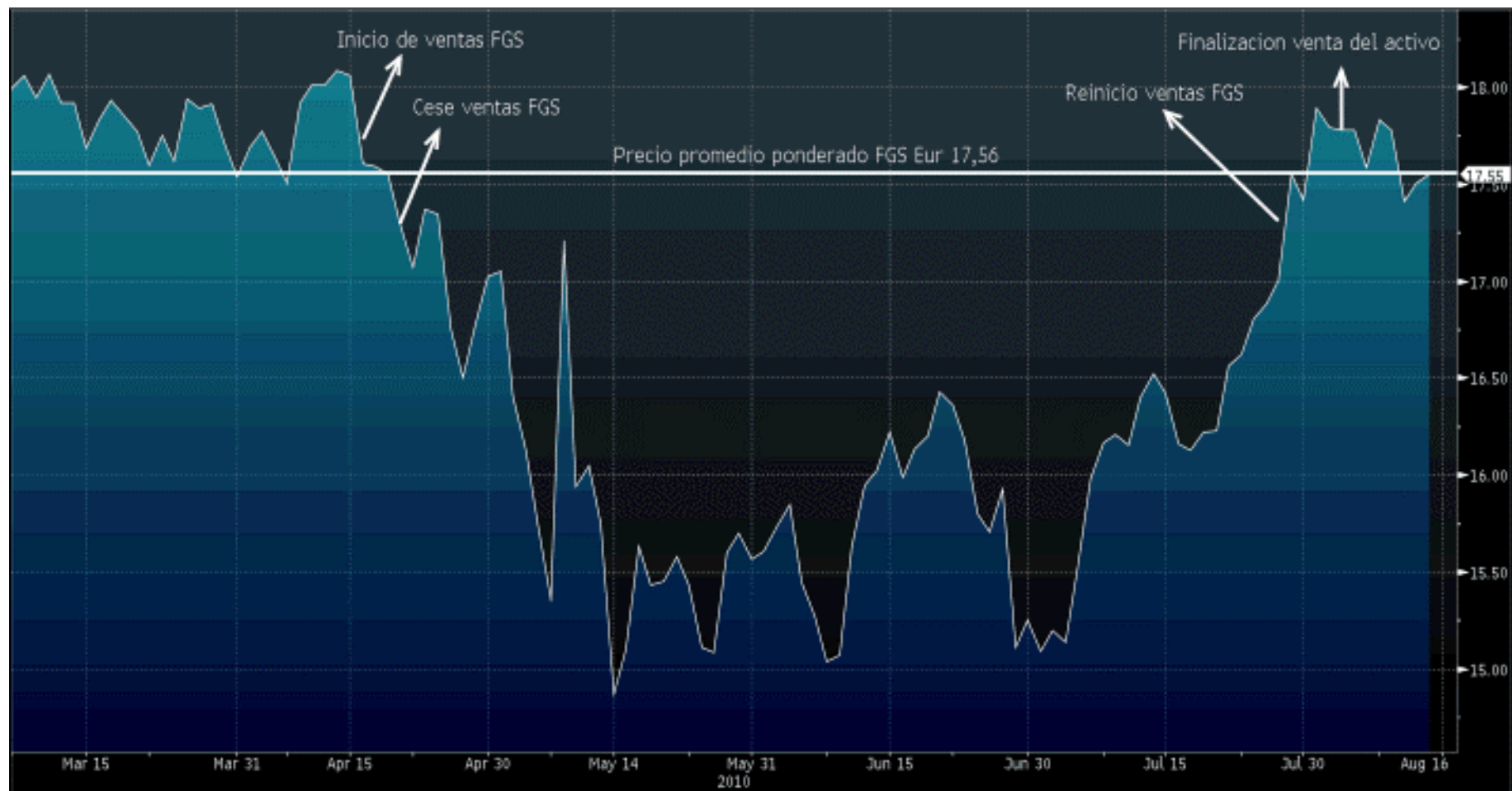
# Ventas de Activos del Exterior

## Evolución de Tenaris



# Ventas de Activos del Exterior

## Evolución de Telefónica España



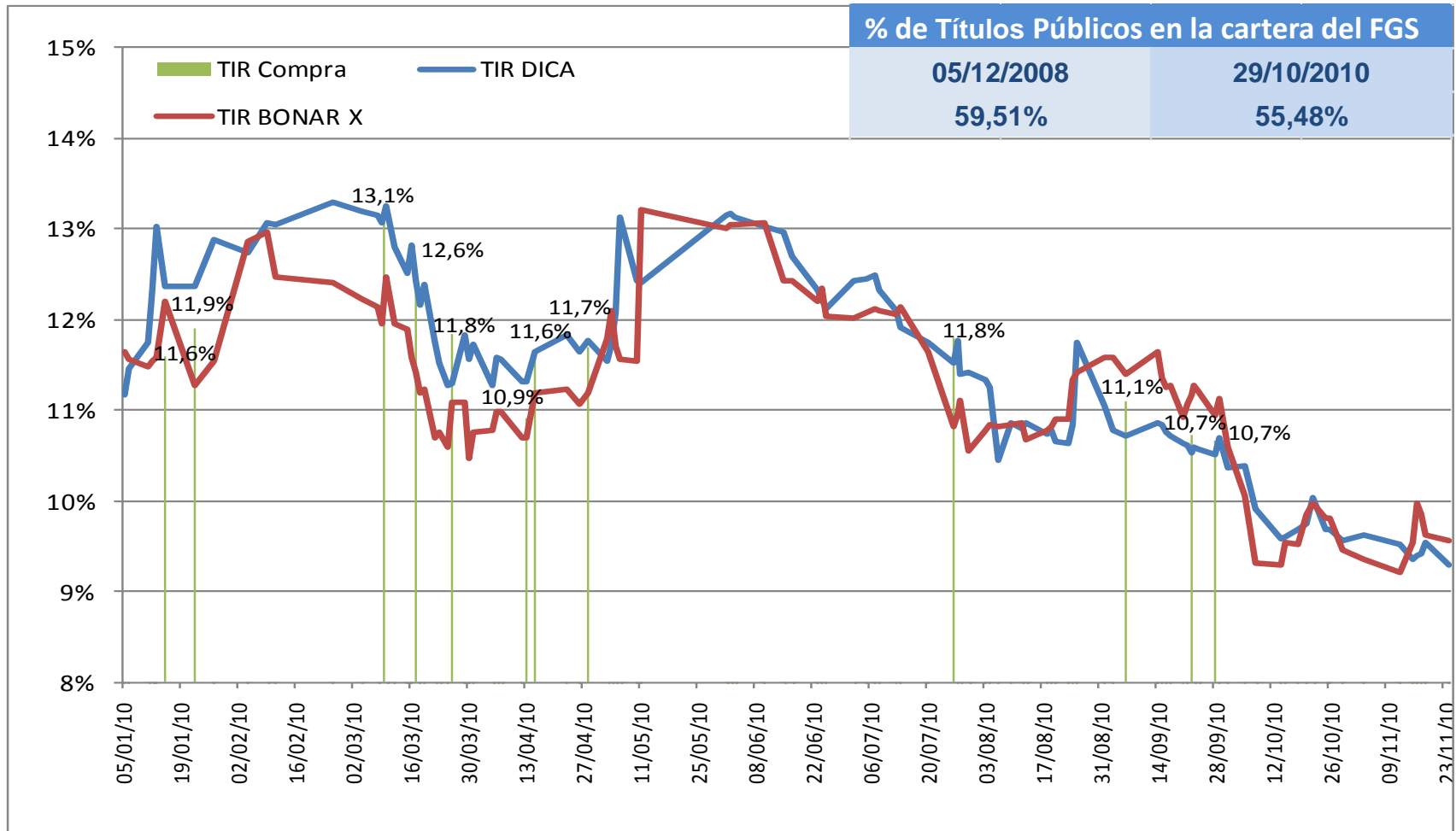
---

# Financiamiento al Tesoro de la Nación

---



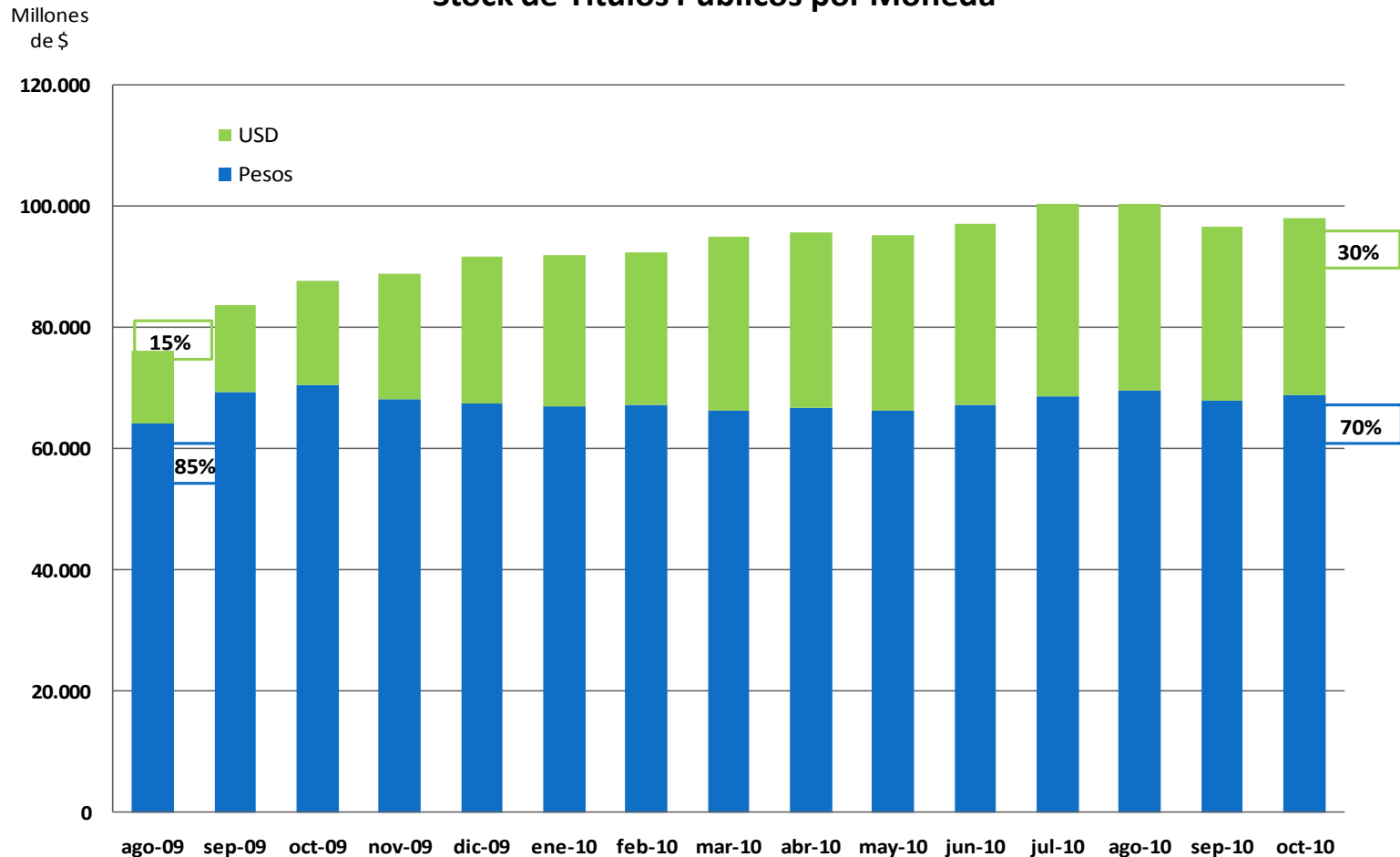
# Financiamiento al Tesoro de la Nación



# Diversificamos monedas al duplicar la proporción de tenencias de títulos públicos en moneda extranjera

El 95,24% del total suscripto de títulos públicos durante 2010 ha sido en títulos denominados en USD

## Stock de Títulos Públicos por Moneda



---

# Acciones - Dividendos en efectivo

---



# Acciones

## Dividendos en efectivo (en pesos) correspondientes 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
<b>TOTAL</b>	<b>310.650.190</b>	<b>576.878.189</b>

(\*) Montos estimados

**FUENTE:** Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Comisión Nacional de Valores e Información de las empresas.





# Acciones-FGS

- Sobre las 43 emisoras con sus subsidiarias locales:
- Cantidad de personal **150.527**
- Porcentaje de impuestos derivados a la Seguridad Social

Ganancias	\$ 2.297 M
IVA	\$ 5.285 M
Aportes y Contribuciones	\$ 4.484 M
<b>Total</b>	<b>\$12.066 Millones</b>

Valor de Mercado tenencia FGS \$17.614 millones

Dato importante:

El retorno por contribuciones e impuestos es 68% del capital.



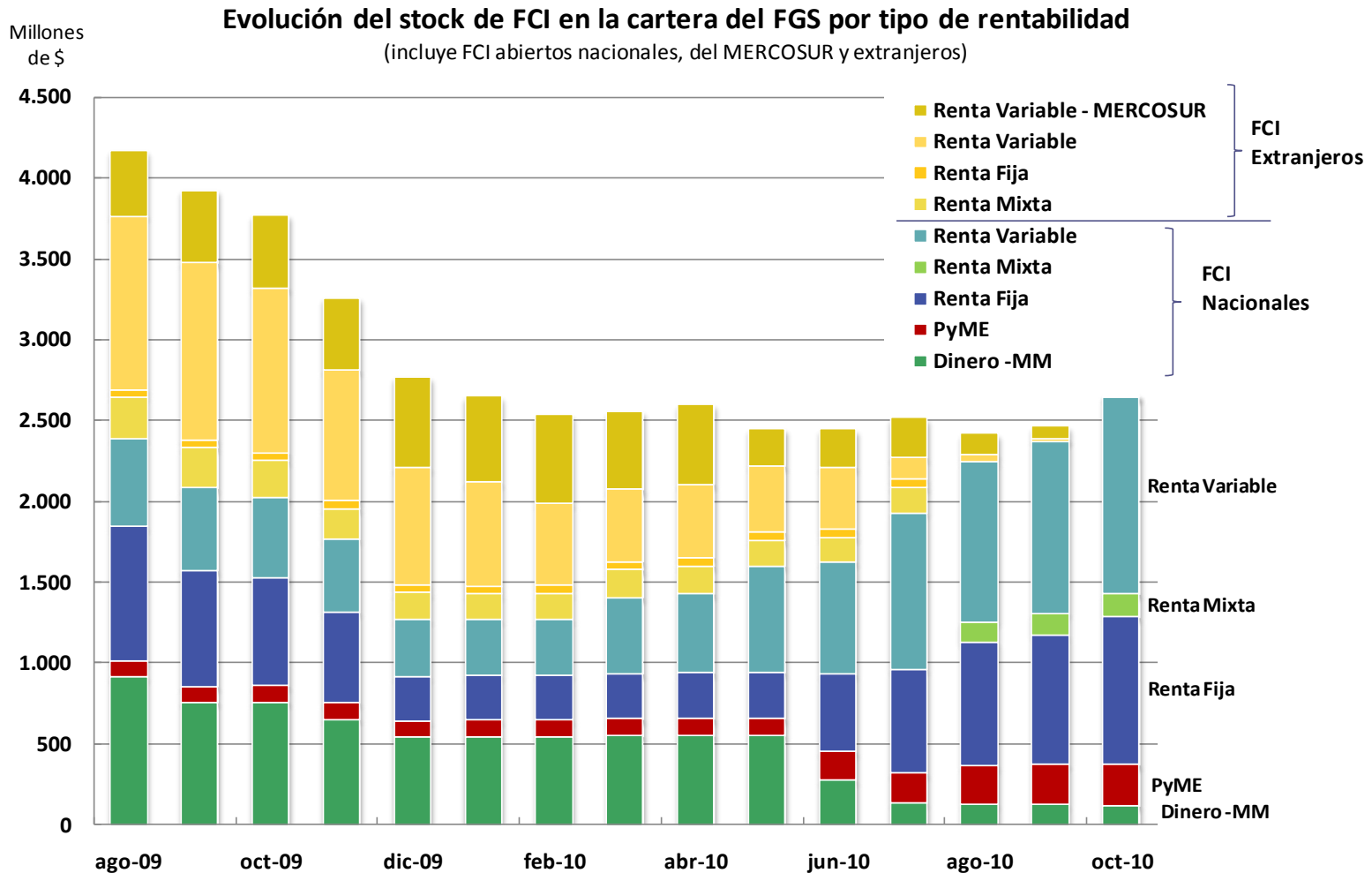
---

# Fondos Comunes de Inversión

---

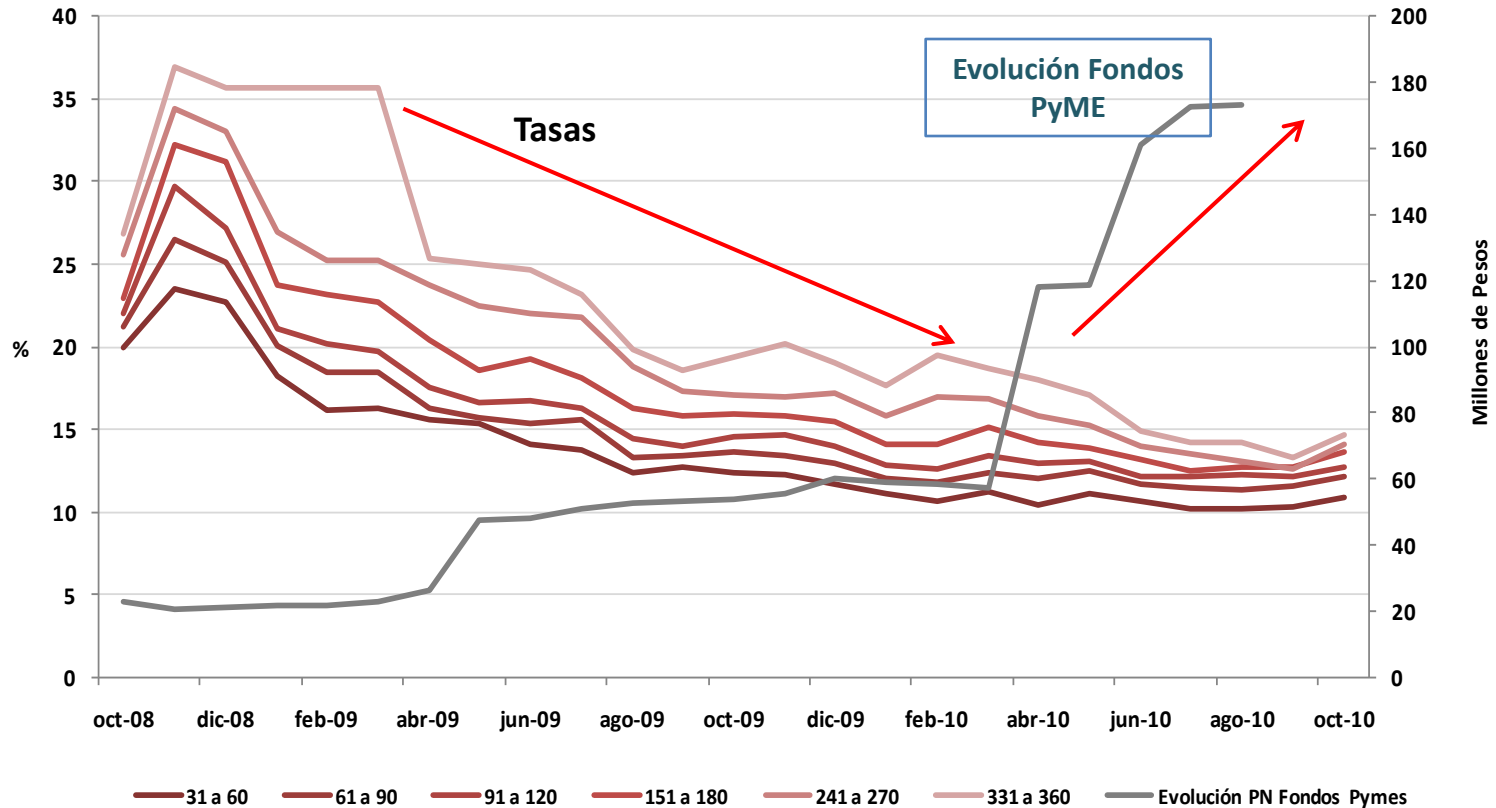


# Reducimos la tenencia de Fondos de Money Market (Dinero) y FCI extranjeros incrementando la inversión en FCI de PyMEs



La abrupta caída en el costo de endeudamiento Pyme, observada en los cheques de pago diferido, coincide con la evolución de los patrimonios administrados por la industria de Fondos Comunes de Inversión en el segmento Pyme.

### Los FCI Pymes y el impacto en el costo de endeudamiento



---

# Plan de Inversiones del FGS – Año 2011

---



# Plan de Inversiones FGS - 2011

Montos según Acta n° 34 del Comité Ejecutivo del FGS

Rubro	Monto a invertir (*)	%
<b>Títulos e instrumentos públicos</b>	<b>\$ 9.000</b>	<b>52%</b>
. Renovaciones de capital e interés	\$ 7.200	42%
. Suscripciones primarias	\$ 1.800	10%
<b>Proyectos productivos o de infraestructura</b>	<b>\$ 7.535</b>	<b>43%</b>
. Energía	\$ 4.200	24%
. Transporte	\$ 2.000	12%
. Vivienda	\$ 500	3%
. Hídrico	\$ 835	5%
<b>Títulos e instrumentos privados</b>	<b>\$ 800</b>	<b>5%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 17.335</b>	<b>100%</b>

- Los **Plazos Fijos** continuarán reinvirtiéndose, procurando extender la vida promedio de la cartera.
- Se desarmarán las posiciones en **Activos Extranjeros**, siempre que existan condiciones favorables de mercado.

(\*) Montos estimados. En millones de pesos



---

# Operatoria en el mercado

---



# Operatoria en mercado secundario: Contrapartes

## Política de Transparencia

Criterios de elegibilidad de Operadores de Mercado según **Acta N° 31/2010**

### **Operadores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires:**

1. Sociedades de bolsa de bancos privados ( Calificados por el FGS)
2. Sociedades de bolsa de bancos públicos.
3. Las 10 primeras sociedades de bolsa que hayan estado en los últimos 6 meses en el ranking anual en los Mercados de Concurrencia o Continuo.

### **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. Que estos Bancos o Agentes MAE estén entre los 20 primeros operadores, según ranking de los últimos 12 meses realizado 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.
- **4 PANTALLAS DE TV:** 4 pantallas de TV por cable para suministrar información minuto a minuto.
- **SERVICIO DE REUTERS:** para cada uno de los operadores, el cual brinda información en real time sobre precios de diversos activos financieros.
- 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.



---

# 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](http://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 brinda mayor y más actualizada información al público en general.**



---

# Proyectos FGS (2010-2011)

---



# Plan Operativo Anual (2010-2011)

## Proyectos incluidos en el Plan Operativo Anual (2010 - 2011)

### Proyectos finalizados al 30/06/2010:

- Confección de Manuales de RSE
- Confección del Código de Buenas Prácticas del FGS.
- Elaboración de un Código de Conducta del FGS.

### Proyectos a finalizar al 31/12/2010:

- Elaboración del Tablero de Mando del FGS.
- Proyecciones del SIPA y Sustentabilidad del régimen de reparto.
- 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.
- Sistema de Gestión de la Calidad (ISO 9001:2000). Consiste en la Implementación del Sistema de Gestión de la Calidad, para el proceso de “Participación en Asambleas Corporativas”, de las empresas donde el FGS tiene intereses.



# Proyecto Normatización de Procesos Claves del FGS

## Procesos claves normatizados (catorce)

- 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.
- Circuito de Concertación de Títulos del Ministerio de Economía - Suscripción de Emisiones Primarias
- Circuito de Suscripción en oferta primaria de Títulos Valores emitidos por el Banco Central de la República Argentina
- Fondos comunes de inversión.

## **A aprobarse próximamente en el marco del compromiso con SIGEN (uno):**

- Inciso “Q”.

Nota: Acta Acuerdo SIGEN –ANSES N° 54/2010: Suscripción de un acta acuerdo en el marco del “Programa de Regularización de Control Interno de los Organismos y Entidades comprendidos en el ámbito de la SINDICATURA GENERAL DE LA NACION”, conforme Resolución SIGEN N° 114/2004. Dicha acta fue suscripta el pasado 29 de abril de 2010.





# Fondo de Garantía de Sustentabilidad

## Comisión Bicameral del FGS

Lic. Diego Bossio  
Director Ejecutivo de ANSES

