

Fondo de Garantía de Sustentabilidad

del Sistema Integrado
Previsional Argentino

Informe Trimestral
Primer Trimestre 2019

ANSES

 Presidencia de la Nación

FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD

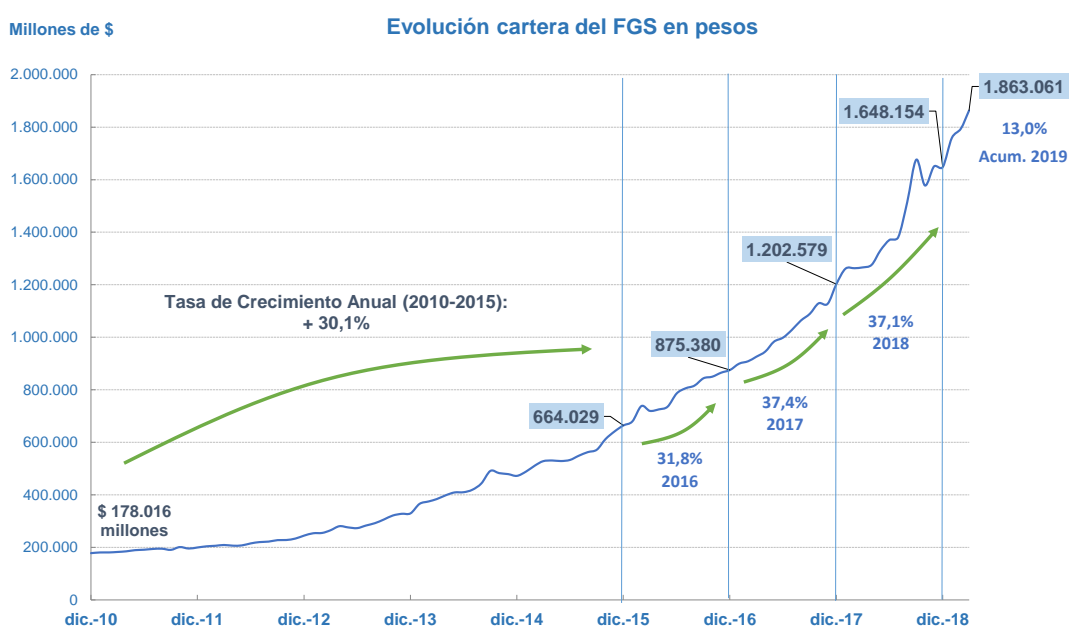
PRIMER TRIMESTRE 2019

Resumen Ejecutivo

- A fines del primer trimestre de 2019, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS ascendía a \$ 1,86 billones, lo cual representó una suba del 13% respecto del trimestre anterior (aumento del 1,1% en términos reales).
- El stock de Títulos Públicos Nacionales mostró una suba del 10% en el trimestre, totalizando \$ 1,11 billones, lo cual representó el 59,6% del valor total de la Cartera de Inversiones del FGS.
- El monto de las inversiones en Proyectos Productivos e Infraestructura subió 2% en este primer trimestre, alcanzando los \$ 112 mil millones (6% del total del FGS).
- El saldo de plazos fijos alcanzó, a fines del trimestre bajo análisis, los \$ 36 mil millones, la mitad que a fines del trimestre anterior; esto implica una reducción de \$ 38 mil millones. Se deben tener en cuenta las necesidades de fondos para hacer frente a los préstamos a las provincias, mandados por la Ley 27.260, que representaron, el primer trimestre del año, \$ 41 mil millones.
- Las Acciones representaron el 12% de la cartera, totalizando \$ 223 mil millones. Esto representó un aumento del 8% en el trimestre, en línea con lo observado en el mercado accionario local.
- Los Créditos ANSES presentaron un incremento neto (nuevos créditos menos amortizaciones) de 15% en el trimestre, con un valor total en cartera, a fin del trimestre, de \$ 105 mil millones.

El FGS alcanzó \$ 1,86 billones a fin del 1^{er} trimestre de 2019, con un crecimiento en el primer trimestre de 13%

A fin de marzo de 2019, el valor de la Cartera de Inversiones del FGS fue de \$ 1.863.061 millones. Esto representó un crecimiento de 13% (\$ 214.908 millones) respecto de fin de 2018; teniendo en cuenta la inflación del trimestre (11,8%), el FGS experimentó una suba trimestral del 1,09% en términos reales.



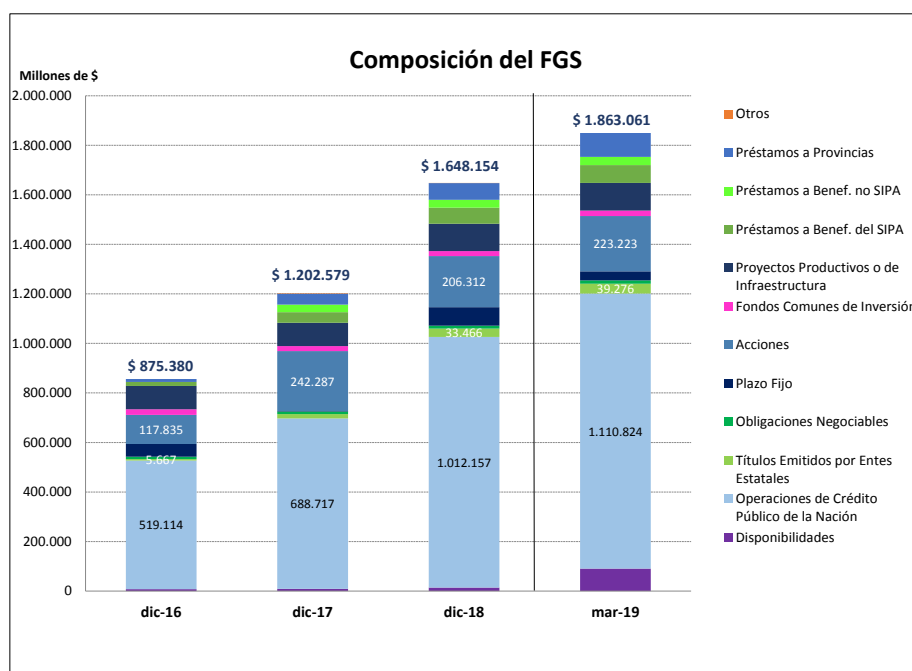
En lo que respecta específicamente al comportamiento de los principales componentes de la cartera en el primer trimestre del año en comparación al trimestre anterior, se observó que el total de inversiones en Acciones de Sociedades Anónimas mostró una suba de \$17 mil millones (8%), en Títulos Públicos Nacionales de \$99 mil millones (10%), en Préstamos a Provincias (Ley 27.260) de \$41 mil millones (61%), en tanto que Plazos Fijos tuvo una caída de \$38 mil millones (-51%), entre las variaciones más significativas del período.

Las variaciones en el valor de la Cartera de Acciones son coincidentes, como se verá más adelante, con el comportamiento del mercado de Acciones, cuyo principal indicador subió 7,2% en el trimestre bajo análisis.

Composición de Cartera de Inversiones

A fin del primer trimestre de 2019, la Cartera de Inversiones del Fondo estaba compuesta de la siguiente manera: 59,6% por Títulos Públicos Nacionales (11,9% de la cartera son Bonos Cuasipar, que no se incluyen en el cálculo del límite del 50% del inciso), 12% en Acciones, 6% en Proyectos Productivos y de Infraestructura, 2% en Depósitos a Plazo Fijo y 5,8% en Préstamos a las Provincias (Ley 27.260). Los Préstamos a Beneficiarios del SIPA conformaban el 3,8% de la Cartera y a los Beneficiarios no SIPA, el 1,8%. Las inversiones en Títulos de Entes Estatales representaban el 2,1% de la Cartera, en Fondos Comunes de Inversión, el 1,2%, y Obligaciones Negociables, el 0,7%.

El gráfico que sigue muestra la evolución de la composición de la Cartera de Inversiones del FGS en los últimos 3 años completos y el primer trimestre del corriente año:



Al fin del trimestre bajo análisis, las Disponibilidades conformaban el 4,9% de la Cartera de Inversiones del FGS.

Análisis por tipo de Inversión

Los **Títulos Públicos Nacionales** representaron el 59,6% de las inversiones en Cartera. De este porcentaje, 47,1 corresponde a Títulos Negociables No Garantizados y 11,9% a Bonos Cuasipar. A su vez, la participación de los Títulos Negociables Garantizados en el total de la Cartera resultó de 0,5%.

A fin del primer trimestre de 2019 el valor total en Cartera de los Títulos Públicos Nacionales fue de \$ 1,11 billones.

En el trimestre, se amortizaron los siguientes bonos:

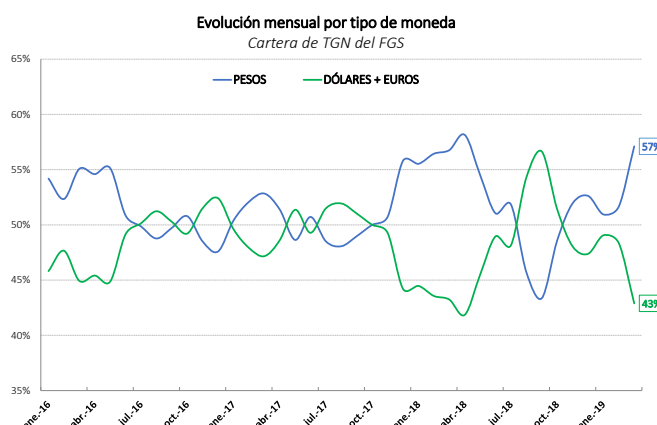
- Bono de la Nación Argentina en \$ 1,7056% mensual, VN \$ 3.445 millones
- Bono de la Nación Argentina en u\$s, 9 %, VN \$ 1.900 millones
- Bono de la Nación Argentina en \$, Badlar Privada +250 pbs, VN \$ 7.746 millones; y
- Bono del Tesoro Nacional en \$, con ajuste por CER + 4,25%, VN \$ 22.100 millones
- Bono de la Nación Argentina en u\$s, 8%, Vcto 2020; VN u\$s 10 millones

Por su parte, se adquirieron nuevos Bonos de la Nación Argentina:

- Bono del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER 2,25%, Vcto 2020, VN \$ 6.600 millones; y
- Bono del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER 2,50%, Vcto 2021, VN \$ 18 mil millones

Respecto a las Letras del Tesoro, el valor del stock en Cartera aumentó en \$ 64 mil millones, pasando a totalizar \$ 128 mil millones. Durante el trimestre se registró una adquisición neta en este tipo de instrumentos de u\$s 139 millones y de \$ 50 mil millones, en valor nominal.

De esta manera, la Cartera de Títulos Públicos por moneda quedó compuesta en un 57,1% por instrumentos denominados en pesos, 42,6% en dólares y el resto en euros. Así, se observó un aumento en la diferencia en la participación de Títulos Públicos en pesos y dólares/euros, tal como puede observarse en el siguiente gráfico y como ya ha ocurrido en el pasado.



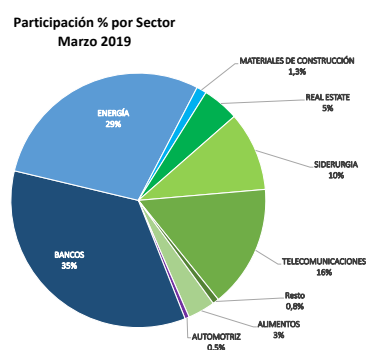
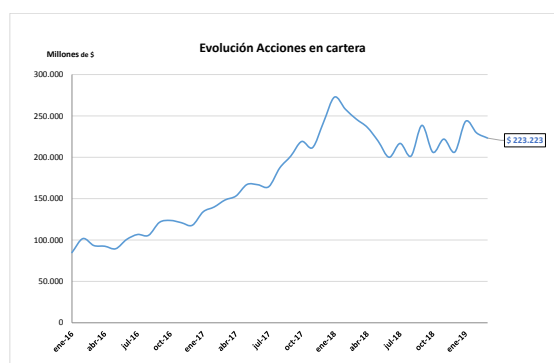
Las cinco principales inversiones del FGS en instrumentos de Renta Fija totalizaron \$ 562 mil millones, representando el 50,6% de los Títulos Públicos en Cartera. Estas inversiones comprendían los siguientes Títulos:

Principales inversiones en Renta Fija (mar-2019)				
Emisor	Moneda	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
Bonos de la República Argentina Cuasi Par en Pesos 3,31% 2045	Pesos	229.777	20,7%	12,3%
Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28% 2033 Ley Argentina	Dólares	111.896	10,1%	6,0%
Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8% Vto. 2020	Dólares	93.205	8,4%	5,0%
Bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER 2,25% 2020	Pesos	66.345	6,0%	3,6%
Bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER 2,50% 2021	Pesos	61.306	5,5%	3,3%
Subtotal		562.529	50,6%	30,2%
Resto		548.295	49,4%	29,4%
Total Títulos Públicos Nacionales		1.110.824	100,0%	59,6%

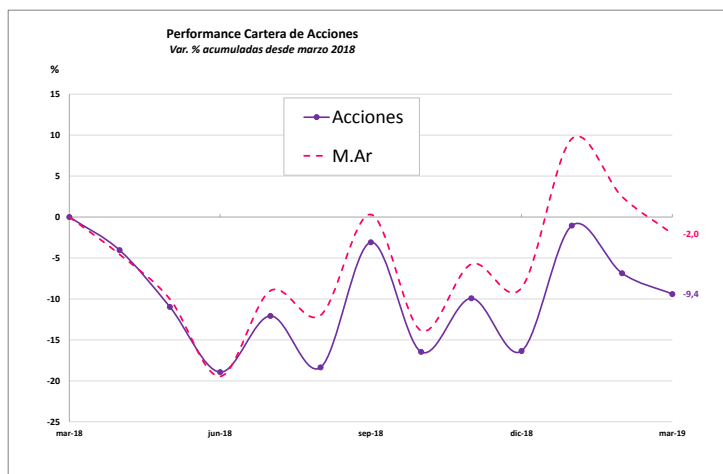
El stock de **Títulos emitidos por Entes Estatales** en Cartera aumentó 17% respecto del trimestre anterior, ubicándose en \$ 39.276 millones. Al respecto:

- A fin del trimestre bajo análisis casi la totalidad del Inciso se encontraba invertido en Títulos emitidos por las Provincias: pasaron de \$ 33.268 millones a fin de diciembre de 2018 a \$ 39.088 millones a fin de marzo de 2019; no hubo nuevas inversiones en Títulos Provinciales.
- El resto de las tenencias bajo este rubro (0,5% del total) corresponden a Títulos de Deuda del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, a tasa fija, en UVA.

El valor del stock de **Acciones** en Cartera subió 8% en el trimestre, a \$ 223.223 millones. Este aumento estuvo en línea con la situación del mercado accionario local, el cual mostró una suba del 7,2% en el mismo período si se toma como referencia el Índice del M.Ar (Merval Argentina).



Comparando la evolución interanual de la Cartera de Acciones del FGS con el índice M.Ar (Merval Argentina), en el período desde marzo 2018 hasta marzo 2019 el valor de las Acciones en cartera del FGS cayó 9,4% mientras que el índice lo hizo en un 2%.



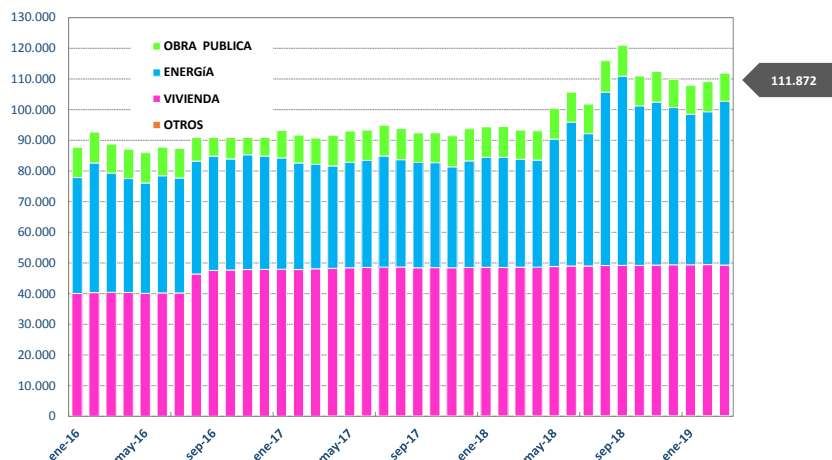
A fin de marzo de 2019, las compañías privadas donde mayor inversión en Acciones tenía el FGS eran Banco Macro S.A. (\$ 36,3 mil millones), Telecom Argentina S.A. (\$ 31,2 mil millones), Grupo Financiero Galicia S.A. (\$ 29,1 mil millones), Transportadora de Gas del Sur (\$ 21 mil millones) y Ternium Argentina S.A. (\$ 18 mil millones). Estas cinco empresas totalizaban el 60,8% del total de la Cartera de Acciones.

Principales inversiones en Acciones del FGS (mar-2019)			
Compañía	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	36.297	16,3%	1,9%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	31.159	14,0%	1,7%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	29.115	13,0%	1,6%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	21.045	9,4%	1,1%
Ternium Argentina S.A.	18.000	8,1%	1,0%
Subtotal	135.616	60,8%	7,3%
Resto	87.607	39,2%	4,7%
Total ACCIONES	223.223	100,0%	12,0%

Las inversiones en **Obligaciones Negociables** totalizaron a fin de marzo de 2019 \$ 13.727 millones, 15% superior respecto al trimestre anterior. No se realizaron operaciones en el trimestre.

Las inversiones en **Proyectos Productivos y de Infraestructura** totalizaron \$ 111.872 millones a fin del primer trimestre de este año. Con una participación del 6%, este tipo de inversiones continúa ubicándose en tercer lugar en términos de participación en la Cartera del FGS. En el trimestre analizado, el monto de las inversiones realizadas subió 2%.

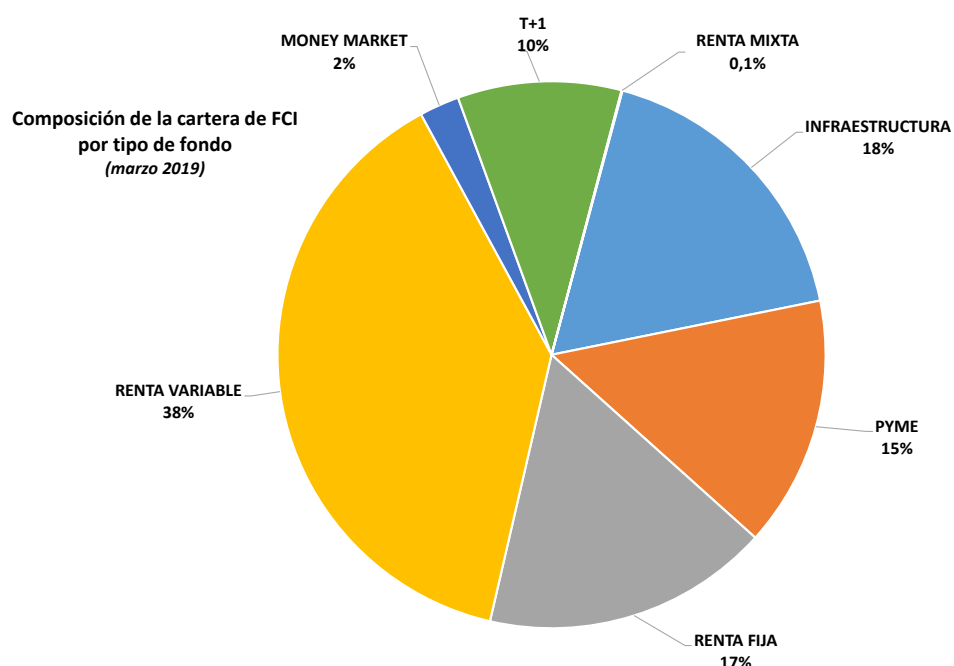
Evolución y composición por sector
(en millones de pesos)



Las cinco mayores inversiones en Proyectos Productivos en Cartera ascendían a \$ 104.370 millones a fin del trimestre y representaban el 93,3% del total del Inciso. Tal como se observa en el siguiente cuadro, en primer lugar se encontraban las inversiones en PRO.CRE.AR, siguiéndole en importancia Central de Energía Nuclear Atucha II y las Centrales Térmicas Barragán y Brigadier López.

Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (mar-2019)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. L	% del Total del FGS
PROCREAR	Pesos	47.178	42,2%	2,5%
NASA - Atucha II	Dólares	28.702	25,7%	1,5%
Enarsa - Cent. Barragán y Brigadier López	Dólares	20.204	18,1%	1,1%
EPEC	Dólares	4.145	3,7%	0,2%
SISVIAL	Pesos	4.141	3,7%	0,2%
Subtotal		104.370	93,3%	5,6%
Resto		7.502	6,7%	0,4%
Total Proyectos Productivos		111.872	100,0%	6,0%

El valor del stock de **Fondos Comunes de Inversión** (FCI) totalizó \$ 22.180 millones a fin del trimestre (10% mayor que el trimestre anterior). El 38% de las inversiones en FCI estaban colocadas en Fondos de Renta Variable, el 18% en Fondos de Infraestructura, el 17% en Fondos de Renta Fija (títulos de deuda del sector público y privado), el 15% en Fondos PyME, el 10% en Fondos T+1 y 2% en Fondos *Money Market*.



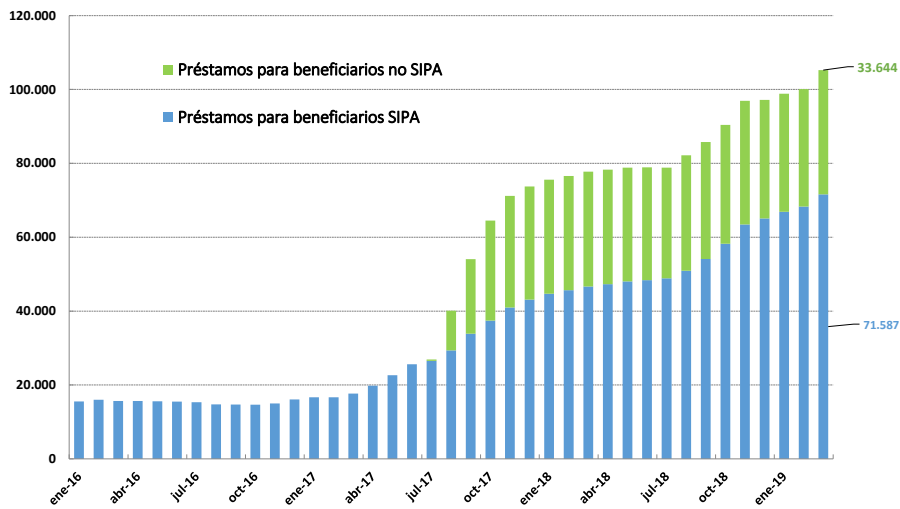
El stock de colocaciones de **Depósitos a Plazo Fijo** totalizó a fin del trimestre \$ 36 mil millones, lo cual representó una disminución de \$ 38 mil millones respecto de fin de diciembre, para hacer frente a las necesidades de compromisos del trimestre (Préstamos a Provincias Ley 27.260, por \$41 mil millones). En el trimestre se observaron incrementos en los fondos invertidos en Plazos Fijos en UVA (44%) y la reducción de inversiones en Cuentas Inversión. Cabe señalar que estas cuentas de inversión se utilizan para invertir en plazos menores a 30 días y así obtener rendimientos de saldos líquidos.

Finalmente, en el primer trimestre de 2019 el stock de **Créditos ANSES** aumentó en \$ 8 mil millones, es decir 15% mayor que a fin del trimestre anterior.

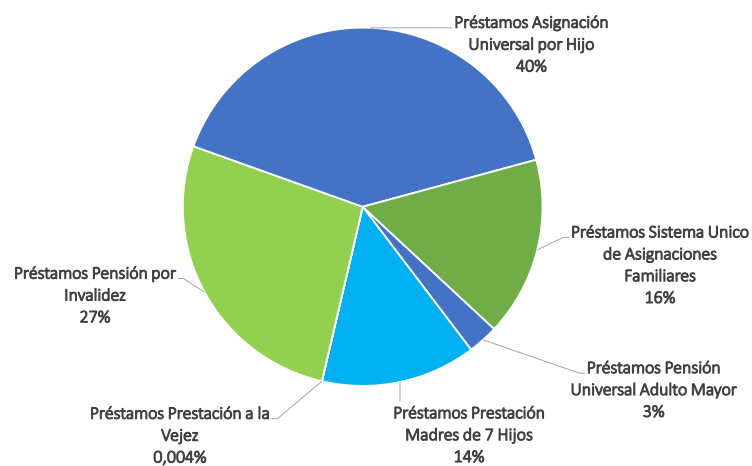
Los Préstamos a Beneficiarios del SIPA -Créditos ANSES a Jubilados y Pensionados- crecieron 10% en el trimestre, alcanzando un monto de \$ 72 mil millones en Créditos activos.

Por último, los Créditos ANSES a Beneficiarios de Prestaciones de ANSES no incluidos en el SIPA, es decir, a los titulares de Asignación Universal por Hijo, Asignaciones Familiares, Pensiones por Invalidez, etc., se incrementaron 5% en el trimestre, totalizando \$ 34 mil millones a fin de marzo.

Evolución del stock de Créditos ANSES



Distribución de préstamos a beneficiarios NO SIPA
Marzo 2019



Cuadro Resumen: Evolución de la Cartera de Inversiones del FGS

FGS en millones de pesos	dic-2016	dic-2017	dic-2018	mar-2019
Disponibilidades	7.813	8.602	14.195	90.956
Títulos Públicos Nacionales	519.114	688.717	1.012.157	1.110.824
Títulos Públicos no garantizados negociables	400.867	544.587	801.500	878.240
Títulos Públicos Garantizados	7.626	7.776	9.229	10.106
CUASICJF	110.620	136.354	201.428	222.478
Títulos Emitidos por Entes Estatales	5.667	17.425	33.466	39.276
Obligaciones Negociables	10.058	10.361	11.949	13.727
Plazo Fijo	50.895	1.531	74.877	36.393
Acciones	117.835	242.287	206.312	223.223
Fondos Comunes de Inversión	22.617	20.397	20.131	22.180
Proyectos Productivos o de Infraestructura	94.419	93.775	109.969	111.872
Préstamos a los Beneficiarios del SIPA	16.071	43.132	65.078	71.587
Préstamos a los Beneficiarios No SIPA	0	30.614	32.108	33.644
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	26.842	44.330	67.614	108.594
Otros	4.050	1.408	298	786
TOTAL FGS	875.380	1.202.579	1.648.154	1.863.061
Variación en millones de \$	347.275	327.199	445.575	214.908
Variación %	65,8%	37,4%	37,1%	13,0%
Transferencias ANSES / Aportes por Decreto	2.873	0	0	0
Variación Neta en millones de \$	344.402	327.199	445.575	214.908
Variación Neta %	65,2%	37,4%	37,1%	13,0%
Participación porcentual	dic-2016	dic-2017	dic-2018	mar-2019
Disponibilidades	0,9%	0,7%	0,9%	4,9%
Títulos Públicos Nacionales	59,3%	57,3%	61,4%	59,6%
Títulos Públicos no garantizados negociables	45,8%	45,3%	48,6%	47,1%
Títulos Públicos Garantizados	0,9%	0,6%	0,6%	0,5%
CUASICJF	12,6%	11,3%	12,2%	11,9%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	0,6%	1,4%	2,0%	2,1%
Obligaciones Negociables	1,1%	0,9%	0,7%	0,7%
Plazo Fijo	5,8%	0,1%	4,5%	2,0%
Acciones	13,5%	20,1%	12,5%	12,0%
Fondos Comunes de Inversión	2,6%	1,7%	1,2%	1,2%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	10,8%	7,8%	6,7%	6,0%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1,8%	3,6%	3,9%	3,8%
Préstamos para Beneficiarios No SIPA	0,0%	2,5%	1,9%	1,8%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	3,1%	3,7%	4,1%	5,8%
Otros	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%

ANEXO

Acciones en cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad		29/03/2019
Descripción	\$	
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS	220.349.732.268	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto	4.493.633.194	
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.	646.026.724	
American Depositary Receipt YPF	2.698.615.572	
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos	942.908.992	
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	36.296.974.167	
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	4.399.040.880	
BBVA Banco Francés S.A. 1 Voto	5.899.658.355	
Cablevisión Hoding S.A. Clase B	3.660.001.838	
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto	1.096.004.052	
Capex S.A.	1.035.077.794	
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto	1.105.339.777	
Comercial del Plata	49.798.156	
Consultatio S.A. 1 voto	4.865.581.990	
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto	952.572.312	
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto	1.796.982.144	
Edenor S.A. Clase B 1 Voto	10.459.745.659	
Edesa Holding S.A. 1 Voto	455.722.695	
Edesal Holding S.A. 1 Voto	347.309.365	
Emdersa S.A. Clase B 1 Voto	298.408.406	
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto	842.488.023	
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto	3.164.228.107	
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto	389.176.400	
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto	1.356.727.565	
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	29.115.049.185	
Grupo Supervielle S.A.	176.689.700	
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto	2.863.070.595	
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	2.378.146.890	
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto	1.244.443.286	
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	417.512.560	
Ledesma S.A.	19.472.028	
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto	1.035.882.897	
Metrovías S.A. Clase B 1 Voto	351	
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto	1.223.875.503	
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto	2.151.069.347	
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos	259.250	
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto	1.537.581.173	
Pampa Energía S.A. 1 Voto	14.759.571.104	
Quickfood S.A. 1 Voto	132.116.227	
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto	1.546.675.823	
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	31.158.827.201	
Ternium Argentina S.A.	17.999.599.272	
Transener Cía. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto	4.009.879.152	
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto	209.740.087	
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	21.045.210.802	
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto	73.037.666	
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 DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD	223.222.532.268	