



# FGS



## Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

### Informe Mensual



- Octubre 2011-



## Índice

• Misión del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	3
• Introducción	4
• Resumen Ejecutivo	4
• 1- El FGS al 31 de octubre de 2011	5
• 2- Composición de la cartera del FGS	5
• 3- Evolución de la cartera del FGS por rubro	7
○ 3.1 Disponibilidades y Otros Créditos	7
○ 3.2 Inversiones	8
• Indicadores económicos argentinos	15
• Comparación internacional	18

*“La misión final del Fondo de Garantía de Sustentabilidad es constituirse como fondo de reservas anticíclico, instrumentando una adecuada inversión de los excedentes financieros del sistema de la seguridad social, garantizando su carácter previsional”*

Creado a partir del Decreto 897 de julio de 2007, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) es administrado por ANSES prestando especial atención no sólo a la seguridad y rentabilidad financiera de sus inversiones, sino también a la rentabilidad social asociada a las mismas. Su objetivo principal descansa en los siguientes pilares:

- ***Atenuar el impacto financiero sobre el régimen previsional público*** que pudiera ejercer la evolución negativa de variables económicas y sociales.
- ***Preservar los recursos destinados a la seguridad social***, contribuyendo al resguardo del valor y la rentabilidad de los recursos del FGS.
- ***Atender eventuales insuficiencias en el financiamiento del régimen previsional público***, a efectos de preservar la cuantía de las prestaciones previsionales.
- ***Contribuir al desarrollo sustentable de la economía nacional*** con la aplicación de sus recursos, 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.

La *seguridad y transparencia* en las inversiones constituyen la base que guía su estrategia. Todas sus operaciones están sujetas a estrictas normas financieras y al control de organismos internos y externos al Sector Público que monitorean y auditan su funcionamiento y operatoria.

La *rentabilidad* es otro importante criterio de inversión por el cual el FGS guía su accionar, a fin de preservar e incrementar el valor de sus activos. Rentabilidad entendida no sólo desde un punto de vista financiero, sino también social.

De esta manera, las inversiones del FGS contribuyen al desarrollo sustentable de la economía real, garantizando un círculo virtuoso entre crecimiento económico y el incremento de los recursos de la seguridad social.

## Introducción

El presente informe tiene como objetivo la presentación de la información anual respecto a las inversiones del FGS del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

En este sentido, expone información específica del FGS, analizando la evolución de su cartera, estructura y principales inversiones del periodo.

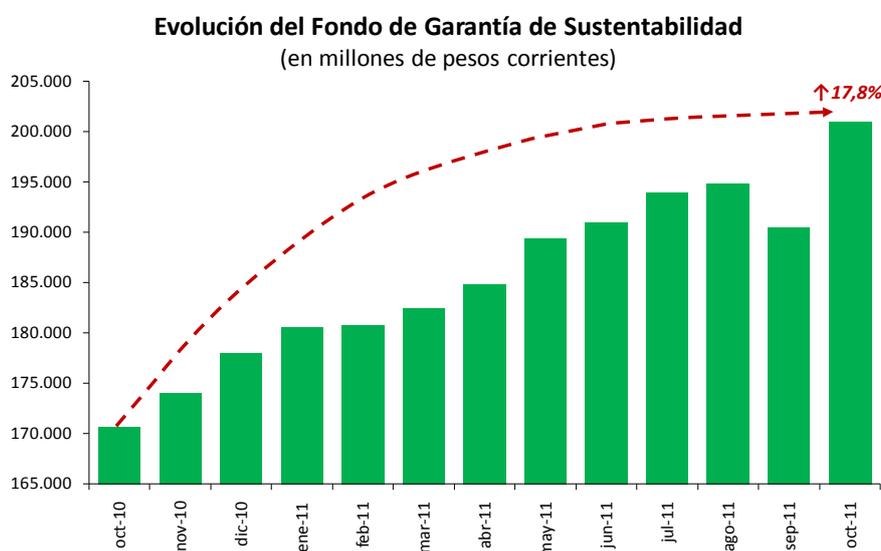
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países miembros de la Eurozona, y los principales socios comerciales argentinos: Brasil y China.

## Resumen Ejecutivo

- Al 31 de octubre de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS aumentó 5,5% respecto al cierre del mes de septiembre e incrementó 17,8% respecto al cierre de octubre del año 2010, ubicándose por encima de los \$201.027 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 104,7%, es decir \$102.803 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones de consideración. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 57,8% de la cartera, superando los \$116.184 millones. En segundo lugar se ubica por segunda vez Proyectos productivos con 13,3%.
- En tercer lugar quedó Plazos fijos con 12,7%, desplazando al cuarto lugar a Acciones y títulos privados con 10,5%, el cual ocupa este lugar por tercer mes consecutivo, desde la creación del FGS.

## 1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 31 de octubre de 2011

El monto de la cartera del FGS al 31 de octubre de 2011 aumentó 5,5% respecto al cierre del mes de septiembre (\$10.526 millones de pesos), retornando a la senda positiva, luego del retroceso experimentado en septiembre. En términos interanuales (octubre 2010), aumentó 17,8% el valor del fondo (\$30.381 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$201.027 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 104,7%, es decir \$102.803 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 12,9% (representando un aumento de \$23.011 millones de pesos).

## 2 – Composición de la Cartera del FGS

En cuanto a la composición de la cartera en el periodo analizado, se observan las siguientes variaciones. El principal rubro, “*Títulos públicos*”, aumentó su participación

en el mes en 0,4 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” disminuyó 1,4 p.p., su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Fondos comunes de inversión*” aumentó su participación en el mes de octubre 0,4 p.p.

#### Diferencias de participación de las Inversiones

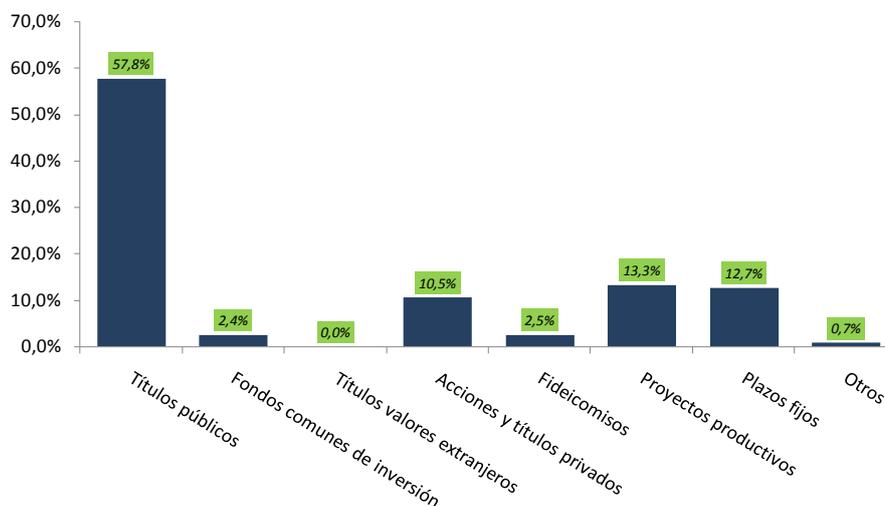
(Puntos porcentuales)		
<i>Instrumento</i>	<i>10/2011 - 10/2010</i>	<i>10/2011 - 09/2011</i>
<i>Títulos públicos</i>	2,0%	0,4%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	0,9%	0,4%
<i>Acciones y títulos privados</i>	-2,6%	0,6%
<i>Plazos fijos</i>	4,9%	-1,4%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	-0,5%	0,0%
<i>Fideicomisos</i>	0,3%	0,8%
<i>Proyectos productivos</i>	3,4%	-0,3%
<i>Otros</i>	-8,4%	-0,5%

Por otro lado, “*Acciones y títulos privados*<sup>1</sup>” quebró la tendencia negativa de los últimos tres meses, aumentando 0,6 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” dejó de crecer luego de 6 meses de aumento, disminuyendo en octubre 0,3 p.p. En el mismo sentido, “*Otros*<sup>2</sup>” continuó su tendencia negativa, 0,5 p.p. menos, impulsado por Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos (0,4 p.p. fue la disminución que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” se destacó por aumentar su participación 0,8 p.p. en octubre, luego de 14 meses de continuo descenso.

<sup>1</sup> Integra Acciones de sociedades anónimas y empresas privatizadas, Obligaciones negociables de largo y corto plazo, y Fondos de inversión directa.

<sup>2</sup> Otros, está conformado por Saldos disponibles, Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, Inversión en trámite irregular, Otros créditos, Cédulas y Letras Hipotecarias y Contratos negociables de opciones y futuros.

### Composición de la Cartera del FGS (oct-11 en %)



Luego de estos cambios, Títulos públicos, que aumentó su participación en 2,0 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 57,8% del total de la cartera. Lo sigue Proyectos productivos 13,3% (incremento interanual de 3,4 p.p.). Más atrás quedó Plazos fijos con el 12,7% de la cartera (aumentó 4,9 p.p. respecto al mismo mes de 2010), quedando en cuarto lugar Acciones y títulos privados con el 10,5% (disminuyó 2,6 p.p. entre octubre de 2010 y octubre 2011) y en quinto lugar Fideicomisos con 2,5% (aumentó 0,3 p.p.).

## 3 – Evolución de la cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad por rubro

### 3.1. Disponibilidades y Otros Créditos

El total del rubro de disponibilidades presentó un saldo de \$1.217 millones, de los cuales, la totalidad son Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, (este subrubro disminuyó 0,4 p.p. en octubre 2011 y representa el 0,6% de la cartera). Por otra parte, saldos disponibles disminuyó 0,1 p.p. en octubre, quedando nula su participación en la cartera.

Por su parte “*Otros créditos*”, disminuyó 5,3% respecto al mes anterior (disminuyó en términos nominales, \$13,7 mil), superando los \$18,6 millones.

### Estructura de la cartera del FGS

<b>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 31/10/2011</b>		
<b>INSTRUMENTO</b>	<b>\$</b>	<b>Participación</b>
<i>Saldos disponibles</i>	0	0,0%
<i>Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>	1.217.273.790	0,6%
<i>Otros créditos</i>	18.635.100	0,0%
<b>Inversiones</b>	<b>199.791.120.392</b>	<b>99,4%</b>
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	115.142.521.576	57,3%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.041.683.286	0,5%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.298.192.286	0,6%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.324.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	25.534.001.675	12,7%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	19.382.809.194	9,6%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	418.679.797	0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	4.855.034.148	2,4%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	6.253.259	0,0%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	229.316.166	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	19.143.437	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	53.366.795	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	4.837.660.218	2,4%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	254.460.576	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	26.707.645.772	13,3%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	28.207	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>201.027.029.281</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Inversiones

El rubro inversiones, al igual que el total de la cartera, retornó a la senda de crecimiento quebrada en septiembre 2011, aumentando en octubre en términos nominales \$11.402 millones (aumentó 0,5 p.p. en el mes su participación relativa) superando los \$199.791 millones.

- **Títulos públicos**

Analizando los activos que conforman la cartera de inversiones del fondo, encontramos en primer lugar a Títulos públicos.

Como se dijo en párrafos anteriores, continúa siendo el activo de mayor participación en la cartera, representando el 57,8% de la misma. Se debe destacar el rumbo positivo de octubre, luego de un mes de contracción, con un aumento en términos nominales de \$6.777 millones (incremento relativo en la cartera de 0,4 p.p. en el mes).

Actualmente el valor de este activo supera los \$116.184 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 35,2% del rubro (disminuyó su participación 1,7 p.p. en octubre). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 1,3 p.p. en octubre, ubicándose en segundo lugar con 20,8%, siendo el título que más creció en participación en los últimos 7 meses. Más atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 9,6%, (disminuyó 0,4 p.p. en octubre) y el “Bonar 14 Tasa Fija 1º año” con 7,4% (disminuyó su valor 0,2 p.p. en octubre).

### Distribución de títulos públicos

Al 31/10/11	
	%
Bonos Cuasi Par en Pesos 2045	35,2%
Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%	20,8%
Bonar 16 BADLAR + 3.25%	9,6%
Bonar X en Dólares Cupón 7%	7,5%
Bonar 14 Tasa Fija 1º año (15.4%) / Badlar + 2.75%	7,4%
Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp	3,1%
Bonar en pesos Badlar Privada + 300 Pbs. Vto 2015	3,0%
Bonar VII	2,2%
Resto	11,2%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

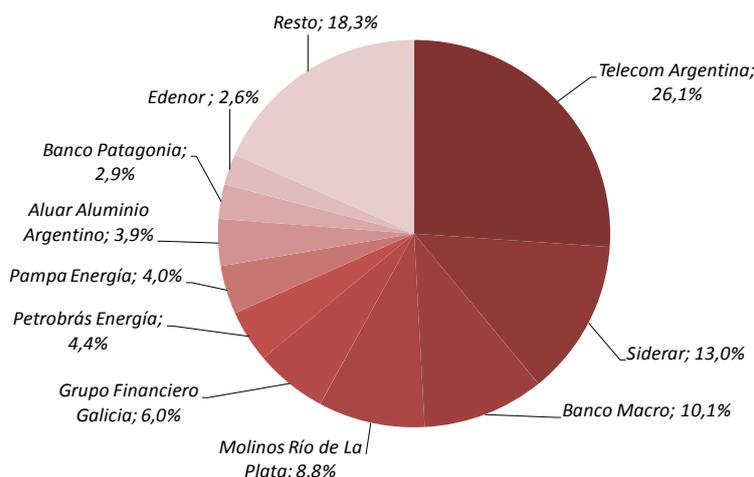
- **Acciones y títulos privados**

Luego, analizando la inversión en los activos en función de su participación porcentual sobre la cartera del FGS desde el inicio del mismo, encontramos en cuarto lugar a Acciones y títulos privados (fue apartado por Plazo fijo y Proyectos productivos del segundo lugar que ocupó), concentrando el 10,5% de las inversiones, por un valor de \$21.163 millones. Este instrumento, quebró la tendencia negativa de los últimos tres meses, aumentando 0,6 p.p. en octubre su participación en el fondo.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (26,1%), con un aumento de 0,6 p.p. en el mes, *Siderar* (13,0%), que aumentó su participación 1,3 p.p. en el mismo período y en sentido inverso *Banco Macro* (10,1%), con disminución de participación de 0,2 p.p. Las mencionadas

representan el 49,2% del total de acciones en las que invierte el fondo y se distribuyen entre el sector telefónico, bancario-financiero e industrial.

**Acciones de Sociedades Anónimas**  
(al 31/10/11)



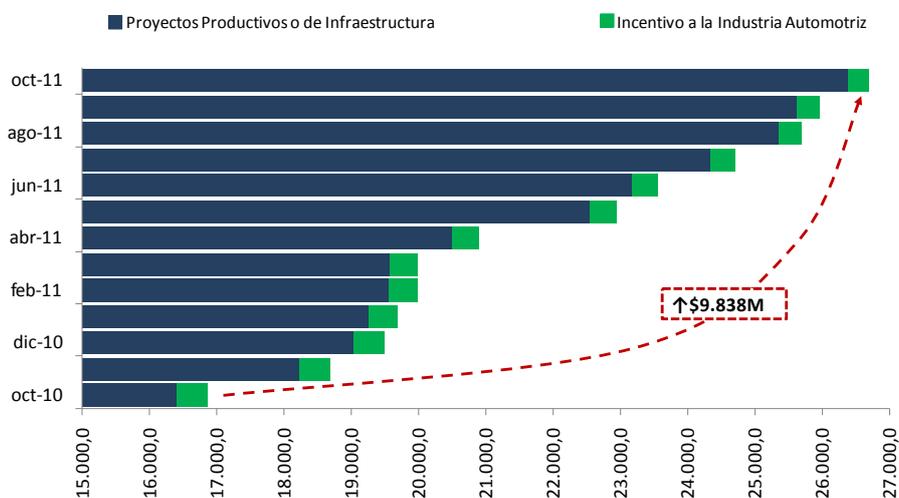
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos nuevamente como segundo instrumento de mayor participación en el FGS, Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q<sup>3</sup>), que disminuyó su nivel de participación en octubre respecto al mes anterior 0,3 p.p., dejando de lado la tendencia positiva, luego de seis meses consecutivos de suba aunque en términos nominales creció este mes \$743,4 millones, siguiendo con el objetivo de impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad. Nuevamente, sobresale como un rubro de alto incremento interanual, 3,4 p.p. Por tercer mes consecutivo, fue desplazado al segundo lugar por Plazos fijos (4,9 p.p.), como instrumento de mayor variación interanual.

Actualmente representa el 13,3% (en valor absoluto, \$26.708 millones), del total de fondos invertidos por el FGS.

<sup>3</sup> Inciso q, está compuesto por Proyectos productivos o de infraestructura y por Incentivo a la Industria Automotriz.

**Total (Inciso q)**  
(millones de pesos corrientes)



Hacia el interior, el 98,8% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$26.392 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$758,6 millones con respecto a septiembre, indicando una suba de 1,5 p.p. en relación a octubre de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,2% del Inciso q, (\$315,4 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$15,1 millones con respecto a septiembre y 1,5 p.p. en relación a octubre de 2010.

Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
oct-10	2,7%	97,3%
nov-10	2,4%	97,6%
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11	2,2%	97,8%
feb-11	2,1%	97,9%
mar-11	2,1%	97,9%
abr-11	1,9%	98,1%
may-11	1,7%	98,3%
jun-11	1,6%	98,4%
jul-11	1,5%	98,5%
ago-11	1,4%	98,6%
sep-11	1,3%	98,7%
oct-11	1,2%	98,8%

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 30,6% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$8.067 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 18,5% de las inversiones (\$4.885 millones) y luego ENARSA alcanzando el 16,0% de las inversiones en Proyectos productivos (\$4.217 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 31/10/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	8.066,8	30,6%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	4.885,4	18,5%	Obra viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	4.216,7	16,0%	Energético
Préstamo EPEC	2.517,6	9,5%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.676,2	6,4%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.058,4	4,0%	Otros
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.050,7	4,0%	Hídrica
MBT Serie I Clase C	862,4	3,3%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	710,4	2,7%	Energético
SIFER1 - Serie 1	587,8	2,2%	Obras ferroviarias
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	347,3	1,3%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	279,5	1,1%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	55,2	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	45,7	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Entre Ríos	25,0	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	7,3	0,0%	Infraestructura

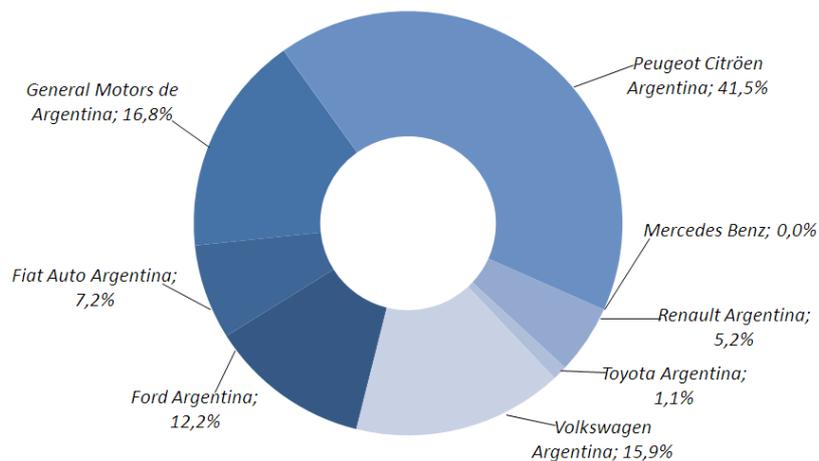
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$26.392 millones, aumentando 60,8% respecto a octubre de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte SIFER1, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Éste proyecto (SIFER1), incrementó en octubre su participación \$58,4 millones. Respecto a la construcción de viviendas, en agosto 2011 se incorporó una nueva inversión, el Programa Federal Plurianual Construcción de Viviendas Pcia de Entre Ríos, el cual se suma al programa de viviendas llevado adelante en Chaco, La Rioja, Mendoza y Buenos Aires. Asimismo en octubre, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$419,2 mil el préstamo que le realizó el FGS.

**Total Proyectos Productivos**  
(millones de pesos corrientes)



Con relación a los Incentivos a la industria automotriz (Plan de Incentivos a la Industria Automotriz, ya finalizado), mes a mes las empresas automotrices realizan la devolución de los fondos obtenidos del FGS mediante el pago de cuotas. En septiembre, del total de incentivos, Peugeot Citroën Argentina representa 41,5%, seguido por General Motors de Argentina 16,8%, Volkswagen Argentina 15,9%, y Ford Argentina 12,2%.

**Incentivos a la Industria Automotriz**  
(al 31/10/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$25.534 millones (disminuyendo 1,4 p.p. en el mes, marcando un cambio de tendencia (disminución) luego de 11 meses de crecimiento). De esta manera, representan el, 12,7% de la cartera, lo cual hizo retroceder a este activo al tercer lugar en términos de participación en el fondo. Las principales colocaciones se realizaron en: Banco de la Nación Argentina (50,3%), Banco Hipotecario (6,3%), Banco Macro (5,9%) y Banco de Galicia y Buenos Aires (5,0%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 1,3% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

#### Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 31/10/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	50,3%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	6,3%
BANCO MACRO S.A.	5,9%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,0%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,6%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	3,1%
BANCO PATAGONIA S.A.	2,8%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	2,8%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	2,8%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	2,6%
Resto	14,8%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

## Anexo

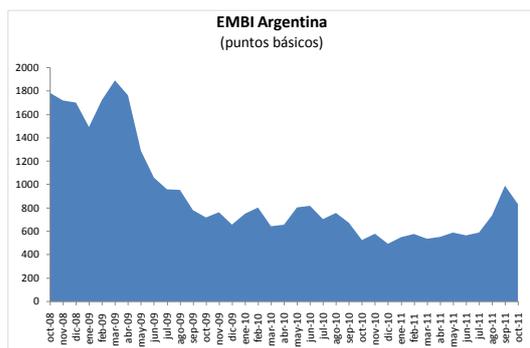
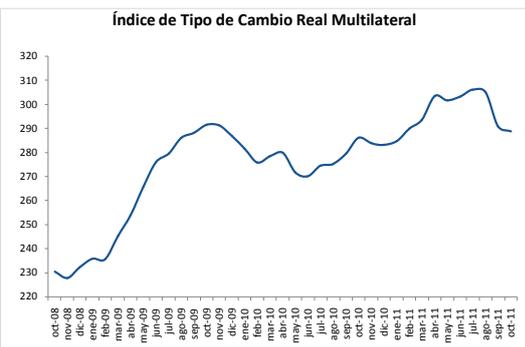
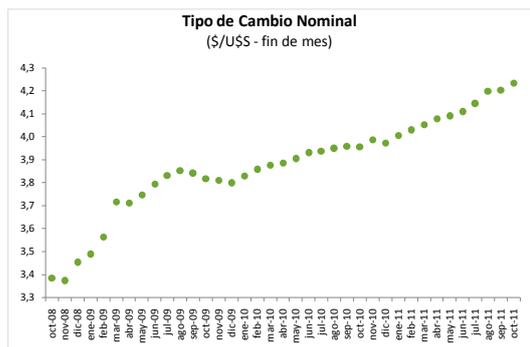
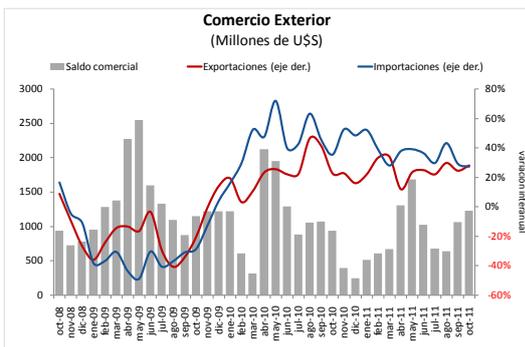
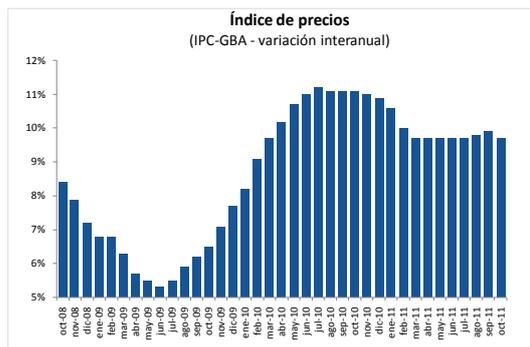
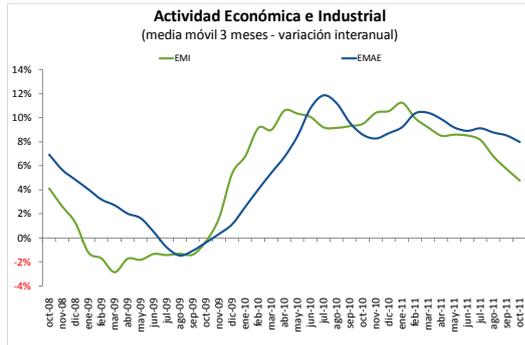
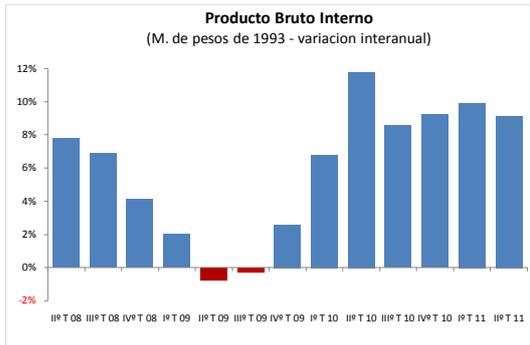
### Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
<b>Actividad</b>						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	II T-11	1.976.227	-	26,07%	31,02%
PBI real	M. de pesos de 1993	II T-11	479.964	-	14,54%	9,14%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	II T-11	460.546	-	2,47%	9,45%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	II T-11	153.494	-	26,62%	6,71%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	II T-11	292.487	-	11,60%	9,69%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	II T-11	366.293	-	9,09%	11,60%
Inversión	M. de pesos de 1993	II T-11	119.730	-	30,28%	23,84%
EMAE <sup>1</sup>	Indice Base 1993=100	sep-11	193,50	-1,63%	-	7,74%
EMI <sup>2</sup>	Indice Base 2006=100	oct-11	137,00	-1,96%	-	4,10%
Desempleo	% PEA	III T-11	7,2	-	-0,1 p.p.	-0,3 p.p.
<b>Precios</b>						
IPC <sup>3</sup>	Indice Base abr-08=100	oct-11	133,75	0,63%	-	9,66%
Índice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	sep-11	512,18	1,86%	-	28,24%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	sep-11	626,01	2,79%	-	34,68%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	sep-11	330,96	0,05%	-	11,26%
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	oct-11	23.950,60	1,93%	-	28,87%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	oct-11	39846,5	0,32%	-	39,28%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	oct-11	446,00	-0,67%	-	-85,41%
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	oct-11	7.528,00	-5,42%	-	27,85%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	oct-11	6.306,00	-8,54%	-	27,37%
Saldo Comercial	M de U\$S	oct-11	1.222,00	14,85%	-	30,42%
<b>Sector Monetario</b>						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	oct-11	4,222	0,43%	-	6,70%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	oct-11	288,81	-0,75%	-	0,90%
Base Monetaria	M. de pesos	oct-11	190.247	-1,27%	-	35,39%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	oct-11	309.126	1,02%	-	31,50%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	oct-11	268.383	3,73%	-	52,23%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	oct-11	17,59	34,48%	-	64,70%
M2	M. de pesos	oct-11	301.053	0,90%	-	31,21%

<sup>1</sup> Estimador Mensual de Actividad Económica

<sup>2</sup> Estimador Mensual Industrial

<sup>3</sup> Índice de Precios al Consumidor-GBA



**Variación mensual de los principales bonos argentinos**

<b>Valor residual por cada 100 V.N (en \$ ) al:</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>Var. i.m.</b>
<i>BONAR X en Dólares Vto, 04/2017</i>	376,5	415,9	10,5%
<i>BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013</i>	453,0	495,0	9,3%
<i>DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033</i>	440,0	555,0	26,1%
<i>PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038</i>	164,0	182,0	11,0%
<i>BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie</i>	434,0	479,0	10,4%
<i>BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie</i>	447,5	490,5	9,6%
<i>BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015</i>	394,8	455,5	15,4%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035</i>	81,0	94,1	16,2%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina</i>	65,6	79,0	20,4%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York</i>	66,0	79,3	20,2%
<i>BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013</i>	100,5	100,5	0,0%
<i>BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014</i>	99,5	99,5	-0,1%
<i>BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015</i>	118,8	124,1	4,5%
<i>CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045</i>	53,0	61,0	15,1%
<i>BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038</i>	154,0	177,0	14,9%
<i>PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie</i>	86,0	100,0	16,3%
<i>PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie</i>	185,0	191,0	3,2%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos</i>	14,2	14,9	4,8%

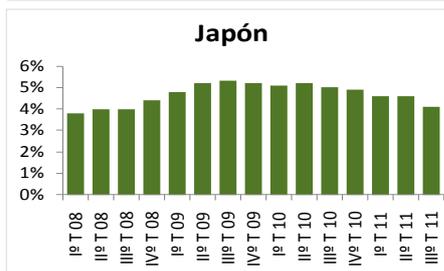
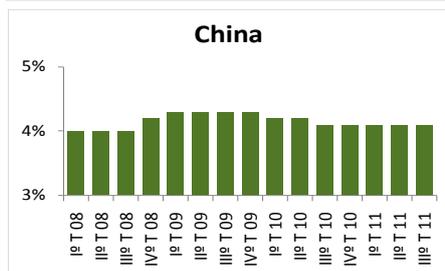
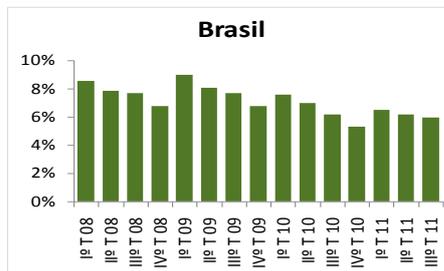
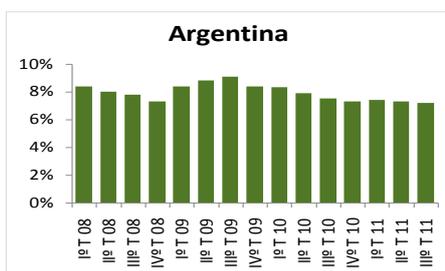
## Comparación internacional

### Producto Bruto Interno

(variación interanual)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
	Año base 1993	Año base 1995	Año base 1978	Año base 2005	Año base 2000	Año base 2004
Iº T 08	8,5%	6,4%	11,3%	1,6%	2,1%	1,3%
IIº T 08	7,8%	6,5%	10,1%	1,0%	1,2%	-0,3%
IIIº T 08	6,9%	7,1%	9,0%	-0,6%	0,1%	-1,1%
IVº T 08	4,1%	0,8%	6,8%	-3,3%	-2,1%	-4,5%
Iº T 09	2,0%	-3,0%	6,2%	-4,5%	-5,3%	-10,3%
IIº T 09	-0,8%	-2,8%	7,9%	-5,0%	-5,1%	-7,0%
IIIº T 09	-0,3%	-1,8%	9,1%	-3,7%	-4,2%	-6,3%
IVº T 09	2,6%	5,0%	10,7%	-0,5%	-2,1%	-1,5%
Iº T 10	6,8%	9,3%	11,9%	2,2%	0,9%	5,7%
IIº T 10	11,8%	9,2%	10,3%	3,3%	2,1%	3,2%
IIIº T 10	8,6%	6,7%	9,6%	3,5%	2,1%	5,2%
IVº T 10	9,2%	5,0%	9,8%	3,1%	1,9%	2,3%
Iº T 11	9,9%	4,2%	9,7%	2,2%	2,4%	-1,0%
IIº T 11	9,1%	3,1%	9,5%	1,6%	1,6%	-1,1%
IIIº T 11	s/d	s/d	9,1%	1,5%	1,4%	0,0%

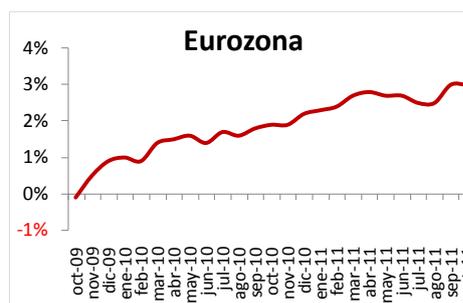
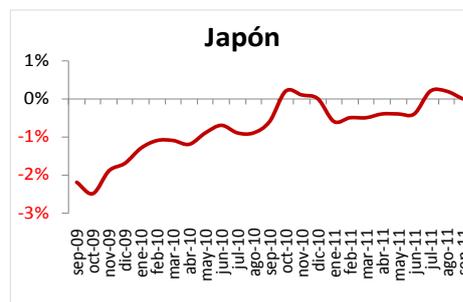
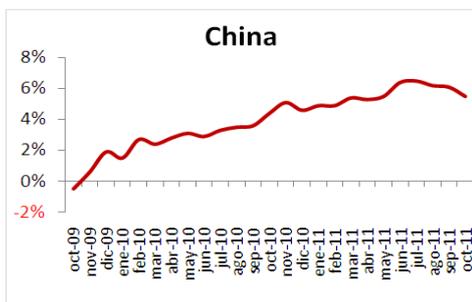
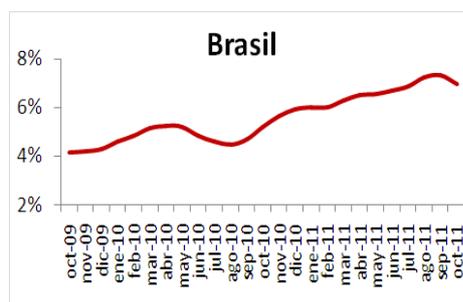
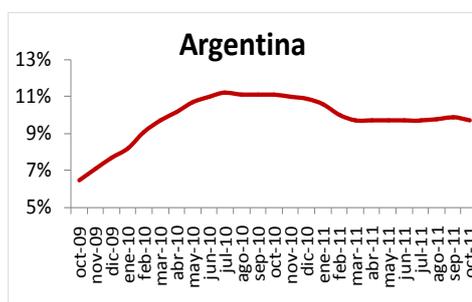
### Tasa de desempleo

(% PEA)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
IIIº T 09	9,1%	7,7%	4,3%	9,7%	9,9%	5,3%
IIIº T 10	7,5%	6,2%	4,1%	9,6%	10,1%	5,0%
IIIº T 11	7,2%	6,0%	4,1%	9,1%	10,2%	4,1%



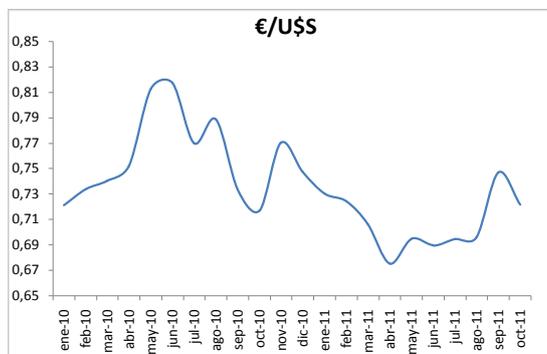
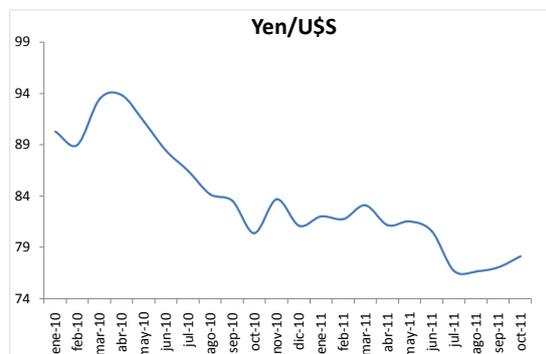
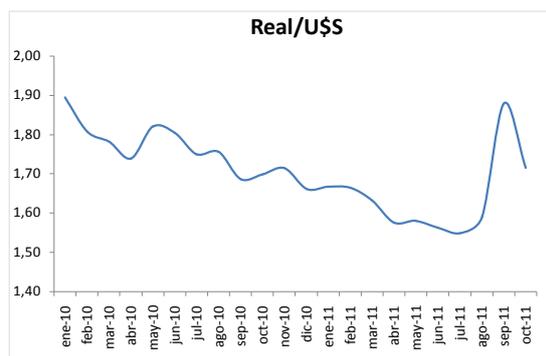
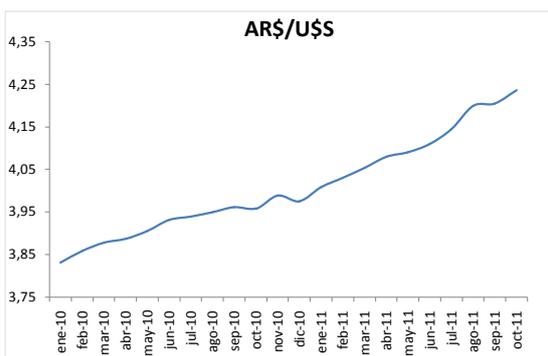
## Inflación

(variación interanual)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
	Var. i.a. IPC	Var. i.a. IPP	Var. i.a. CPI	Var. i.a. CPI	Var. i.a. CPI	Var. i.a. CPI
oct-09	6,5%	4,2%	-0,5%	-0,2%	-0,1%	-2,5%
oct-10	11,1%	5,2%	4,4%	1,2%	1,9%	0,2%
oct-11	9,7%	7,0%	5,5%	3,5%	3,0%	s/d



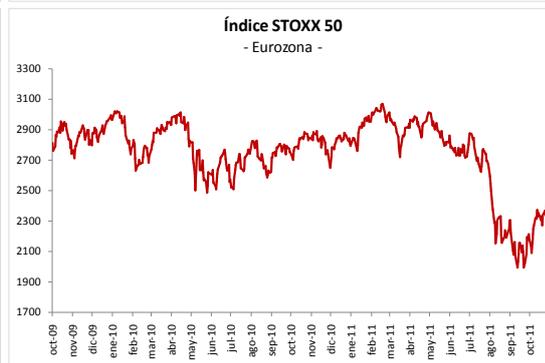
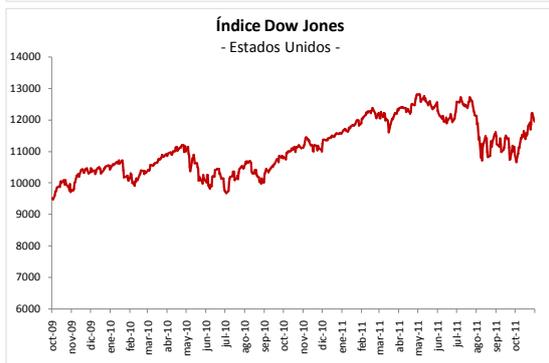
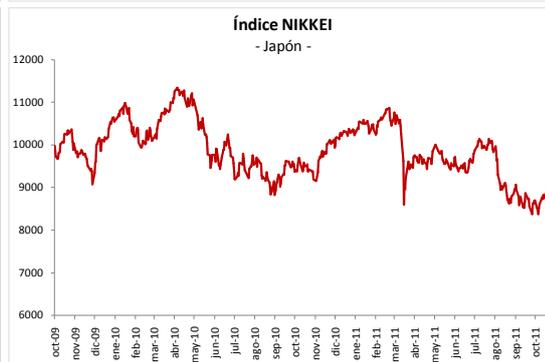
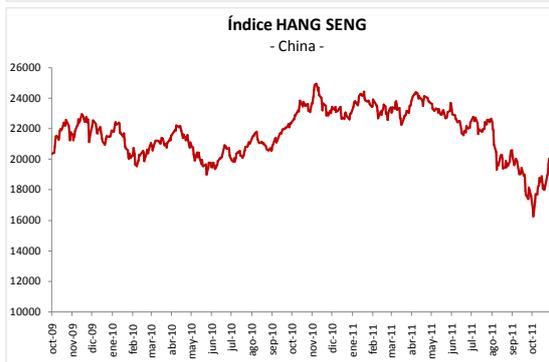
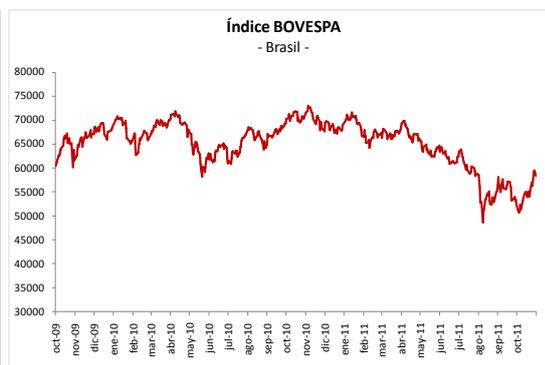
## Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
oct-09	0,68	90,99	1,76	3,82	6,83
oct-10	0,72	80,40	1,70	3,96	6,67
oct-11	0,72	78,17	1,72	4,24	6,35



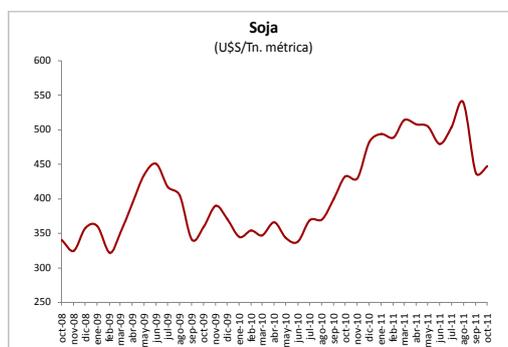
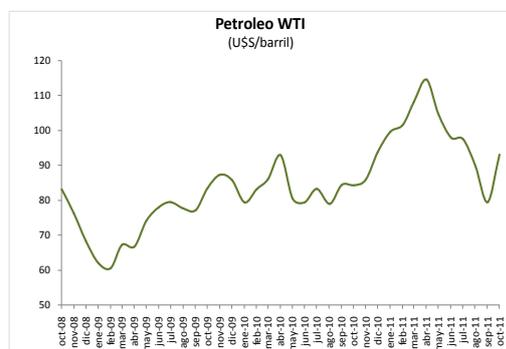
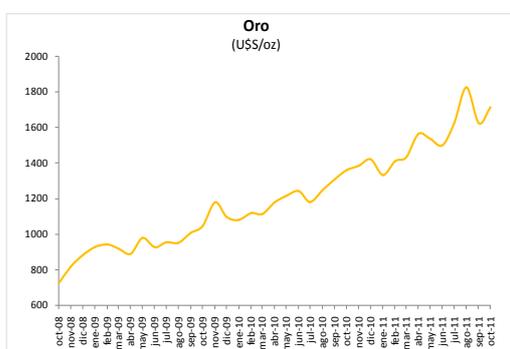
## Índices Bursátiles

	EE.UU		Eurozona		Japón		Brasil		Argentina		China	
	Dow Jones	var.i.a.	Stoxx50	var.i.a.	Nikkei	var.i.a.	Bovespa	var.i.a.	Merval	var.i.a.	Hang Seng	var.i.a.
30/10/2009	9712,73		2743,50		10034,74		61545,50		2115,76		21752,87	
29/10/2010	11118,49	14,5%	2844,99	3,7%	9202,45	8,3%	70673,30	14,8%	3007,41	42,1%	23096,32	6,2%
31/10/2011	11955,01	7,5%	2385,22	-16,2%	8988,39	-2,3%	58338,39	-17,5%	2905,54	-3,4%	19864,87	-14,0%



## Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	U\$\$/tn. Métrica	302,46 (Mar-09)	569,65 (Jul-08)	447,22
Oro	U\$\$/oz.	712,3 (Nov-08)	1825,72 (Ago-11)	1714,85
Petróleo WTI	U\$\$/barril	57,12 (Feb-09)	142,43 (Jul-08)	93,08



*Nota: Todas las tablas y gráficos son elaboración propia en base a INDEC, MECON, BCRA y Bloomberg.*

### Equipo de Trabajo:

- **Gerencia Estudios de la Seguridad Social**

#### **Coordinación Análisis Económico del FGS**

Contacto: [analisis@anses.gov.ar](mailto:analisis@anses.gov.ar)

Chacabuco 479, 8º piso

(C1069AAI) CABA, Argentina

- **Subdirección de Operación del FGS**

#### **Coordinación Análisis Estadístico del FGS**