

# FGS



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

### Informe Mensual



- Noviembre 2011 -



## Índice

• Misión del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	3
• Introducción	4
• Resumen Ejecutivo	4
• 1- El FGS al 30 de noviembre 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

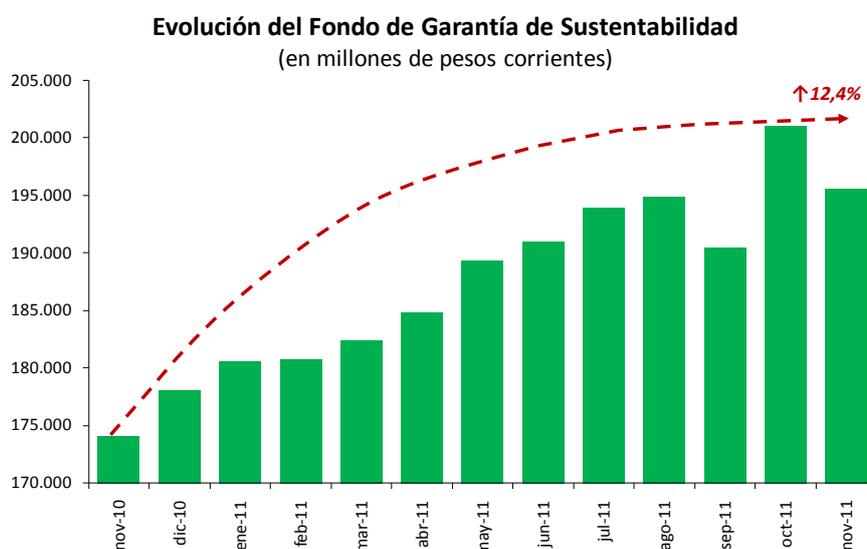
- Al 30 de noviembre de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS disminuyó 2,7% respecto al cierre del mes de octubre e incrementó 12,4% respecto al cierre de noviembre del año 2010, ubicándose por encima de los \$195.619 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 99,2%, es decir \$97.394 millones más.
- En lo que respecta a la conformación de la cartera, el instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos<sup>1</sup> concentrando 57,6% de la cartera, superando los \$112.708 millones. En segundo lugar se ubica por tercer mes en el año, Proyectos productivos con 13,9%.
- En tercer lugar quedó Plazos fijos con 13,0%, desplazando al cuarto lugar a Acciones y títulos privados con 9,4%, el cual ocupa este lugar por cuarto mes consecutivo, desde la creación del FGS.

---

<sup>1</sup> Títulos Públicos, incluye Títulos Nacionales y Títulos Emitidos por Entes Estatales.

## 1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 30 de noviembre de 2011

El monto de la cartera del FGS al 30 de noviembre de 2011 disminuyó 2,7% respecto al cierre del mes de octubre (\$5.408 millones de pesos), repitiendo el signo negativo que mostró el fondo en septiembre. En términos interanuales (noviembre 2010), aumentó 12,4% el valor del fondo (\$21.604 millones de pesos), ubicándose por sobre los \$195.619 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 99,2%, es decir \$97.394 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 9,9% (representando un aumento de \$17.603 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*”<sup>2</sup>, disminuyó su

<sup>2</sup> Ídem nota a pie 1.

participación en el mes en 0,2 p.p. Asimismo “*Acciones y títulos privados*”<sup>3</sup> no logró mantener el cambio de signo del mes de octubre (creció luego de 3 meses consecutivos de baja), disminuyendo 1,2 p.p. su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Fondos comunes de inversión*” disminuyó levemente su participación en el mes de noviembre 0,02 p.p.

#### Diferencias de participación de las Inversiones

(Puntos porcentuales)		
Instrumento	11/2011 - 11/2010	11/2011 - 10/2011
<i>Títulos públicos*</i>	2,4%	-0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	0,7%	-0,0%
<i>Acciones y títulos privados</i>	-4,5%	-1,2%
<i>Plazos fijos</i>	5,2%	0,3%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	-0,3%	-0,0%
<i>Fideicomisos</i>	0,2%	-0,1%
<i>Proyectos productivos</i>	3,2%	0,7%
<i>Otros</i>	-6,9%	0,5%

\* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

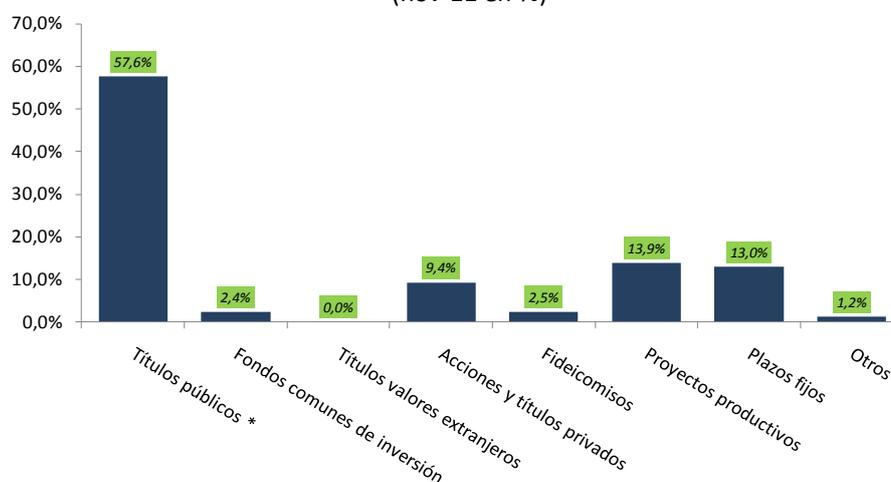
Por otro lado, “*Plazos fijos*” retomó la tendencia positiva quebrada en octubre, aumentando 0,3 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” aumentó nuevamente, luego de la pequeña pérdida sufrida en octubre, aumentando en noviembre 0,7 p.p. En el mismo sentido, “*Otros*”<sup>4</sup> aumentó 0,5 p.p. en el transcurso del mes, impulsado por Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos (0,4 p.p. fue el incremento que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” retomó la senda negativa, disminuyendo su participación 0,1 p.p. en noviembre.

<sup>3</sup> Integra Acciones de sociedades anónimas y empresas privatizadas, Obligaciones negociables de largo y corto plazo, y Fondos de inversión directa.

<sup>4</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

(nov-11 en %)



\* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

Luego de estos cambios, Títulos públicos (incluye Títulos emitidos por Entes Estatales), que aumentó su participación en 2,4 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 57,6% del total de la cartera. Lo sigue Proyectos productivos 13,9% (incremento interanual de 3,2 p.p.). Más atrás quedó Plazos fijos con el 13,0% de la cartera (aumentó 5,2 p.p. respecto al mismo mes de 2010), quedando en cuarto lugar Acciones y títulos privados con el 9,4% (disminuyó 4,5 p.p. entre noviembre de 2010 y noviembre 2011) y en quinto lugar Fideicomisos con 2,5% (aumentó 0,2 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 \$2.150 millones, de los cuales el 93,8% corresponden a Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, (este subrubro aumentó 0,4 p.p. en noviembre 2011 y representa el 1,0% de la cartera). Por otra parte, saldos disponibles aumentó su participación 0,1 p.p. en noviembre, representando \$132,3 millones en la cartera.

Por su parte “Otros créditos”, aumentó 2,8% respecto al mes anterior, superando los \$18,6 millones.

### Estructura de la cartera del FGS

<b>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 30/11/2011</b>		
<b>INSTRUMENTO</b>	<b>\$</b>	<b>Participación</b>
Saldos disponibles	132.350.239	0,1%
Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos	2.017.732.544	1,0%
Otros créditos	18.642.475	0,0%
<b>Inversiones</b>	<b>193.450.164.805</b>	<b>98,9%</b>
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	<i>111.716.974.146</i>	<i>57,1%</i>
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	<i>990.539.555</i>	<i>0,5%</i>
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	<i>1.313.008.753</i>	<i>0,7%</i>
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	<i>10.067.000</i>	<i>0,0%</i>
<i>Plazo fijo</i>	<i>25.417.843.385</i>	<i>13,0%</i>
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	<i>16.561.629.993</i>	<i>8,5%</i>
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	<i>369.825.366</i>	<i>0,2%</i>
<i>Fondos comunes de inversión</i>	<i>4.690.878.465</i>	<i>2,4%</i>
<i>Títulos valores extranjeras</i>	<i>5.882.646</i>	<i>0,0%</i>
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	<i>214.037.402</i>	<i>0,1%</i>
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	<i>18.626.486</i>	<i>0,0%</i>
<i>Fondos de inversión directa</i>	<i>52.655.322</i>	<i>0,0%</i>
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	<i>4.571.287.623</i>	<i>2,3%</i>
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	<i>250.770.049</i>	<i>0,1%</i>
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	<i>27.266.110.469</i>	<i>13,9%</i>
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	<i>28.145</i>	<i>0,0%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>195.618.890.063</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Inversiones

El rubro Inversiones, al igual que el total de la cartera, disminuyó nuevamente en noviembre, situación similar a la que mostró el FGS en septiembre 2011. En términos nominales, la caída fue de \$6.341 millones (disminuyó 0,5 p.p. su participación relativa mensual) alcanzando los \$193.450 millones.

- **Títulos públicos**

Analizando los activos que conforman la cartera de inversiones del fondo, encontramos en primer lugar a Títulos públicos (incluye Títulos emitidos por Entes Estatales).

Como se dijo en párrafos anteriores, continúa siendo el activo de mayor participación en la cartera, representando el 57,6% de la misma. Se debe destacar el rumbo negativo de noviembre, luego de un mes de aumento, con una disminución en términos

nominales de \$3.477 millones (disminución relativa en la cartera de 0,2 p.p. en el mes). Actualmente el valor de este activo supera los \$112.708 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 36,7% del rubro (aumentó su participación 1,5 p.p. en noviembre). Luego siguen los “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, disminuyendo 8,6 p.p. en noviembre, ubicándose en segundo lugar con 12,2% (retornó su participación porcentual a niveles del mes de marzo), siendo el título que más había crecido en los últimos 7 meses. Más atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,0%, (aumentó 0,4 p.p. en noviembre) y el “Bonar 14 Tasa Fija 1º año” con 7,7% (aumentó su valor 0,3 p.p. en noviembre).

### Distribución de títulos públicos\*

Al 30/11/11	
	%
Bonos Cuasi Par en Pesos 2045	36,7%
Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%	12,2%
Bonar 16 BADLAR + 3.25%	10,0%
Bonar 14 Tasa Fija 1º año (15.4%) / Badlar + 2.75%	7,7%
Bono de la Nación Argentina en U\$S, 9%. 2018	7,7%
Bonar X en Dólares Cupón 7%	6,8%
Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp	3,2%
Bonar en pesos Badlar Privada + 300 Pbs. Vto 2015	3,2%
Resto	12,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

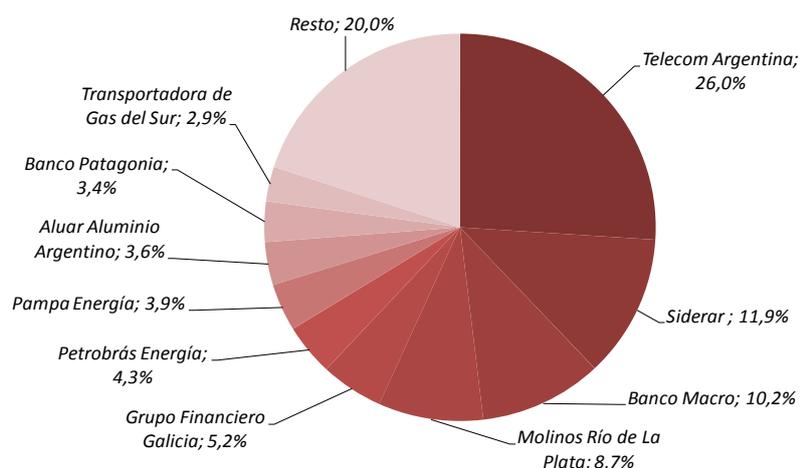
- **Acciones y títulos privados**

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 Plazos fijos y Proyectos productivos del segundo lugar que ocupó), concentrando el 9,3% de las inversiones, por un valor de \$18.307 millones. Este instrumento, vuelve a sufrir una merma en su participación mensual, luego del crecimiento logrado en octubre. En noviembre retrocedió su participación en la cartera, 1,2 p.p.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (26,0%), con una disminución de 0,1 p.p. en el mes, *Siderar* (11,9%), que disminuyó su participación 1,1 p.p. en el mismo período y en sentido inverso *Banco*

Macro (10,2%), con un aumento de participación de 0,1 p.p. Las mencionadas representan el 48,1% 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 30/11/11)



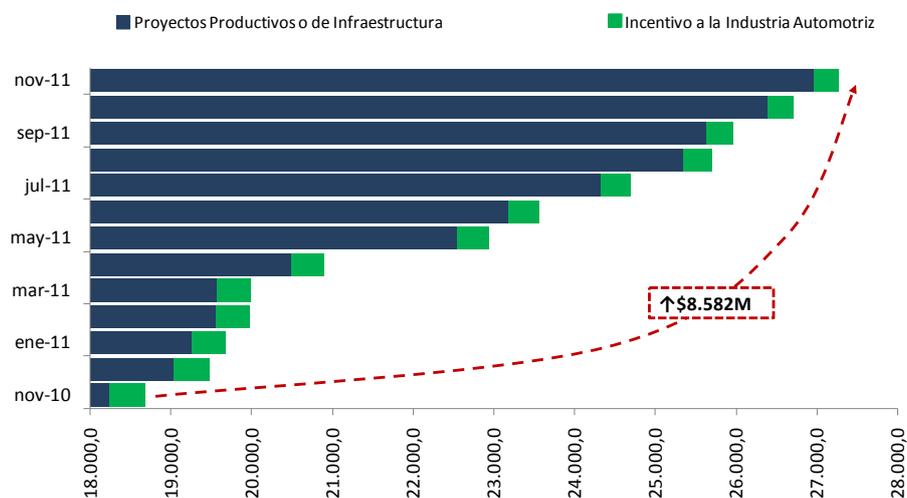
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos nuevamente como segundo instrumento de mayor participación en el FGS, a Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q<sup>5</sup>), que aumentó su nivel de participación en noviembre respecto al mes anterior en 0,7 p.p. (\$558,5 millones en términos nominales). Nuevamente, sobresale como un rubro de alto incremento interanual, 3,2 p.p. Por tercer mes consecutivo, fue desplazado al segundo lugar por Plazos fijos (5,2 p.p.), como instrumento de mayor variación interanual.

Actualmente representa el 13,9% (en valor absoluto, \$27.266 millones), del total de fondos invertidos por el FGS, y tiene como objetivo impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad.

<sup>5</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 98,9% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$27.266 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$572,7 millones con respecto a octubre, indicando una suba de 1,3 p.p. con relación a noviembre de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,1% del Inciso q, (\$301,2 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$14,1 millones con respecto a octubre y 1,3 p.p. con relación a noviembre de 2010.

Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
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%
nov-11	1,1%	98,9%

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 30,4% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$8.191 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 18,6% de las inversiones (\$5.025 millones) y luego ENARSA alcanzando el 15,9% de las inversiones en Proyectos productivos (\$4.284 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 30/11/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	8.191,4	30,4%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	5.024,7	18,6%	Obras viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	4.283,8	15,9%	Energético
EPEC	2.570,6	9,5%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.783,4	6,6%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.055,8	3,9%	Otros
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.063,3	3,9%	Hídrica
MBT Serie I Clase C	875,3	3,2%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	724,4	2,7%	Energético
SIFER1 - Serie 1	596,3	2,2%	Obras ferroviarias
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	350,3	1,3%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	282,4	1,0%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	71,4	0,3%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	55,7	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Entre Ríos	29,1	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	6,9	0,0%	Infraestructura

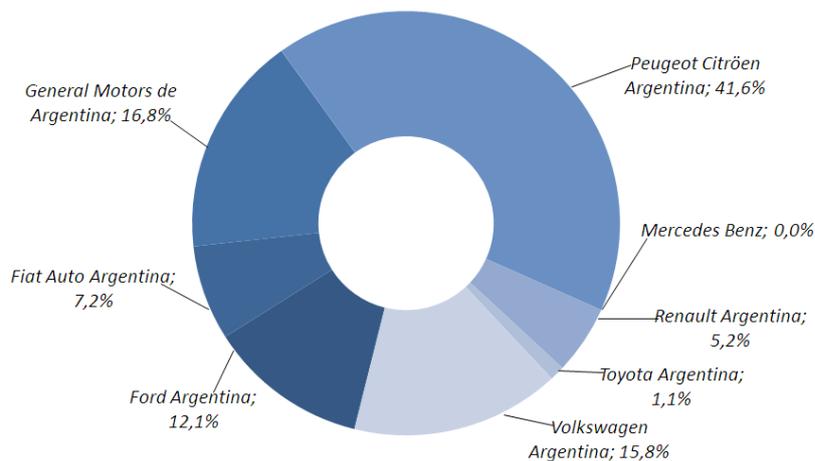
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, que superó los \$26.965 millones, aumentando 47,9% respecto a noviembre de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Este proyecto (*SIFER1*), incrementó en noviembre su participación \$8,5 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. Debe destacarse que en noviembre se incrementó en \$25,2 millones el programa de viviendas que se ejecuta en Mendoza. Asimismo en noviembre, debe considerarse el aumento en \$246,6 millones, destinados a Obras Públicas e Infraestructura Hídrica. Por otro lado, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$419,2 mil el préstamo que le realizó el FGS, en el mes de noviembre.

**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 octubre, del total de incentivos, Peugeot Citroën Argentina representa 41,6%, seguido por General Motors de Argentina 16,8%, Volkswagen Argentina 15,8%, y Ford Argentina 12,1%.

**Incentivos a la Industria Automotriz**  
(al 30/11/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$25.418 millones (aumentó 0,3 p.p. en el mes), retomando la senda de crecimiento, dejada de lado en el mes de octubre. De esta manera, representan el 13,0% de la cartera, manteniéndose como el tercer activo en términos de participación en el fondo. Las principales colocaciones se realizaron en: Banco de la Nación Argentina (49,4%), Banco Hipotecario (6,7%), Banco Macro (6,6%) y Banco de Galicia y Buenos Aires (5,2%). Cabe destacar que actualmente el 1,2% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

### Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 30/11/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	49,4%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	6,7%
BANCO MACRO S.A.	6,6%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,2%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,3%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	3,2%
BANCO PATAGONIA S.A.	2,9%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	2,8%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	2,6%
STANDARD BANK ARGENTINA S.A.	2,4%
Resto	15,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

## Anexo

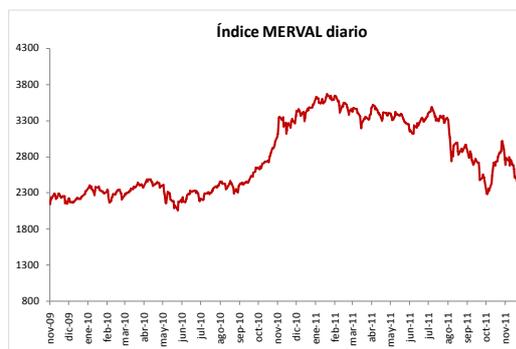
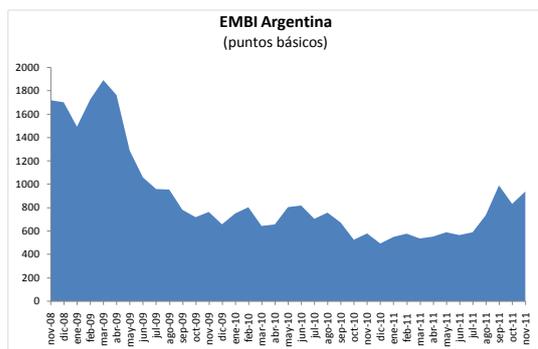
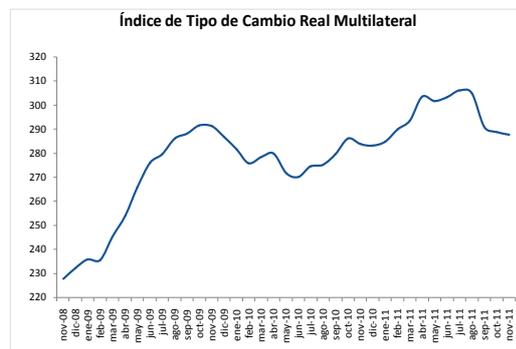
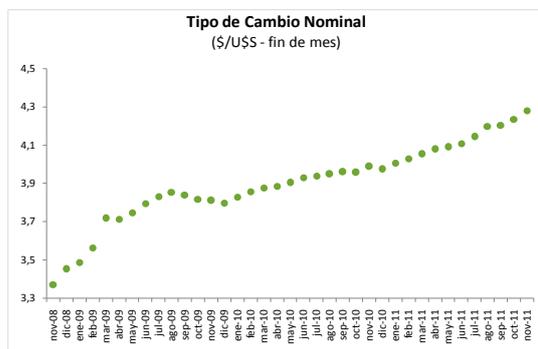
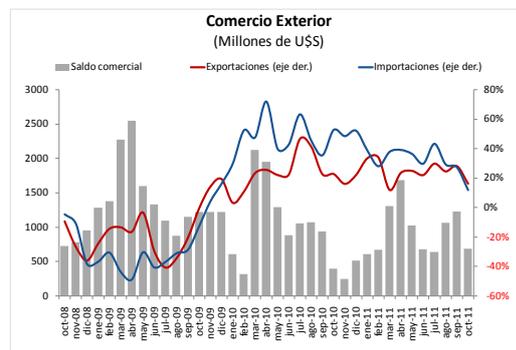
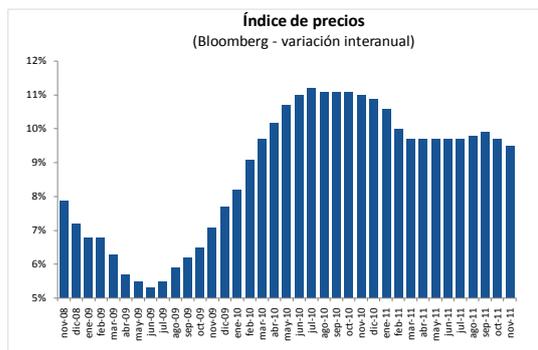
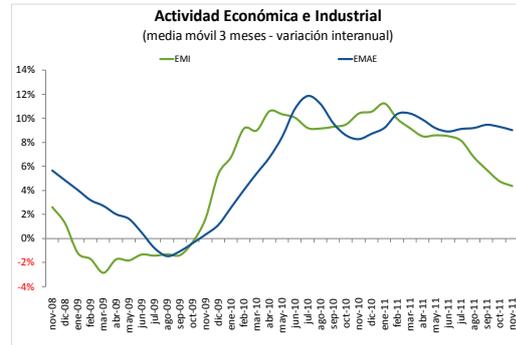
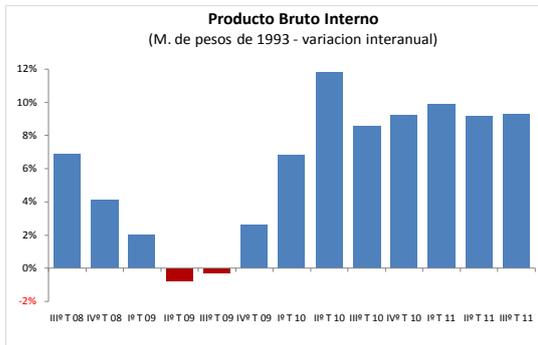
### Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
<b>Actividad</b>						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	III T-11	1.865.391	-	-5,61%	27,26%
PBI real	M. de pesos de 1993	III T-11	464.883	-	-3,14%	9,30%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	III T-11	465.719	-	1,11%	10,04%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	III T-11	136.735	-	-10,92%	7,72%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	III T-11	293.200	-	0,24%	9,81%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	III T-11	365.597	-	-0,19%	10,97%
Inversión	M. de pesos de 1993	III T-11	121.794	-	1,72%	16,45%
EMAE <sup>1</sup>	Indice Base 1993=100	oct-11	193,60	-0,97%	-	8,16%
EMI <sup>2</sup>	Indice Base 2006=100	nov-11	142,38	3,93%	-	4,00%
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	nov-11	134,54	0,59%	-	9,51%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	oct-11	518,39	1,21%	-	27,34%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	oct-11	633,07	1,13%	-	33,29%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	oct-11	336,32	1,62%	-	9,49%
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	nov-11	22.991,10	-4,01%	-	23,41%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	nov-11	36.141,7	-9,30%	-	14,10%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	nov-11	425,90	-4,51%	-	-87,12%
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	nov-11	6.920,00	-8,08%	-	17,25%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	nov-11	6.236,00	-1,11%	-	11,86%
Saldo Comercial	M de U\$S	nov-11	684,00	-44,03%	-	109,17%
<b>Sector Monetario</b>						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	nov-11	4,260	0,90%	-	7,37%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	nov-11	287,77	-0,36%	-	1,40%
Base Monetaria	M. de pesos	nov-11	198.014	4,08%	-	36,08%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	nov-11	307.340	-0,59%	-	27,71%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	nov-11	276.233	2,91%	-	51,51%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	nov-11	19,87	12,96%	-	83,81%
M2	M. de pesos	nov-11	303.576	0,85%	-	30,22%

<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

Valor residual por cada 100 V.N (en \$) al:	31/10/2011	30/11/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	415,9	369,0	-11,3%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	495,0	457,0	-7,7%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	555,0	450,0	-18,9%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	182,0	159,0	-12,6%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	479,0	440,0	-8,1%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	490,5	449,0	-8,5%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	455,5	408,6	-10,3%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	94,1	59,9	-36,3%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	79,0	70,4	-10,9%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York	79,3	71,4	-10,0%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	100,5	100,5	0,0%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	99,5	100,6	1,2%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	124,1	127,3	2,5%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	61,0	56,0	-8,2%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	177,0	155,0	-12,4%
PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	100,0	92,8	-7,3%
PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie	191,0	187,0	-2,1%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos	14,9	15,4	3,6%

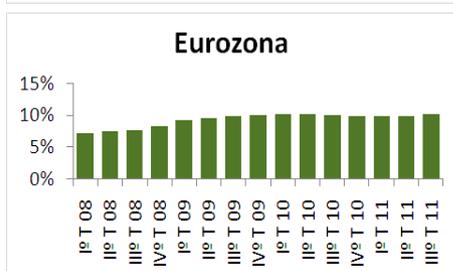
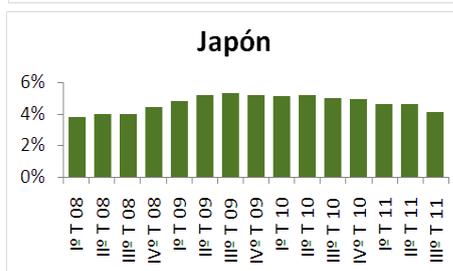
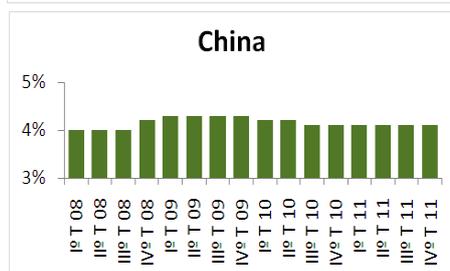
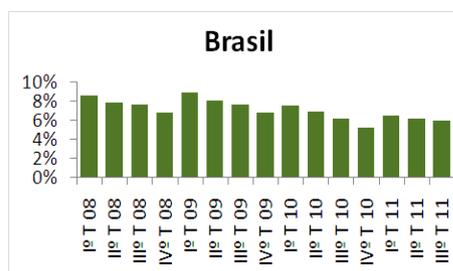
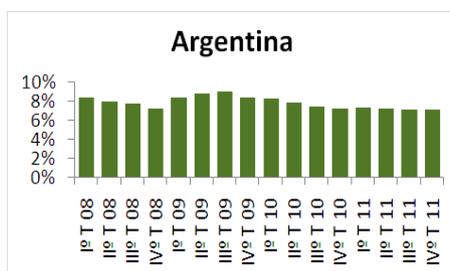
## Comparación internacional

### 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%	6,3%	11,3%	1,6%	2,0%	1,4%
IIº T 08	7,8%	6,5%	10,1%	1,0%	1,2%	-0,1%
IIIº T 08	6,9%	7,1%	9,0%	-0,6%	0,0%	-0,6%
IVº T 08	4,1%	1,0%	6,8%	-3,3%	-2,1%	-4,7%
Iº T 09	2,0%	-2,7%	6,2%	-4,5%	-5,3%	-9,4%
IIº T 09	-0,8%	-2,4%	7,9%	-5,0%	-5,1%	-6,6%
IIIº T 09	-0,3%	-1,5%	9,1%	-3,7%	-4,2%	-5,6%
IVº T 09	2,6%	5,3%	10,7%	-0,5%	-2,1%	-0,5%
Iº T 10	6,8%	9,3%	11,9%	2,2%	1,0%	4,8%
IIº T 10	11,8%	8,8%	10,3%	3,3%	2,1%	4,4%
IIIº T 10	8,6%	6,9%	9,6%	3,5%	2,1%	5,4%
IVº T 10	9,2%	5,3%	9,8%	3,1%	2,0%	3,1%
Iº T 11	9,9%	4,2%	9,7%	2,2%	2,4%	-0,2%
IIº T 11	9,1%	3,3%	9,5%	1,6%	1,7%	-1,7%
IIIº T 11	9,3%	2,1%	9,1%	1,5%	1,4%	-0,7%

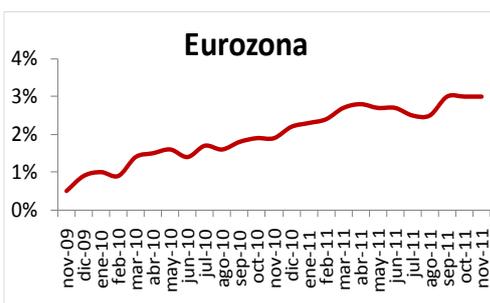
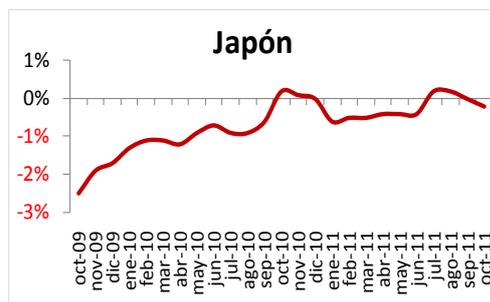
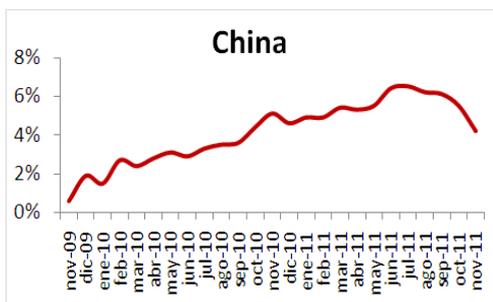
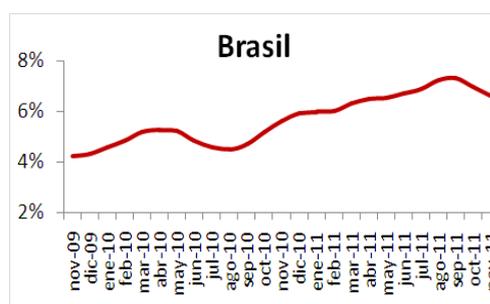
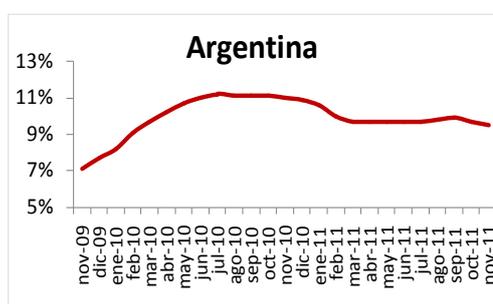
### Tasa de desempleo

(% PEA)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
IVº T 09	8,4%	6,8%	4,3%	10,0%	10,1%	5,2%
IVº T 10	7,3%	5,3%	4,1%	9,6%	10,0%	4,9%
IVº T 11	7,2%	s/d	4,1%	9,1%	s/d	s/d



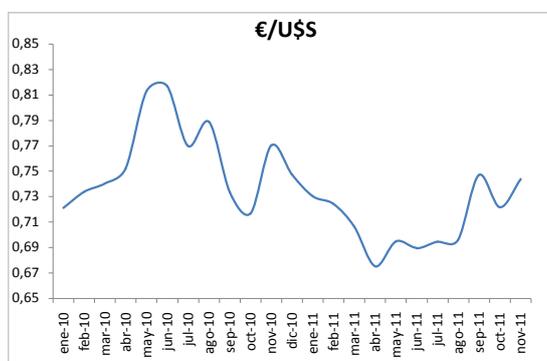
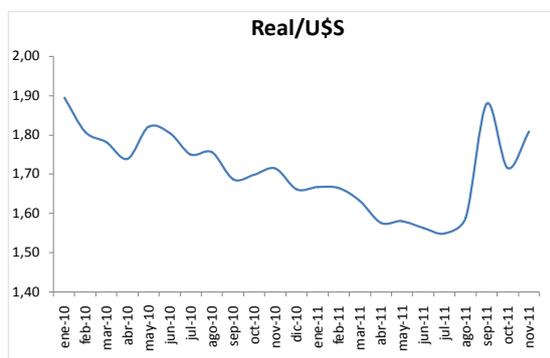
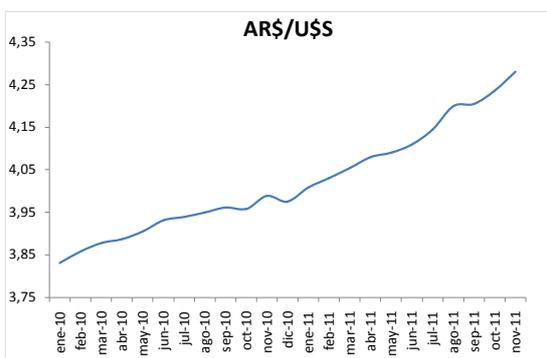
## Inflación

(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
nov-09	7,1%	4,2%	0,6%	1,8%	0,5%	-1,9%
nov-10	11,0%	5,6%	5,1%	1,1%	1,9%	0,1%
nov-11	9,5%	6,6%	4,2%	3,4%	3,0%	s/d



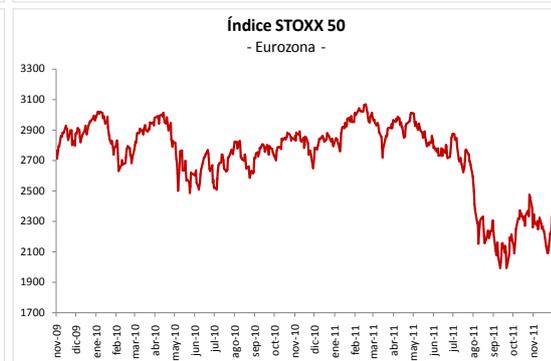
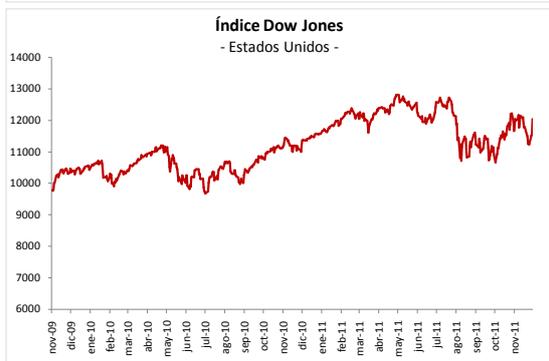
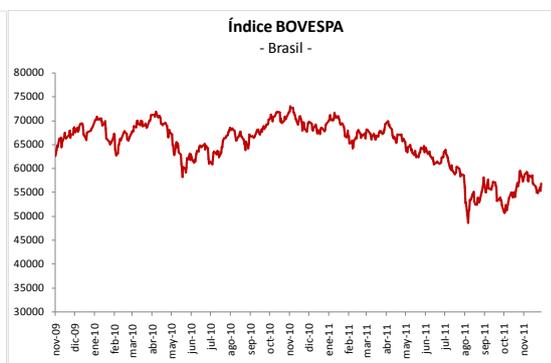
## Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
nov-09	0,67	86,41	1,76	3,81	6,83
nov-10	0,77	83,69	1,71	3,99	6,67
nov-11	0,74	77,62	1,81	4,28	6,38



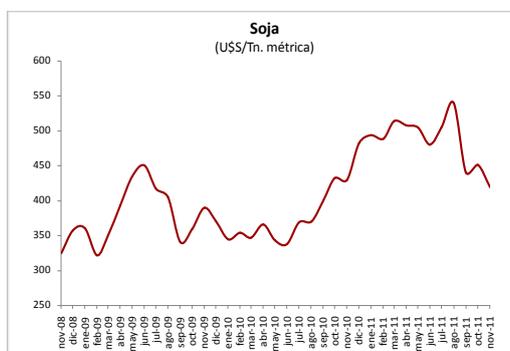
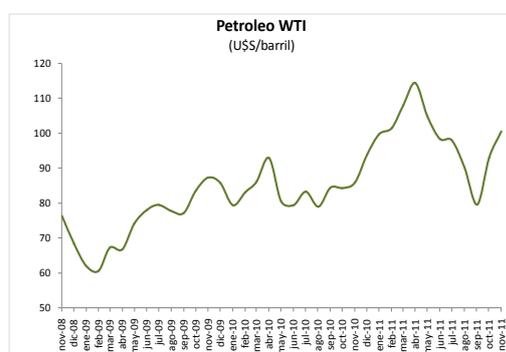
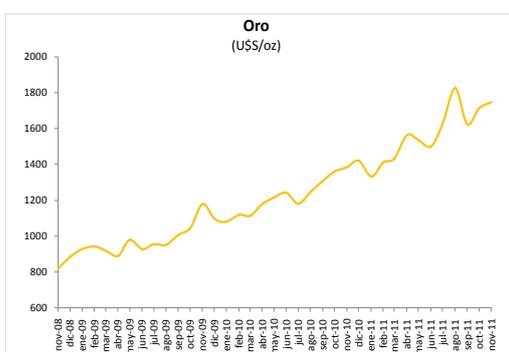
## Índices Bursátiles

	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.
30/11/2009	10344,84		2797,25		9345,55		67044,44		2147,25		21821,50	
30/11/2010	11006,02	6,4%	2650,99	-5,2%	9937,04	6,3%	67705,40	1,0%	3261,49	51,9%	23007,99	5,4%
30/11/2011	12045,68	9,4%	2330,43	-12,1%	8434,61	-15,1%	56874,98	-16,0%	2562,85	-21,4%	17989,35	-21,8%



## Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	U\$S/tn. Métrica	302,46 (Mar-09)	569,65 (Jul-08)	419,20
Oro	U\$S/oz.	712,3 (Nov-08)	1825,72 (Ago-11)	1746,38
Petróleo WTI	U\$S/barril	57,12 (Feb-09)	142,43 (Jul-08)	100,46



*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**