

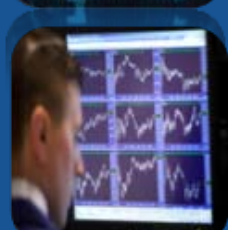


# FGS



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

### Informe Mensual



- Febrero 2011 -

 ANSES

## Índice

• Misión del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	3
• Introducción	4
• Resumen Ejecutivo	4
• 1- El FGS al 28 de febrero de 2011	5
• 2- Composición de la cartera del FGS	6
• 3- Evolución de la cartera del FGS por rubro	7
○ 3.1 Disponibilidades y Otros Créditos	7
○ 3.2 Inversiones	8
• Indicadores económicos argentinos	14
• Comparación internacional	17

*“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.

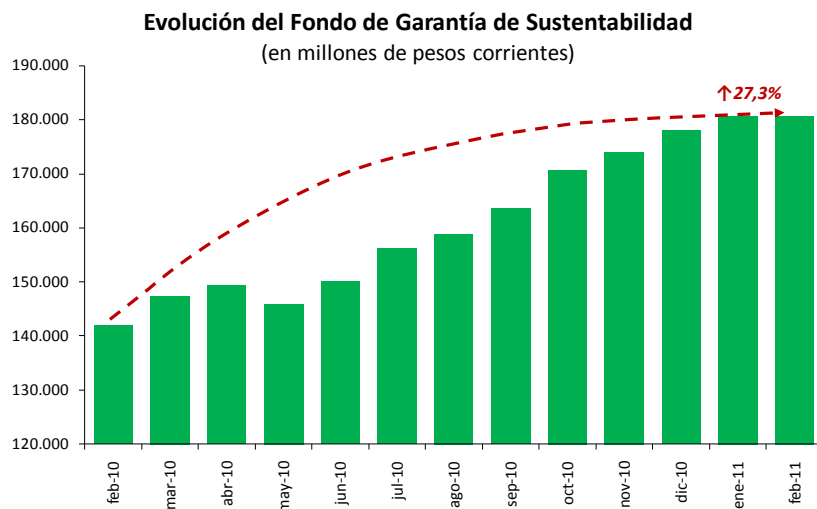
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países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

## Resumen Ejecutivo

- Al 28 de febrero de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 0,1% respecto al cierre del mes de enero y 27,3% respecto al cierre de febrero del año 2010, ubicándose por encima de los \$180.724 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 84,0%, es decir \$82.500 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones leves. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 55,0% de la cartera, superando los \$99.359 millones. En segundo lugar, Acciones y Títulos privados alcanzó 13,8% de la cartera.
- Por último, Proyectos productivos alcanzó su mayor nivel de participación, desde el inicio del FGS del SIPA, explicando 11,1% de la cartera, con una suba de 0,2 puntos porcentuales (p.p.), en su participación con respecto a enero.

## 1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 28 de febrero de 2011

El monto de la cartera del FGS al 28 de febrero de 2011 se incrementó 0,1% respecto al cierre del mes de enero (\$124,3 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 27,3% respecto al cierre de febrero del año 2010 (\$38.803 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$180.724 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 84,0%, es decir \$82.500 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 1,5% (representando un aumento de \$2.709 millones de pesos).

## 2 – Composición de la Cartera del FGS

En cuanto a la composición de la cartera en el periodo analizado, ésta sufrió variaciones. Se destaca principalmente el cambio de tendencia de “*Títulos públicos*”, que incrementó su participación en el mes en 0,7 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 1,4 p.p., su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Proyectos*

*productivos*” siguió, al igual que los anteriores activos, el sendero positivo con un cambio de 0,2 p.p.

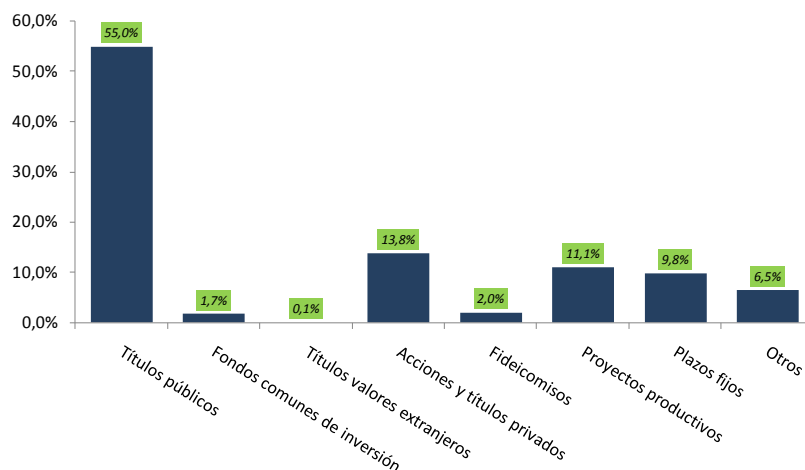
### Diferencias de participación de las Inversiones

(Puntos porcentuales)		
Instrumento	02/2011 - 02/2010	02/2011 - 01/2011
Títulos públicos	-7,6	0,7
Fondos comunes de inversión	0,5	0,0
Acciones y títulos privados	2,6	-0,8
Plazos fijos	2,7	1,4
Títulos valores extranjeros	-4,2	-0,1
Fideicomisos	-0,5	-0,2
Proyectos productivos	4,1	0,2
Otros	2,3	-1,3

Por otro lado, “*Acciones y títulos privados*”<sup>1</sup> tuvo comportamiento inverso a los anteriores, disminuyendo 1,4 p.p., durante el mes considerado. De la misma manera, “*Fideicomisos*”, “*Títulos valores extranjeros*” y “*Otros*”<sup>2</sup> disminuyeron su participación en el mes de febrero en 0,2 p.p., 0,1 p.p. y 1,3 p.p. respectivamente. Dentro de este último se destaca la disminución de “*Saldos disponibles*” en 1,3 p.p. en el mes analizado.

### Composición de la Cartera del FGS

(al 28/02/11 en %)



<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.

Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación 7,6 p.p. año a año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 55,0% del total de la cartera. Lo sigue Acciones y títulos privados con el 13,8% (aumentó 2,6 p.p. entre febrero de 2010 y febrero 2011), Proyecto productivos 11,1% (incremento interanual de 4,1 p.p.), Plazos fijos con el 9,8% de la cartera (2,7 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 6,5%.

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

#### 3.1. Disponibilidades y Otros Créditos

El peso relativo del total de disponibilidades (SalDOS disponibles) disminuyó 1,3 p.p., en el período enero – febrero 2011, alcanzando los \$5.918 millones, representando el 3,3% de la cartera del FGS. Los SalDOS a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, mantuvo el valor de \$5.623 millones de pesos, el 3,1% de la cartera.

Por su parte “Otros créditos”, aumentó 1,6% respecto al mes anterior (\$289 millones adicionales), superando los \$18 millones.

Estructura de la cartera del FGS

CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 28/02/2011		
INSTRUMENTO	\$	Participación
Saldos disponibles	5.918.346.294	3,3%
Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos	5.623.373.000	3,1%
Otros créditos	18.032.478	0,0%
<b>Inversiones</b>	<b>169.164.880.980</b>	<b>93,6%</b>
Operaciones de crédito público de la Nación	98.143.057.281	54,3%
Títulos emitidos por entes estatales	1.216.564.997	0,7%
Obligaciones negociables de largo plazo	1.719.065.743	1,0%
Obligaciones negociables de corto plazo	9.831.000	0,0%
Plazo fijo	17.767.657.040	9,8%
Acciones de sociedades anónimas	22.640.461.037	12,5%
Acciones de empresas privatizadas	475.516.687	0,3%
Fondos comunes de inversión	3.125.693.795	1,7%
Títulos valores extranjeros	125.899.437	0,1%
Contratos negociables de futuros y opciones	193.379.738	0,1%
Cédulas y letras hipotecarias	30.899.600	0,0%
Fondos de inversión directa	55.660.531	0,0%
Fideicomisos financieros estructurados	3.474.869.677	1,9%
Otros fideicomisos financieros	209.412.585	0,1%
Proyectos productivos o de infraestructura	19.976.611.134	11,1%
Inversiones en trámite irregular	300.697	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>180.724.632.752</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Inversiones

El rubro inversiones mantuvo la tendencia evidenciada creciente que se observa mes a mes, aumentando en febrero 1,3 p.p. y superando los \$169.165 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 55% de la misma. Se debe destacar que este activo mostró una tendencia decreciente desde junio de 2010 hasta enero pasado, quebrando la misma en febrero con un aumento de 0,7 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$99.359 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los Bonos Cuasi Par en Pesos 2045 que concentraron el 37,5% del rubro. Más atrás se encuentra el Bonar 16 Badlar + 3,25% con el 11,3% de participación.

#### Distribución de títulos públicos

Al 28/02/11	
	%
Bonos Cuasi Par en Pesos 2045	37,5%
Bonar 16 BADLAR + 3.25%	11,3%
Bonar X en Dólares Cupón 7%	9,0%
Bonar 14 Tasa Fija 1° año (15.4%) / Badlar + 2.75%	8,3%
Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp	3,5%
Boden 2015	3,4%
Letras del Tesoro en Dólares Vto. 29/03/2011	3,3%
Resto	23,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

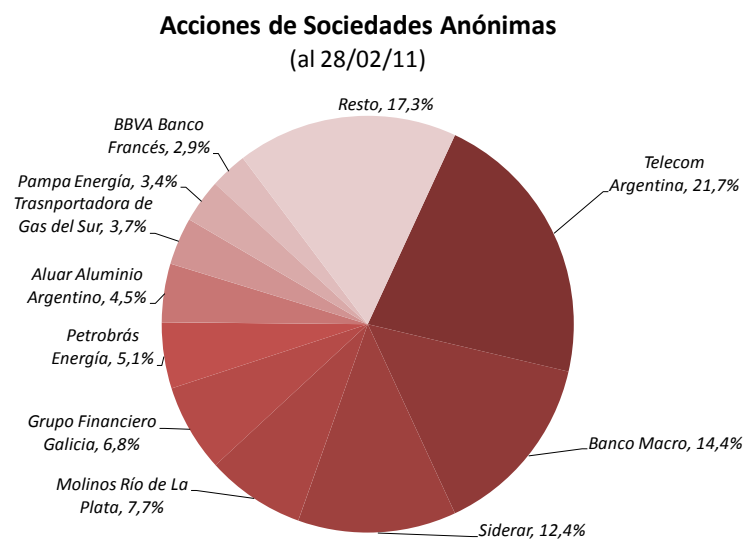
- **Acciones y títulos privados**

Luego, analizando la participación de los activos en función de su participación porcentual sobre la cartera del FGS, encontramos en segundo lugar a Acciones y títulos privados, concentrando el 13,8% de las inversiones, por un valor de \$24.901 millones.



Un punto a destacar es el importante cambio de comportamiento de este instrumento (disminuyó 0,8 p.p. en el mes), dado que esta situación no se evidenciaba desde mayo de 2010, en los cuales incrementó su porcentaje sobre el total de la cartera.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (21,7%), *Banco Macro* (14,4%) y *Siderar* (12,4%). Las mencionadas representan el 48,5% del total de acciones en las que invierte el fondo y se distribuyen entre el sector telefónico, bancario-financiero e industrial.

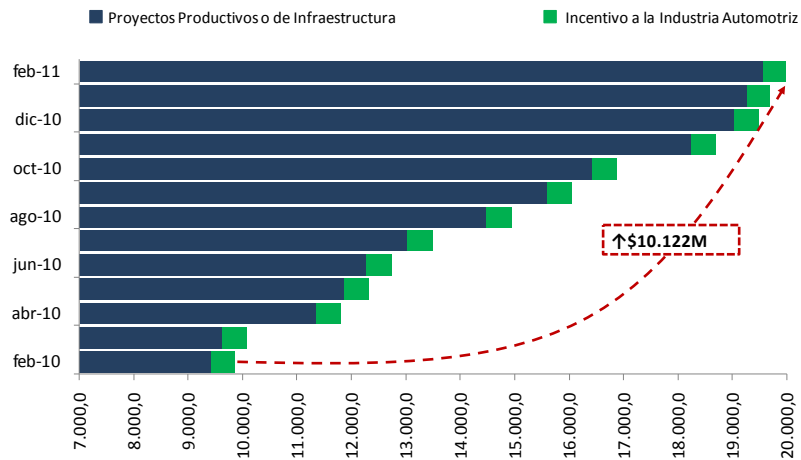


- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos el tercer instrumento de mayor participación de la cartera, Proyectos productivos o de infraestructura, que aumentó su nivel de participación en febrero respecto al mes anterior 0,2 p.p., manteniendo la tendencia positiva, en línea con el objetivo de impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad. Sobresale como el rubro de mayor incremento interanual, 4,1 p.p., dejando atrás a Plazos fijos y Acciones y títulos privados.

Actualmente representa el 11,1% (en valor absoluto, \$19.977 millones), del total de fondos invertidos por el FGS.

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



Hacia el interior, el 97,9% del total correspondiente al Inciso q<sup>3</sup> fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$19.677 millones. El subrubro incrementó su participación relativa en \$299,2 millones con respecto a enero, indicando una suba de 2,3 p.p. en relación a febrero de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 2,1% del Inciso q, (\$422,5 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$9,9 millones con respecto a enero y 2,3 p.p. en relación a febrero de 2010.

Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
feb-10	4,4%	95,6%
mar-10	4,4%	95,6%
abr-10	3,9%	96,1%
may-10	3,7%	96,3%
jun-10	3,7%	96,3%
jul-10	3,5%	96,5%
ago-10	3,1%	96,9%
sep-10	2,9%	97,1%
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%

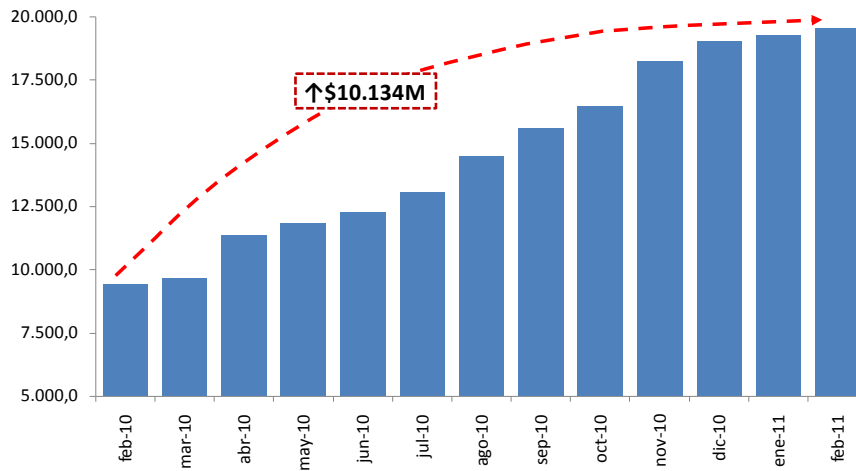
<sup>3</sup> Inciso q, está compuesto por Proyectos productivos o de infraestructura y por Incentivo a la Industria Automotriz.

El Proyecto productivo o de infraestructura que representó la mayor inversión fue Central Atucha, concentrando 29,8% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$5.822 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de ENARSA alcanzando el 12,9% de las inversiones en Proyectos productivos (\$2.526 millones). Adicionalmente, Fideicomisos para obras públicas representó el 12,0% de las inversiones (\$2.354 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 28/02/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B	5.822,3	29,8%	Energético
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	2.526,8	12,9%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V	2.354,0	12,0%	Obra viales
SISVIAL II Vto 01/06/2021	1.638,8	8,4%	Obra viales
Préstamo EPEC	1.621,7	8,3%	Energético
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.211,3	6,2%	Hídrica
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	993,7	5,1%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	969,1	5,0%	Otros
MBT Serie I Clase C	905,8	4,6%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	701,6	3,6%	Energético
Préstamo Provincia de Buenos Aires Vto 26/11/2011	350,2	1,8%	Infraestructura
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	215,9	1,1%	Viviendas
Préstamo GM Vto. 07/07/2013	108,3	0,6%	Otros
SIFER1 - Serie 1	100,8	0,5%	Obras ferroviarias
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	23,3	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	10,5	0,1%	Infraestructura

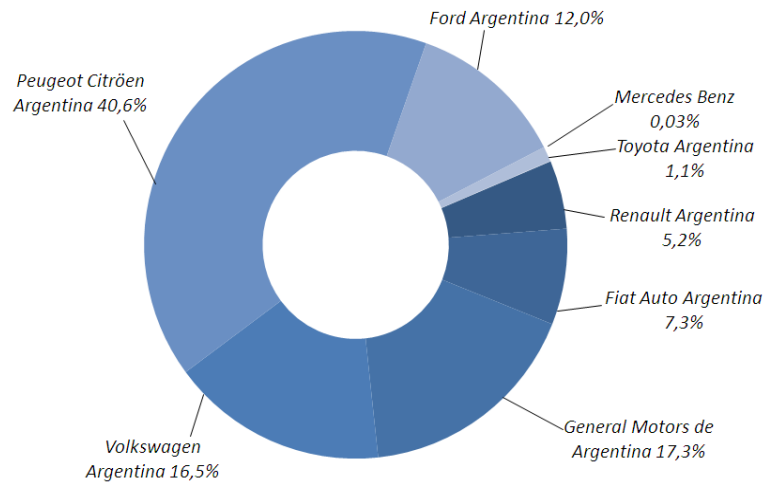
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en Proyectos Productivos (inciso q). El subrubro superó los \$19.554 millones, aumentando 107,6% respecto a febrero de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial, energética, hídrica y construcción de viviendas. Con respecto a este último ítem, en diciembre 2010 se incorporó una nueva inversión, el *Programa Plurianual Construcción de Viviendas La Rioja*, el cual se suma al programa de viviendas llevado adelante en Chaco y desde febrero forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente obras en el sector ferroviario.

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



Con relación a los Incentivos a la industria automotriz, las principales inversiones fueron destinadas a: Peugeot Citroën Argentina (40,6% del total del subrubro), General Motors de Argentina (17,3%), Volkswagen Argentina (16,5%), y Ford Argentina (12,0%).

**Incentivos a la Industria Automotriz**  
(al 28/02/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$17.768 millones (incrementando 1,4 p.p. en el mes, siendo el mayor aumento mensual desde el inicio del FGS). De esta manera, representan el, 9,8% de la cartera, lo que representa también el mayor valor de este activo en la cartera del FGS, desde su inicio. Las principales colocaciones se realizaron en: Banco de la Nación Argentina (27,3%), Banco Macro (10,6%), Banco Hipotecario (8,6%) y Banco de la Provincia de Buenos Aires (8,1%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 17,5% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

### Depósitos en Plazo Fijo

(al 28/02/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	27,3%
BANCO MACRO S.A.	10,6%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	8,6%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	8,1%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,4%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	4,2%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	3,6%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	3,4%
BANCO PATAGONIA S.A.	3,2%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,2%
Resto	22,3%

## Anexo

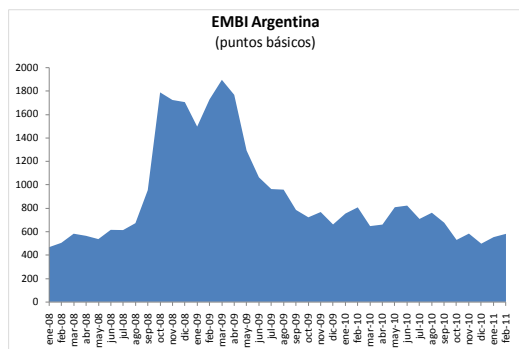
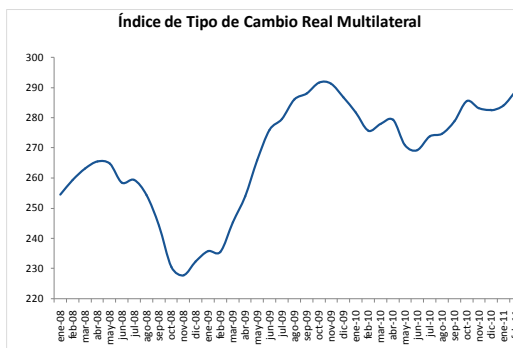
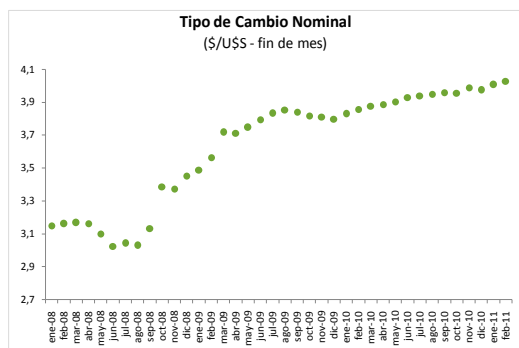
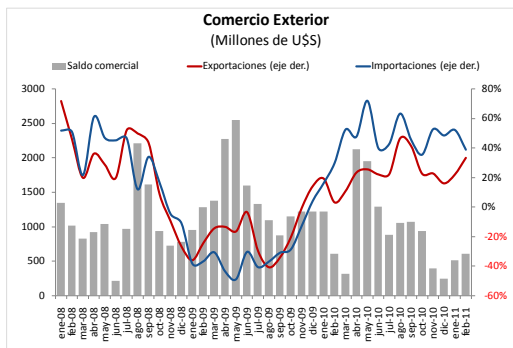
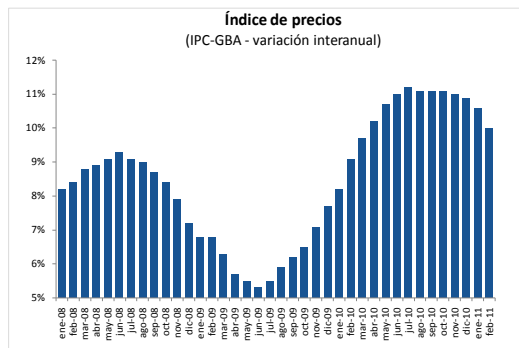
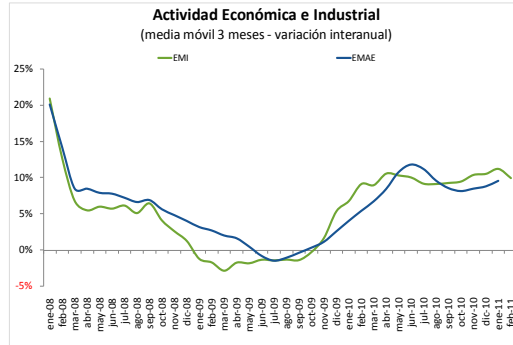
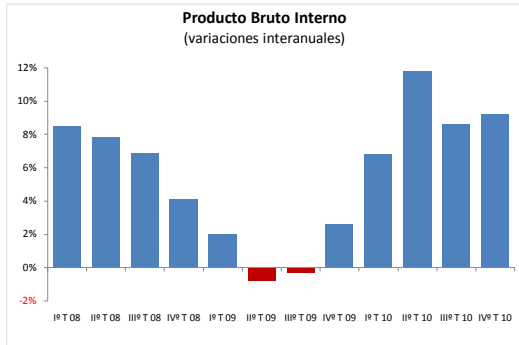
### Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
<b>Actividad</b>						
PBI	M. de pesos de 1993	IV T-10	442.209	-	3,97%	9,22%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	IV T-10	434.671	-	2,54%	10,15%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	IV T-10	130.308	-	2,66%	9,41%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	IV T-10	278.107	-	4,16%	8,04%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	IV T-10	350.083	-	6,26%	10,86%
Inversión	M. de pesos de 1993	IV T-10	107.453	-	2,74%	24,73%
EMAE <sup>1</sup>	Indice Base 1993=100	ene-11	165,6	-13,54%	-	9,50%
EMI <sup>2</sup>	Indice Base 2006=100	feb-11	119,5	4,34%	-	9,00%
Desempleo	% PEA	IV T-10	7,3	-	-0,2 p.p.	-1,1p.p.
<b>Precios</b>						
IPC <sup>3</sup>	Indice Base abr-08=100	feb-11	125,71	0,74%	-	10,02%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	ene-11	424,5	1,83%	-	26,84%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	ene-11	495,5	1,61%	-	29,44%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	ene-11	308,4	0,41%	-	22,04%
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	feb-11	17.114,0	-7,80%	-	26,65%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	feb-11	27.152,7	-9,05%	-	24,26%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	feb-11	1.442,7	-31,46%	-	19,45%
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	feb-11	5.407	0,28%	-	33,18%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	feb-11	4.799	-1,64%	-	38,86%
Saldo Comercial	M de U\$S	feb-11	608	18,52%	-	0,68%
<b>Sector Monetario</b>						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	feb-11	4,022	1,02%	-	4,43%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	feb-11	288,91	1,67%	-	4,76%
Base Monetaria	M. de pesos	feb-11	160.387	1,12%	-	37,72%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	feb-11	260.394	1,92%	-	31,92%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	feb-11	201.291	2,32%	-	42,59%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	feb-11	11,06	-0,09%	-	15,69%
M2	M. de pesos	feb-11	261.424	-3,10%	-	28,61%

<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>31/01/2011</b>	<b>28/02/2011</b>	<b>Var. i.m.</b>
<i>BONAR X en Dólares Vto, 04/2017</i>	362,3	375,0	3,52%
<i>BONAR V en Dólares Vto, 03/2011</i>	423,5	434,0	2,48%
<i>BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013</i>	423,0	438,0	3,55%
<i>DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033</i>	480,0	482,0	0,42%
<i>PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038</i>	187,0	180,0	-3,74%
<i>BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie</i>	378,9	398,0	5,05%
<i>BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie</i>	391,0	403,0	3,07%
<i>BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015</i>	386,5	397,5	2,85%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina</i>	62,5	62,5	0,00%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York</i>	62,8	62,7	-0,24%
<i>BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013</i>	76,0	76,0	0,00%
<i>BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014</i>	97,5	97,5	0,00%
<i>BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015</i>	112,3	111,9	-0,31%
<i>CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045</i>	83,0	78,0	-6,02%
<i>BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038</i>	177,0	171,0	-3,39%
<i>PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie</i>	134,0	124,8	-6,90%
<i>PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie</i>	188,3	182,5	-3,05%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*</i>	15,3	15,5	1,44%



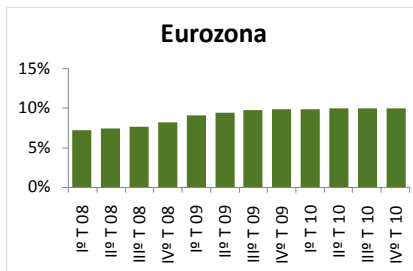
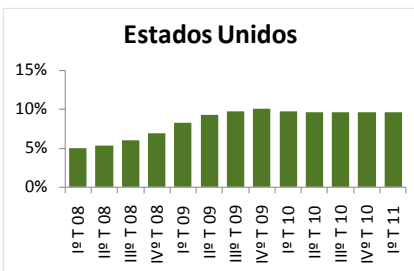
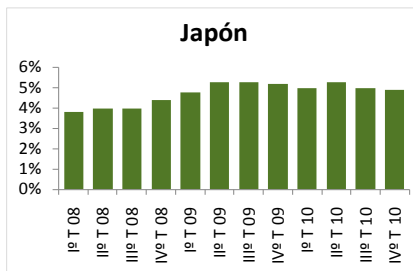
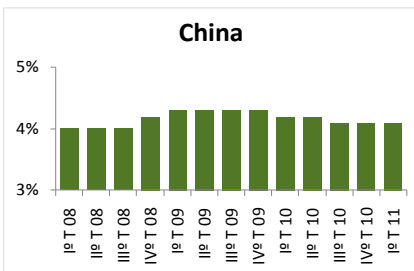
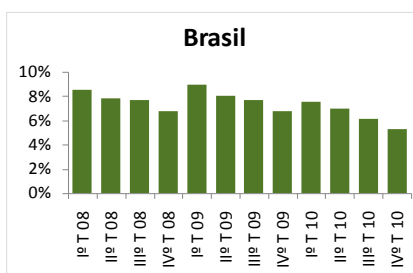
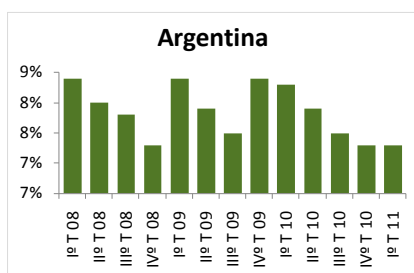
## Comparación internacional

### Producto Bruto Interno

(variación interanual)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
I <sup>o</sup> T 08	8,5%	6,4%	11,3%	1,9%	2,1%	1,3%
II <sup>o</sup> T 08	7,8%	6,5%	10,1%	1,2%	1,2%	-0,3%
III <sup>o</sup> T 08	6,9%	7,1%	9,0%	-0,3%	0,1%	-1,1%
IV <sup>o</sup> T 08	4,1%	0,8%	6,8%	-2,8%	-2,1%	-4,5%
I <sup>o</sup> T 09	2,0%	-3,0%	6,5%	-3,8%	-5,2%	-10,3%
II <sup>o</sup> T 09	-0,8%	-2,8%	7,9%	-4,1%	-4,9%	-7,0%
III <sup>o</sup> T 09	-0,3%	-1,8%	9,1%	-2,7%	-4,0%	-6,3%
IV <sup>o</sup> T 09	2,6%	5,0%	10,7%	0,2%	-2,0%	-1,5%
I <sup>o</sup> T 10	6,8%	9,3%	11,9%	2,4%	0,8%	5,6%
II <sup>o</sup> T 10	11,8%	9,2%	10,3%	3,0%	2,0%	3,1%
III <sup>o</sup> T 10	8,6%	6,7%	9,6%	3,2%	1,9%	4,9%
IV <sup>o</sup> T 10	9,2%	5,0%	9,8%	2,8%	2,0%	2,2%

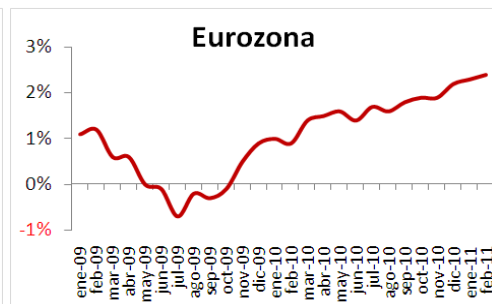
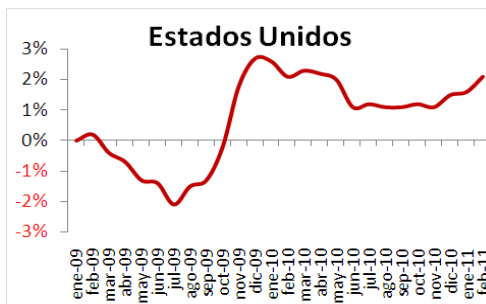
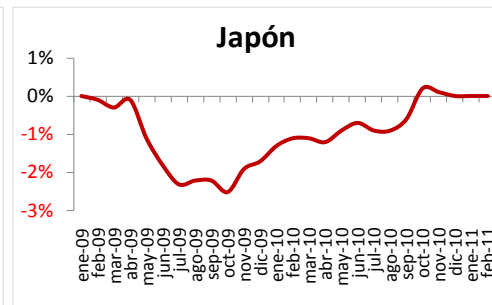
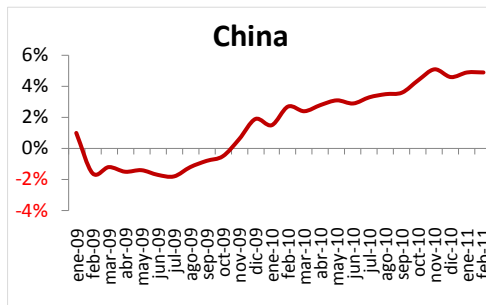
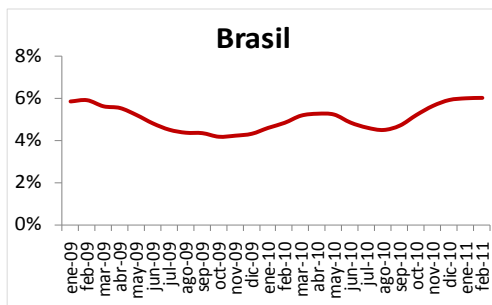
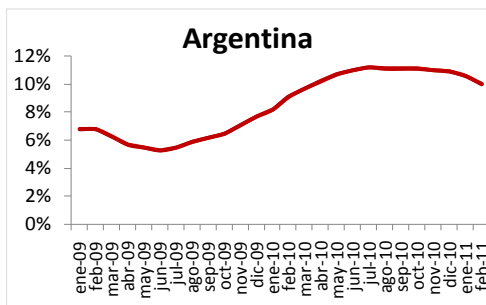
### Tasa de desempleo

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



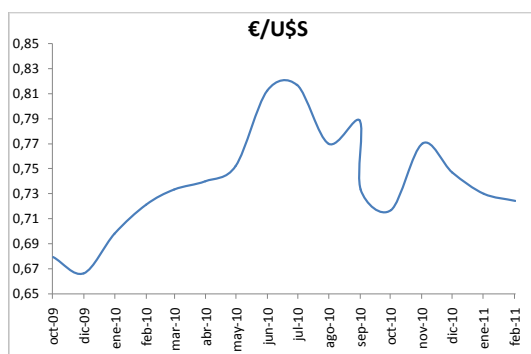
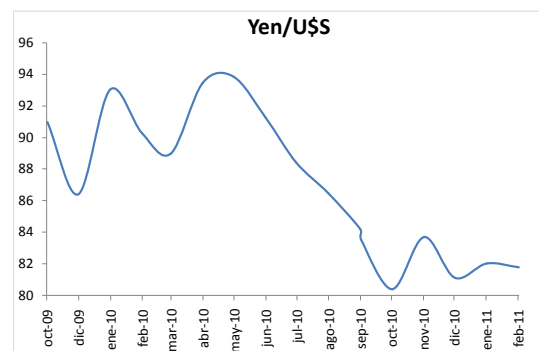
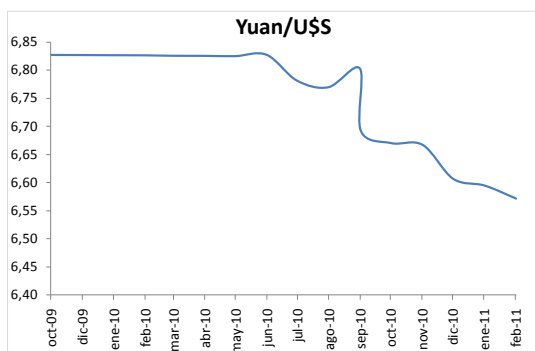
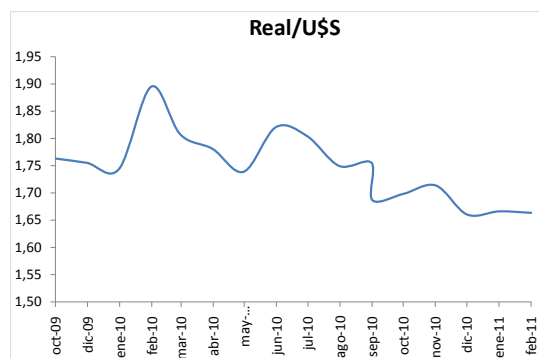
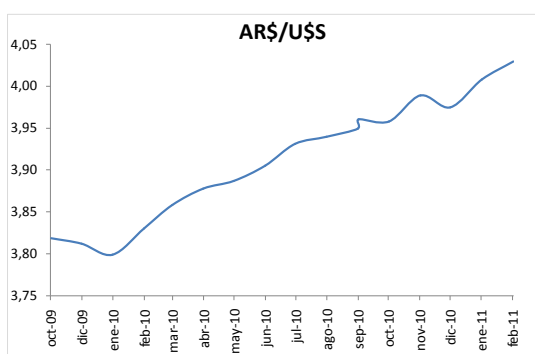
## Inflación

(variación interanual)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
feb-09	6,8%	5,9%	-1,6%	0,2%	1,2%	-0,1%
feb-10	9,1%	4,8%	2,7%	2,1%	0,9%	-1,1%
feb-11	10,0%	6,0%	4,9%	2,1%	2,4%	0,0%



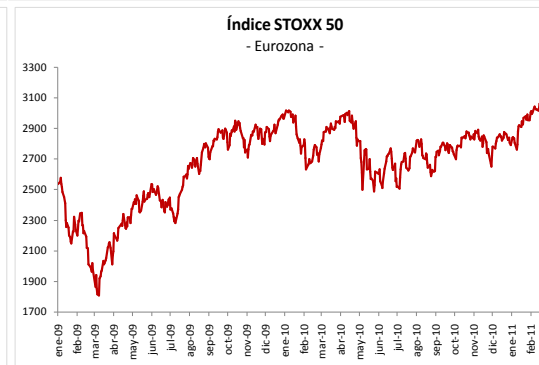
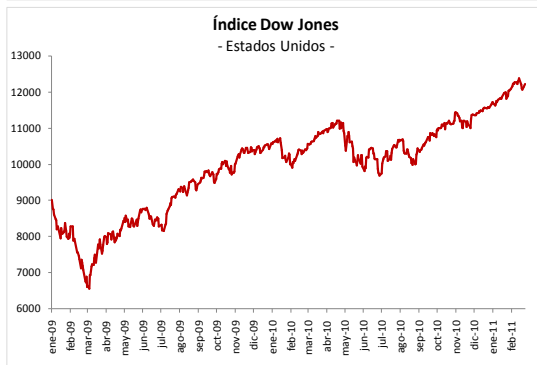
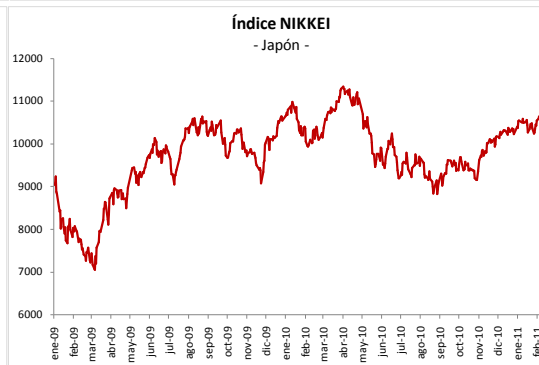
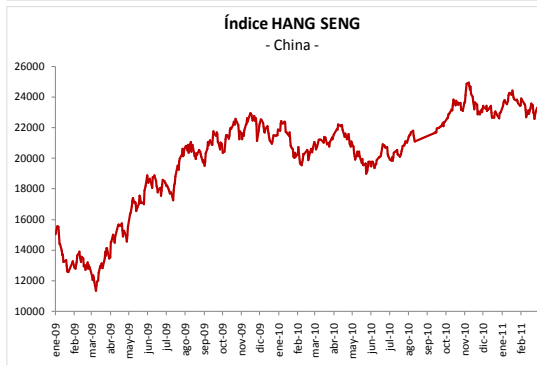
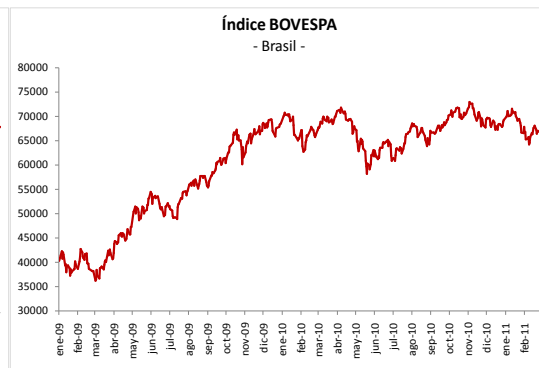
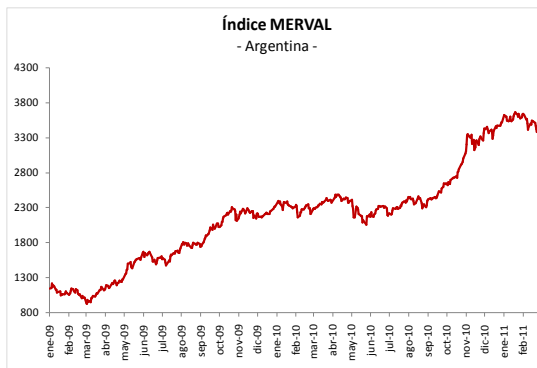
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
feb-09	0,79	97,58	2,39	3,57	6,84
feb-10	0,73	88,97	1,81	3,86	6,83
feb-11	0,72	81,78	1,66	4,03	6,57



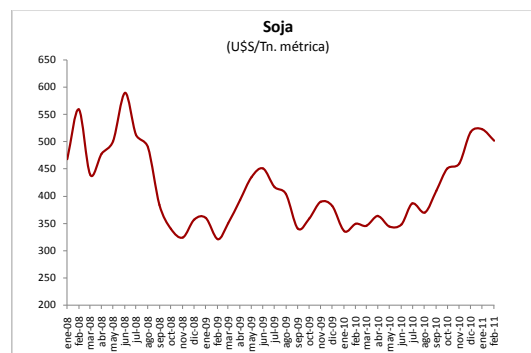
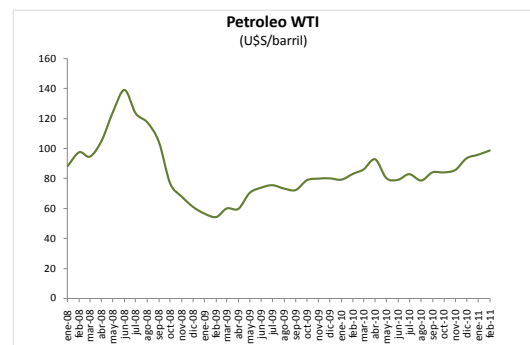
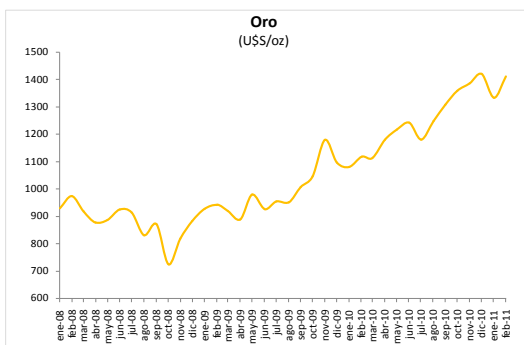
## Índices Bursátiles

	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.
27/02/2009	7062,93		1976,23		7568,42		38183,31		1019,29		12811,57	
26/02/2010	10325,26	46,2%	2728,47	38,1%	10126,03	33,8%	66503,27	74,2%	2221,38	117,9%	20608,70	60,9%
28/02/2011	12226,34	18,4%	3013,09	10,4%	10624,09	4,9%	67383,22	1,3%	3455,65	55,6%	23338,02	13,2%



## Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	U\$S/tn. Métrica	321,3 (Feb-09)	589,7 (Jun-08)	501,41
Oro	U\$S/oz.	724,5 (Oct-08)	1420,78 (Dic-10)	1411,48
Petróleo WTI	U\$S/barril	54,2 (Feb-09)	139,1 (Jun-08)	98,64



*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**