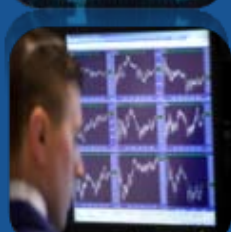




FGS
■■■■

Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

Informe Mensual



- Marzo 2011-

 **ANSES**

Índice

• Misión del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	3
• Introducción	4
• Resumen Ejecutivo	4
• 1- El FGS al 31 de marzo 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.

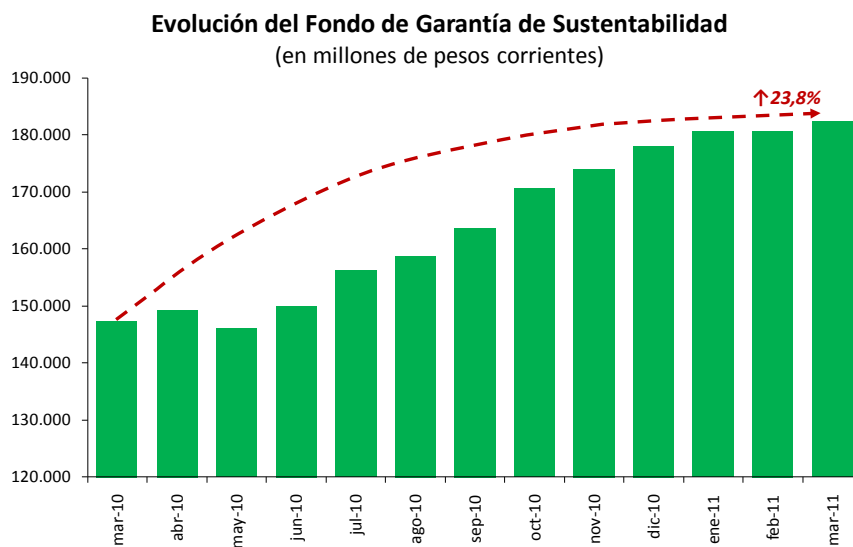
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países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

Resumen Ejecutivo

- Al 31 de marzo de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 0,9% respecto al cierre del mes de febrero y 23,8% respecto al cierre de marzo del año 2010, ubicándose por encima de los \$182.431 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 85,7%, es decir \$84.207 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones leves. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 55,3% de la cartera, superando los \$100.808 millones. En segundo lugar, Acciones y Títulos privados alcanzó 13,4% de la cartera.
- Por último, Proyectos productivos disminuyó su nivel de participación mensual 0,1 p.p. respecto a febrero 2010, explicando 11,0% de la cartera, el segundo mayor valor mensual de participación en el FGS, desde su creación.

1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 31 de marzo de 2011

El monto de la cartera del FGS al 31 de marzo de 2011 se incrementó 0,9% respecto al cierre del mes de febrero (\$1.707 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 23,8% respecto al cierre de marzo del año 2010 (\$35.038 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$182.431 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 85,7%, es decir \$84.207 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 2,5% (representando un aumento de \$4.416 millones de pesos).

2 – Composición de la Cartera del FGS

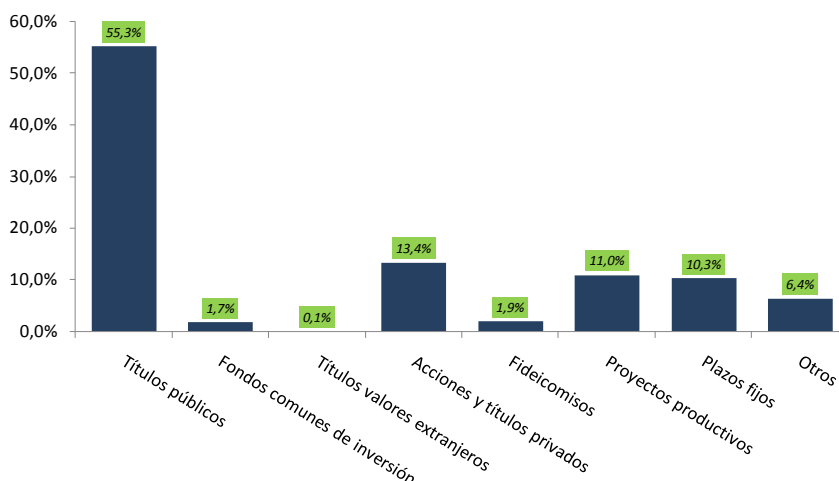
En cuanto a la composición de la cartera en el periodo analizado, se observan las siguientes variaciones. El principal rubro, “*Títulos públicos*”, incrementó su participación en el mes en 0,3 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 0,5 p.p., su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Fondos comunes de inversión*” mantuvo su nivel constante.

Diferencias de participación de las Inversiones

(Puntos porcentuales)		
Instrumento	03/2011 - 03/2010	03/2011 - 02/2011
Títulos públicos	-6,7	0,3
Fondos comunes de inversión	0,5	0,0
Acciones y títulos privados	1,5	-0,4
Plazos fijos	2,5	0,5
Títulos valores extranjeros	-3,9	0,0
Fideicomisos	-0,8	-0,1
Proyectos productivos	4,1	-0,1
Otros	2,9	-0,1

Por otro lado, “Acciones y títulos privados¹” tuvo un comportamiento inverso a los anteriores, disminuyendo 0,4 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “Proyectos productivos” (aunque aumentó en términos nominales en marzo), disminuyó 0,1 p.p. en marzo, quebrando el sendero positivo mostrado hasta febrero. De la misma manera, “Fideicomisos” y “Otros²” disminuyeron su participación en el mes de marzo en 0,1 p.p. cada uno. Dentro de este último se destaca la disminución de “Saldos disponibles” en 0,1 p.p. en el mes analizado.

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



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

² 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 en 6,7 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 55,3% del total de la cartera. Lo sigue Acciones y títulos privados con el 13,4% (aumentó 1,5 p.p. entre marzo de 2010 y marzo 2011), Proyectos productivos 11,0% (incremento interanual de 4,1 p.p.), Plazos fijos con el 10,3% de la cartera (2,5 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 6,4% (aumento de 2,9 p.p.).

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 (Saldo disponibles) aumentó 0,3 p.p., en marzo 2011, alcanzando los \$6.538 millones, representando el 3,6% de la cartera del FGS. Los Saldo a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, disminuyó 0,4 p.p. en marzo, \$4.881 millones de pesos en valor nominal, el 2,7% de la cartera.

Por su parte “*Otros créditos*”, aumentó 0,8% respecto al mes anterior (\$318 millones adicionales), superando los \$18,3 millones.

Estructura de la cartera del FGS

CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 31/03/2011		
INSTRUMENTO	\$	Participación
Saldos disponibles	6.537.843.494	3,6%
Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos	4.880.888.285	2,7%
Otros créditos	18.350.812	0,0%
Inversiones	170.994.402.277	93,7%
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	99.599.882.302	54,6%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.207.799.938	0,7%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.711.410.445	0,9%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.065.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	18.770.791.576	10,3%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	22.124.478.197	12,1%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	462.953.305	0,3%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	3.161.626.910	1,7%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	127.590.776	0,1%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	209.107.176	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	29.913.649	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	56.068.552	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	3.340.352.066	1,8%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	196.455.114	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	19.985.879.295	11,0%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	27.975	0,0%
TOTAL	182.431.484.868	100%

3.2. Inversiones

El rubro inversiones mantuvo la tendencia creciente evidenciada en los últimos meses, aumentando en marzo 0,1 p.p. y superando los \$170.994 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 55,3% 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 y manteniéndola en marzo, con un aumento de 0,3 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$100.808 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los

“Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 37,3% del rubro (disminuyó su participación 0,2 p.p. en marzo). Le sigue el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,9%, (0,4 p.p. menos de participación en marzo) y el “Bonar X en Dólares” con 9,4% (aumentó 0,4 p.p. entre febrero y marzo). Pero se destaca por su crecimiento, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 7.7 p.p. en marzo, ubicándose en el cuarto puesto con 9,1% del rubro.

Distribución de títulos públicos

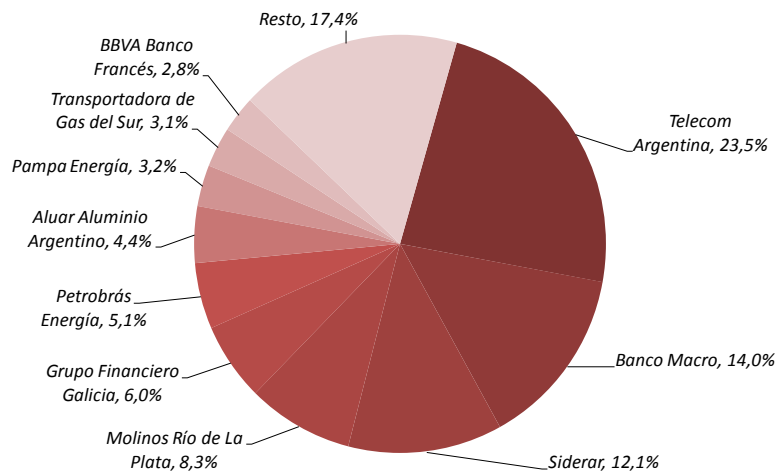
Al 31/03/11	
	%
<i>Bonos Cuasi Par en Pesos 2045</i>	37,3%
<i>Bonar 16 BADLAR + 3.25%</i>	10,9%
<i>Bonar X en Dólares Cupón 7%</i>	9,4%
<i>Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%</i>	9,1%
<i>Bonar 14 Tasa Fija 1º año (15.4%) / Badlar + 2.75%</i>	8,2%
<i>Boden 2015</i>	3,4%
<i>Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp</i>	3,4%
<i>Resto</i>	18,3%
TOTAL	100%

- **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 13,4% de las inversiones, por un valor de \$24.365 millones. Un punto a destacar es que se mantuvo la tendencia negativa que comenzó en febrero 2011, (disminuyendo 0,4 p.p. en marzo), dado que esta situación nunca se vivió, desde el inicio del SIPA, cuando se creó el FGS.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (23,5%), con un aumento de 1,8 p.p. en el mes, *Banco Macro* (14,0%) y *Siderar* (12,1%), con pérdidas de participación de 0,4 p.p. y 0,3 p.p. respectivamente, en el mismo período. Las mencionadas representan el 49,6% 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 31/03/11)



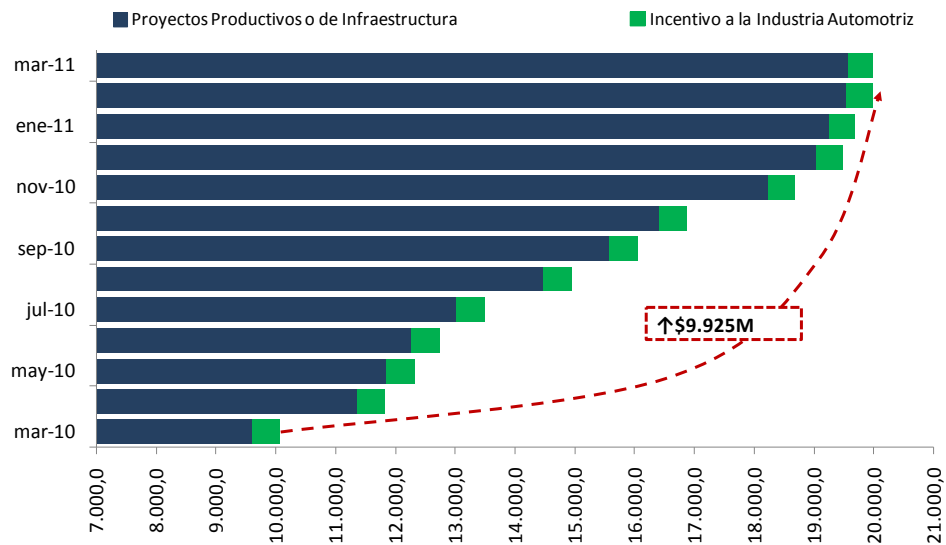
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos el tercer instrumento de mayor participación de la cartera, Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q³), que disminuyó su nivel de participación en marzo respecto al mes anterior 0,1 p.p., cambiando la tendencia positiva que mostró el rubro hasta febrero 2011, (en términos nominales aumentó en marzo \$9 millones) , sin perder por ello el objetivo de impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad. No obstante, 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 11,0% (en valor absoluto, \$19.986 millones), del total de fondos invertidos por el FGS.

³ 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 97,9% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$19.574 millones. El subrubro incrementó su participación relativa solo \$19,8 millones con respecto a febrero, indicando una suba de 2,4 p.p. en relación a marzo de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 2,1% del Inciso q, (\$412,0 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$10,6 millones con respecto a febrero y 2,4 p.p. en relación a marzo de 2010.

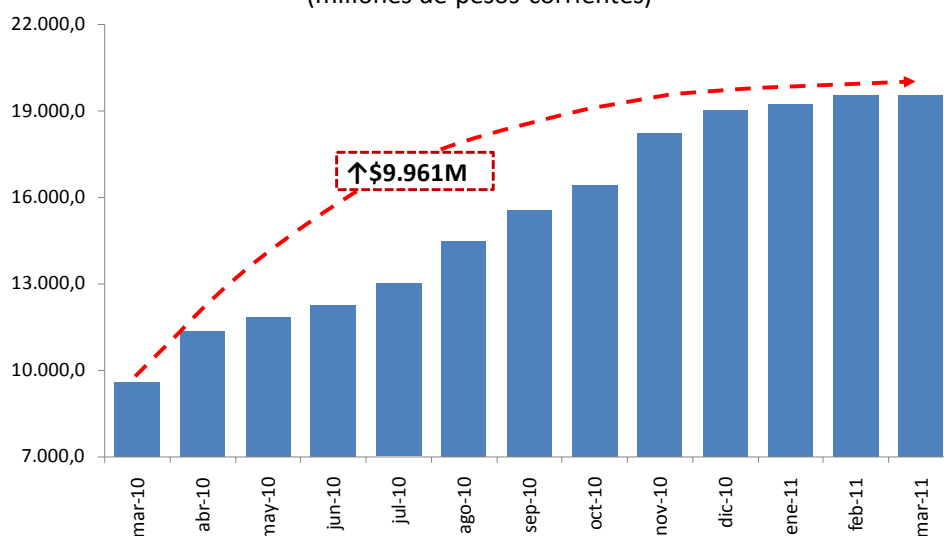
Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
mar-10	4,4%	95,6%
abr-10	3,9%	96,1%
may-10	3,7%	96,3%
jun-10	3,7%	96,3%
jul-10	3,5%	96,5%
ago-10	3,1%	96,9%
sep-10	2,9%	97,1%
oct-10	2,7%	97,3%
nov-10	2,4%	97,6%
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11	2,2%	97,8%
feb-11	2,1%	97,9%
mar-11	2,1%	97,9%

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 30,1% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$5.886 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de ENARSA alcanzando el 13,0% de las inversiones en Proyectos productivos (\$2.554 millones). Adicionalmente, Fideicomisos para obras públicas representó el 12,1% de las inversiones (\$2.368 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 31/03/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B	5.885,5	30,1%	Energético
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	2.553,9	13,0%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V	2.368,1	12,1%	Obra viales
Préstamo EPEC	1.647,3	8,4%	Energético
SISVIAL II Vto 01/06/2021	1.602,6	8,2%	Obra viales
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.112,8	5,7%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.082,6	5,5%	Otros
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	986,4	5,0%	Hídrica
MBT Serie I Clase C	915,3	4,7%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	674,3	3,4%	Energético
Préstamo Provincia de Buenos Aires Vto 26/11/2011	354,5	1,8%	Infraestructura
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	235,7	1,2%	Viviendas
SIFER1 - Serie 1	102,2	0,5%	Obras ferroviarias
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	27,2	0,1%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	15,4	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	10,1	0,1%	Infraestructura

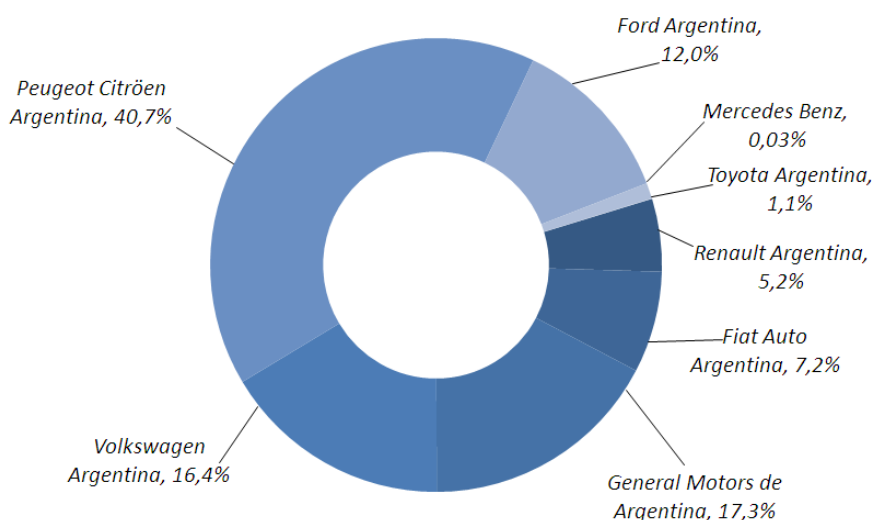
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$19.574 millones, aumentando 103,6% respecto a marzo de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Con respecto a este último ítem, en marzo 2011 se incorporó una nueva inversión, el *Programa Federal Plurianual Construcción de Viviendas Mendoza*, el cual se suma al programa de viviendas llevado adelante en Chaco y La Rioja. Por último se destaca la devolución del préstamo por parte de GM \$108.3 millones, en forma adelantada, cancelando el de esta manera el total del préstamo que se había otorgado para la ampliación de su capacidad de producción y elaboración de un nuevo modelo de automóvil.

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 (40,7% del total del subrubro), General Motors de Argentina (17,3%), Volkswagen Argentina (16,4%), y Ford Argentina (12,0%).

Incentivos a la Industria Automotriz
(al 31/03/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$18.771 millones (incrementando 0,5 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el, 10,3% 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 (32,0%), Banco Macro (10,1%), Banco Hipotecario (7,7%) y Banco de la Provincia de Buenos Aires (7,7%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 15,1% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

Depósitos en Plazo Fijo

(al 31/03/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	32,0%
BANCO MACRO S.A.	10,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	7,7%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	7,7%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,3%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	4,6%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	3,7%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	3,4%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,1%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	3,0%
Resto	19,4%

Anexo

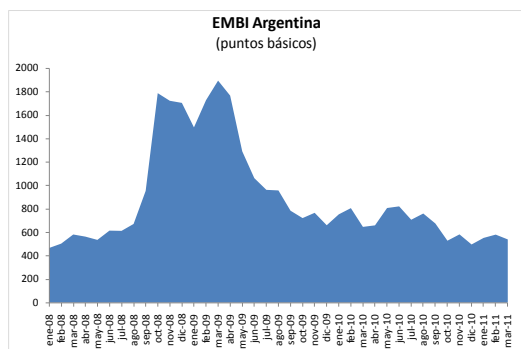
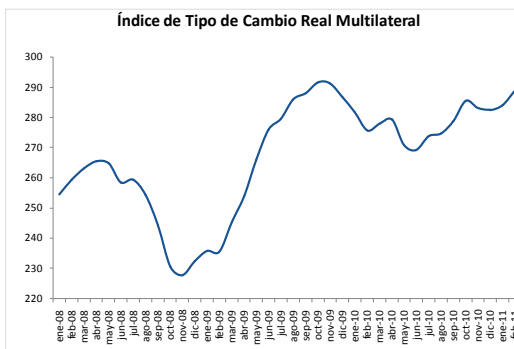
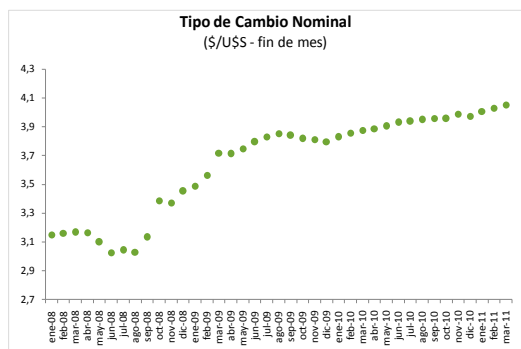
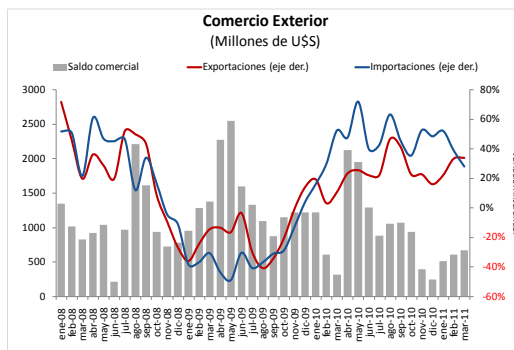
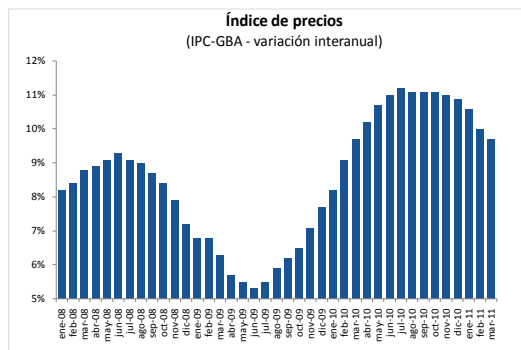
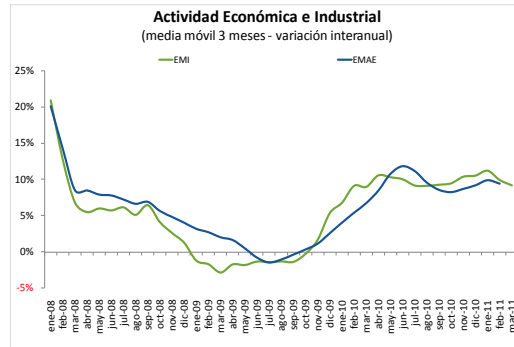
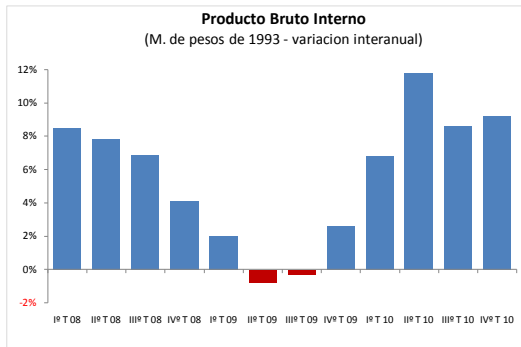
Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
Actividad						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	IV T-10	1.579.098	-	7,73%	28,94%
PBI real	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 ¹	Indice Base 1993=100	feb-11	169,9	2,66%	-	8,70%
EMI ²	Indice Base 2006=100	mar-11	129,9	8,77%	-	8,50%
Desempleo	% PEA	IV T-10	7,3	-	-0,2 p.p.	-1,1 p.p.
Precios						
IPC ³	Indice Base abr-08=100	mar-11	126,8	0,84%	-	9,70%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	feb-11	429,3	1,14%	-	26,75%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	feb-11	500,3	0,98%	-	28,77%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	feb-11	308,7	0,08%	-	21,69%
Finanzas Públicas						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	mar-11	18.775,8	9,71%	-	32,90%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	mar-11	30.091,0	10,82%	-	32,07%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	mar-11	1.298,1	-10,02%	-	6,03%
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes	M de US\$	mar-11	6.305	16,61%	-	33,74%
Importaciones de Bienes	M de US\$	mar-11	5.638	17,48%	-	28,05%
Saldo Comercial	M de US\$	mar-11	667	9,70%	-	114,19%
Sector Monetario						
Tipo de Cambio Nominal	\$/US\$	mar-11	4,037	0,38%	-	4,52%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	feb-11	288,91	1,67%	-	4,76%
Base Monetaria	M. de pesos	mar-11	159.290	-0,68%	-	29,91%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	mar-11	265.057	1,79%	-	33,03%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	mar-11	206.033	2,29%	-	43,69%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	mar-11	11,14	0,72%	-	18,13%
M2	M. de pesos	mar-11	264.088	1,02%	-	33,71%

¹ Estimador Mensual de Actividad Económica

² Estimador Mensual Industrial

³ Índice de Precios al Consumidor-GBA



Variación mensual de los principales bonos argentinos

<i>Valor residual por cada 100 V.N (en \$) al:</i>	<i>28/02/2011</i>	<i>31/03/2011</i>	<i>Var. i.m.</i>
<i>BONAR X en Dólares Vto, 04/2017</i>	375,0	393,6	4,96%
<i>BONAR V en Dólares Vto, 03/2011</i>	434,0	430,1	-0,90%
<i>BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013</i>	438,0	431,8	-1,43%
<i>DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033</i>	482,0	500,0	3,73%
<i>PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038</i>	180,0	182,0	1,11%
<i>BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie</i>	398,0	404,7	1,67%
<i>BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie</i>	403,0	411,0	1,99%
<i>BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015</i>	397,5	398,5	0,25%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Arg</i>	62,5	67,9	8,64%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley NY</i>	62,7	68,7	9,58%
<i>BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013</i>	76,0	76,0	-0,03%
<i>BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014</i>	97,5	98,1	0,56%
<i>BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015</i>	111,9	112,0	0,09%
<i>CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045</i>	78,0	73,5	-5,77%
<i>BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038</i>	171,0	167,0	-2,34%
<i>PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie</i>	124,8	122,0	-2,20%
<i>PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 4ta Serie</i>	182,5	187,5	2,74%
<i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*</i>	15,5	16,6	7,18%

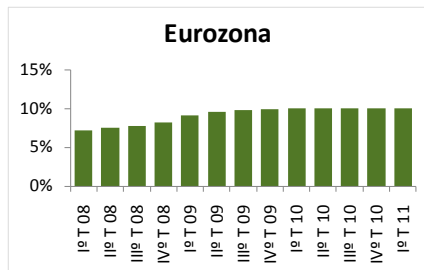
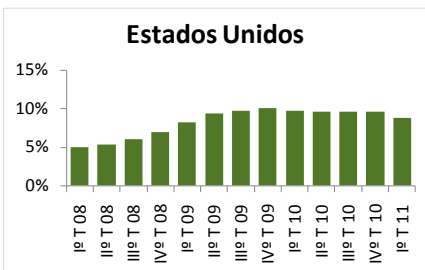
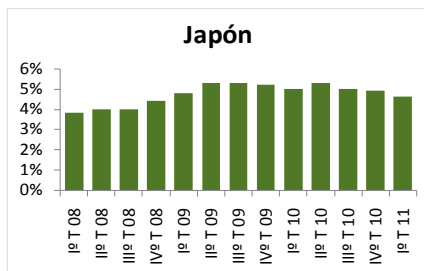
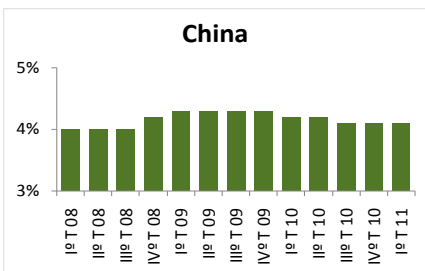
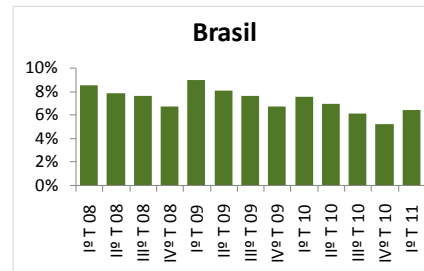
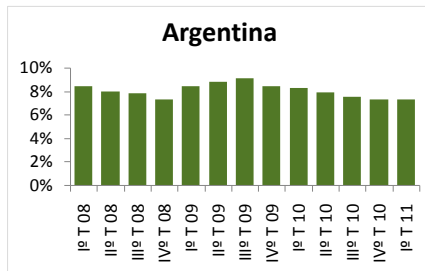
Comparación internacional

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
I ^o T 08	8,5%	6,4%	11,3%	1,9%	2,1%	1,3%
II ^o T 08	7,8%	6,5%	10,1%	1,2%	1,2%	-0,3%
III ^o T 08	6,9%	7,1%	9,0%	-0,3%	0,1%	-1,1%
IV ^o T 08	4,1%	0,8%	6,8%	-2,8%	-2,1%	-4,5%
I ^o T 09	2,0%	-3,0%	6,2%	-3,8%	-5,2%	-10,3%
II ^o T 09	-0,8%	-2,8%	7,9%	-4,1%	-4,9%	-7,0%
III ^o T 09	-1,8%	-1,8%	9,1%	-2,7%	-4,0%	-6,3%
IV ^o T 09	2,6%	5,0%	10,7%	0,2%	-2,0%	-1,5%
I ^o T 10	6,8%	9,3%	11,9%	2,4%	0,8%	5,6%
II ^o T 10	11,8%	9,2%	10,3%	3,0%	2,0%	3,1%
III ^o T 10	8,6%	6,7%	9,6%	3,2%	2,0%	4,9%
IV ^o T 10	9,2%	5,0%	9,8%	2,8%	2,0%	2,2%

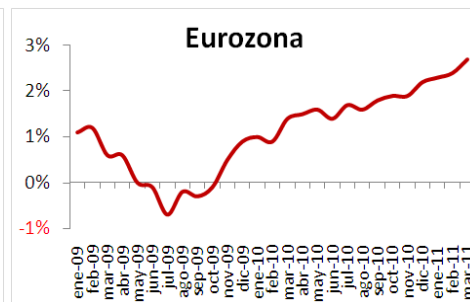
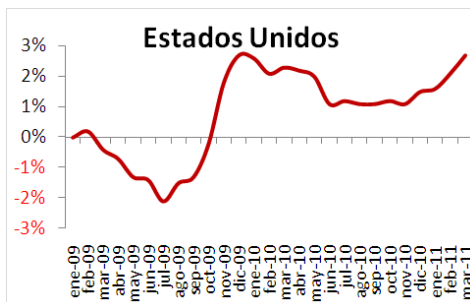
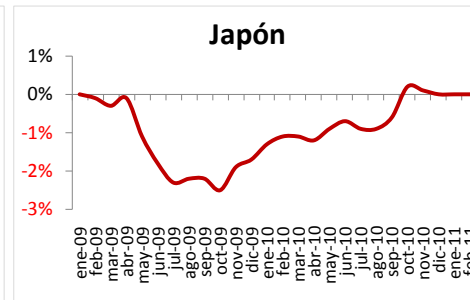
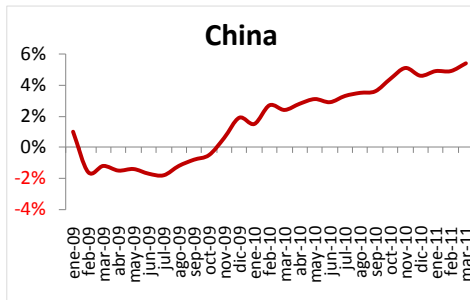
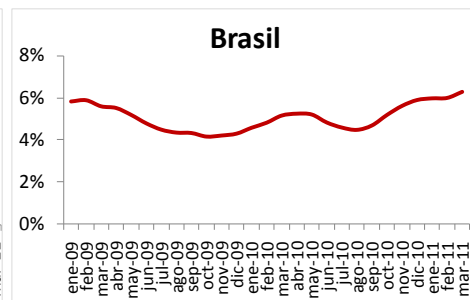
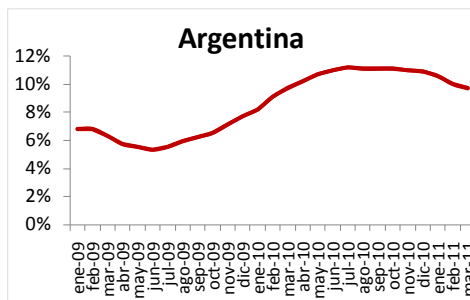
Tasa de desempleo

(% PEA)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
I ^o T 09						
I ^o T 10	8,4%	9,0%	4,3%	8,2%	9,1%	4,8%
II ^o T 10	8,3%	7,6%	4,2%	9,7%	10,0%	5,0%
III ^o T 11	7,3%	6,5%	4,1%	8,8%	10,0%	4,6%



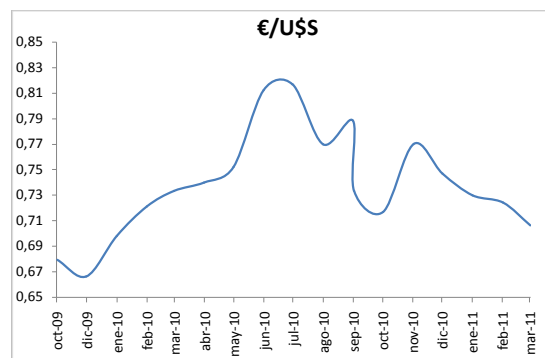
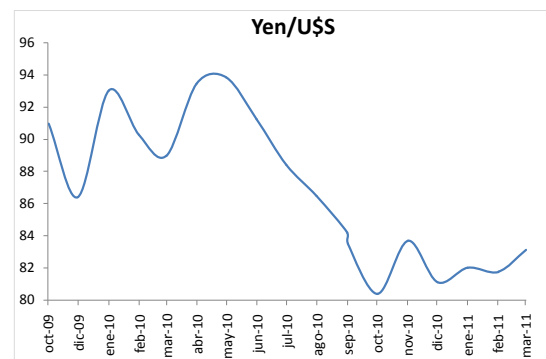
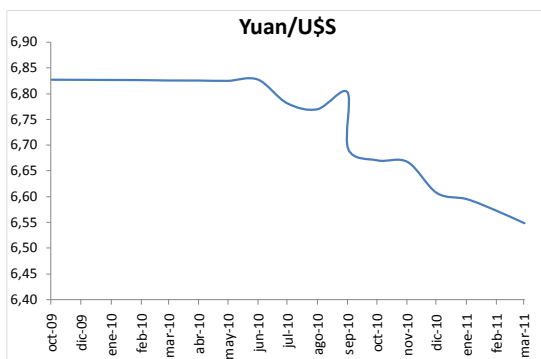
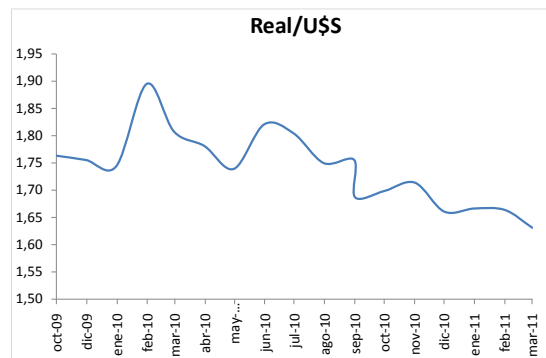
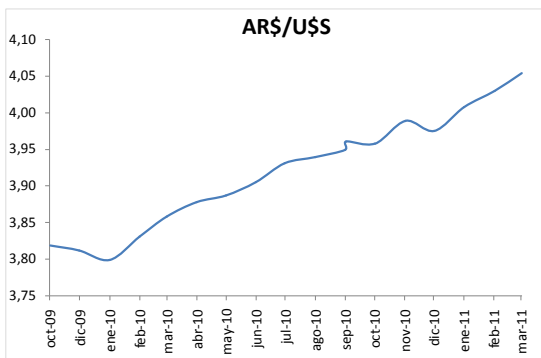
Inflación

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



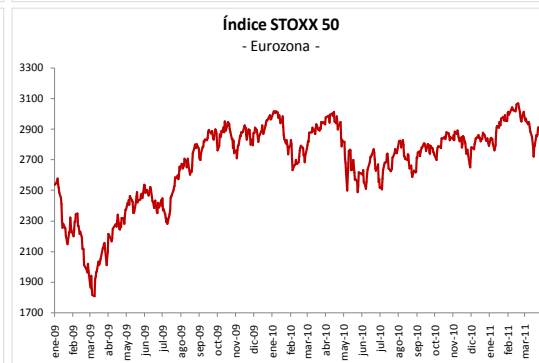
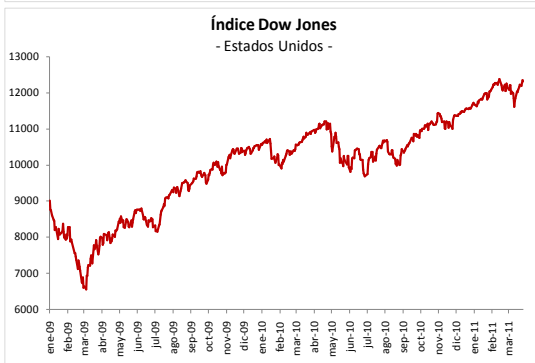
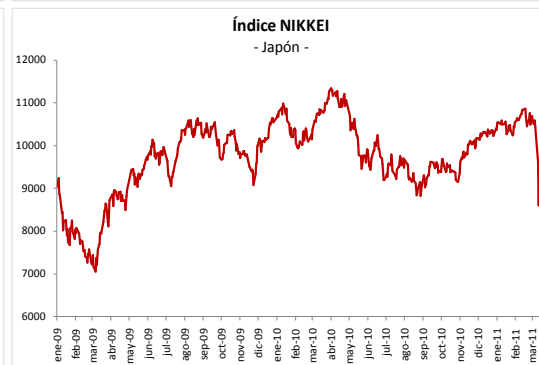
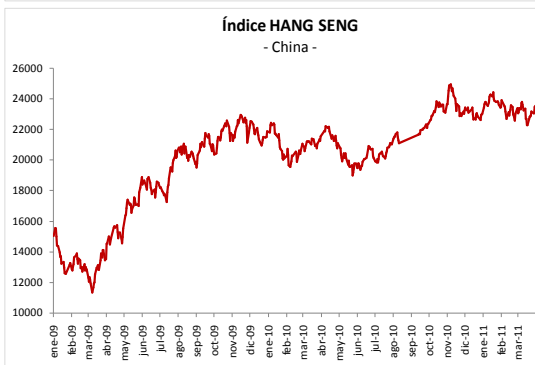
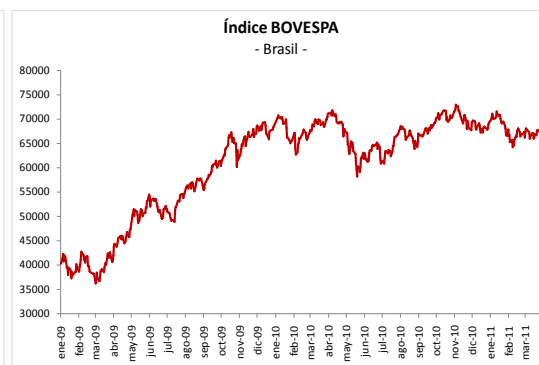
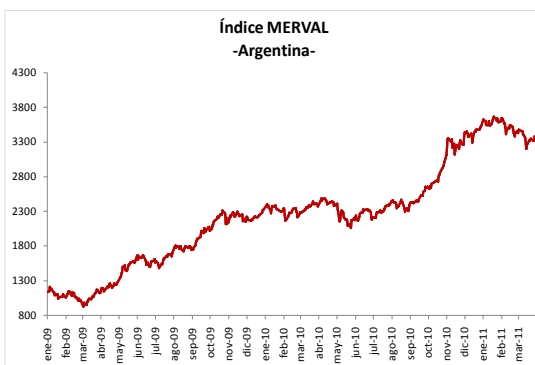
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
mar-09	0,75	98,96	2,32	3,72	6,83
mar-10	0,74	93,47	1,78	3,88	6,83
mar-11	0,71	83,13	1,63	4,05	6,55



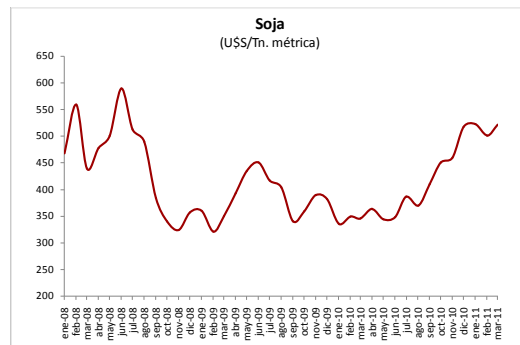
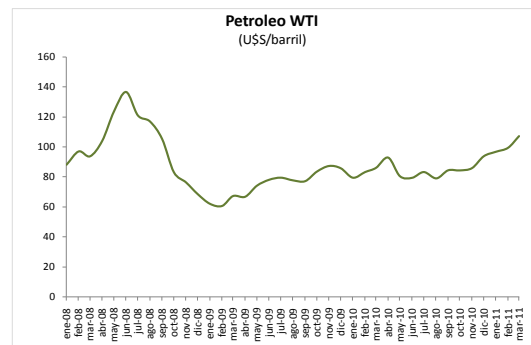
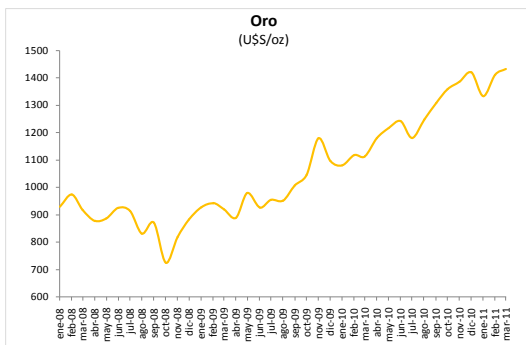
Índices Bursátiles

	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.
31/03/2009	7608,92		2071,13		7568,42		38183,31		1019,29		12811,57	
31/03/2010	10856,63	42,7%	2931,16	41,5%	10126,03	33,8%	66503,27	74,2%	2221,38	117,9%	20608,70	60,9%
31/03/2011	12319,73	13,5%	2910,91	-0,7%	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)	522,08
Oro	U\$S/oz.	724,5 (Oct-08)	1432,30 (Mar-11)	1432,30
Petróleo WTI	U\$S/barril	54,2 (Feb-09)	139,1 (Jun-08)	107,24



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

Chacabuco 479, 8º piso

(C1069AAI) CABA, Argentina

- **Subdirección de Operación del FGS**

Coordinación Análisis Estadístico del FGS