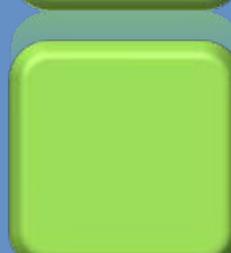




FGS



Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

Informe Mensual



- Abril 2011-



Índice

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

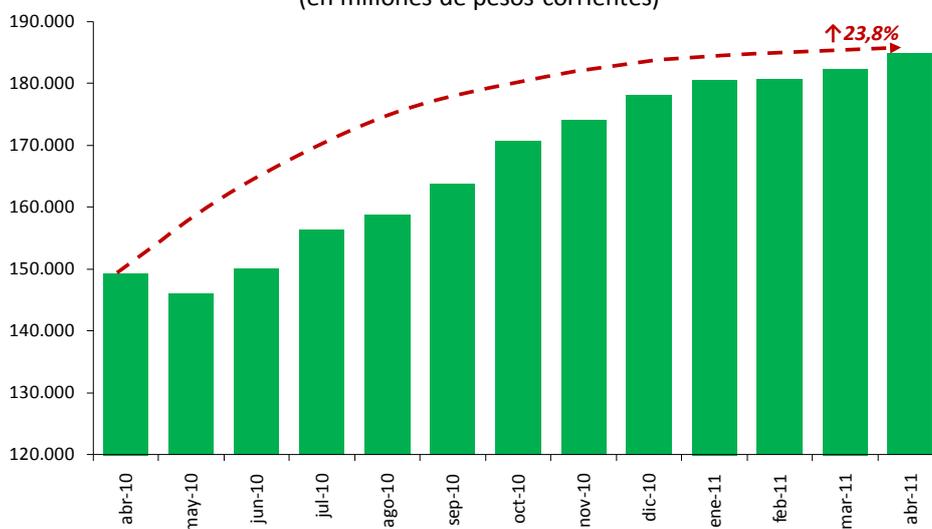
Resumen Ejecutivo

- Al 30 de abril de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 1,3% respecto al cierre del mes de marzo y 23,8% respecto al cierre de abril del año 2010, ubicándose por encima de los \$184.880 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 88,2%, es decir \$86.656 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 \$101.465 millones. En segundo lugar, Acciones y Títulos privados alcanzó 13,0% de la cartera.
- Por último, Proyectos productivos aumentó su nivel de participación mensual 0,3 p.p. respecto a marzo 2011, explicando 11,3% de la cartera, el mayor valor mensual de participación en el FGS, desde su creación.

1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 30 de abril de 2011

El monto de la cartera del FGS al 30 de abril de 2011 se incrementó 1,3% respecto al cierre del mes de marzo (\$2.449 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 23,8% respecto al cierre de abril del año 2010 (\$35.593 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$184.880 millones.

Evolución del Fondo de Garantía de Sustentabilidad
(en millones de pesos corrientes)



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 88,2%, es decir \$86.656 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 3,9% (representando un aumento de \$6.864 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*”, disminuyó su participación en el mes en 0,3 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 0,1 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

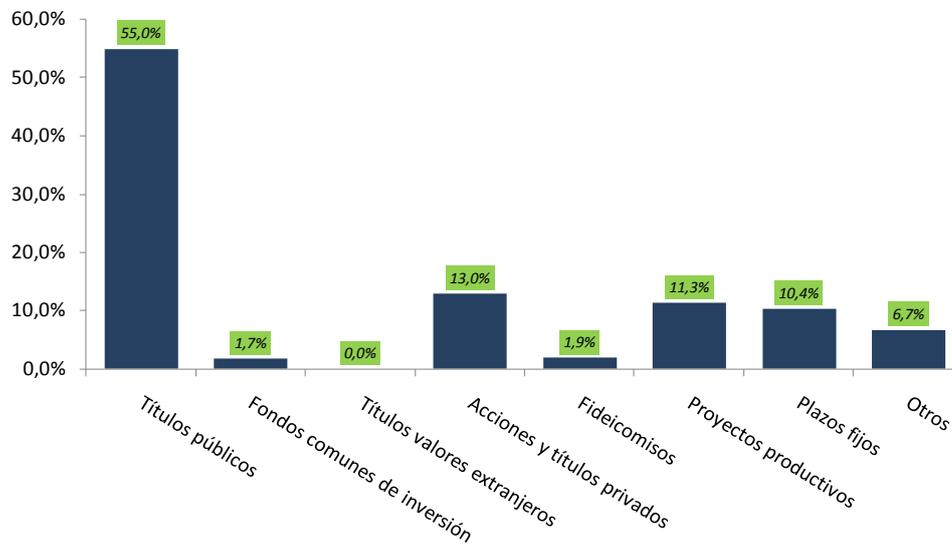
(Puntos porcentuales)		
Instrumento	04/2011 - 04/2010	04/2011 - 03/2011
Títulos públicos	-6,4	-0,3
Fondos comunes de inversión	0,5	0,0
Acciones y títulos privados	0,8	-0,4
Plazos fijos	2,7	0,1
Títulos valores extranjeros	-1,9	0,0
Fideicomisos	-0,8	-0,1
Proyectos productivos	3,4	0,3
Otros	1,8	0,3

Por otro lado, “Acciones y títulos privados¹” mantuvo la tendencia decreciente que tiene desde febrero de 2011, disminuyendo 0,4 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “Proyectos productivos” retomó la senda de crecimiento, aumentando 0,3 p.p. en abril, constituyéndose en el activo con mayor variación positiva en dicho mes. De la misma manera, “Otros²” incrementó su participación en 0,3 p.p. impulsado por saldos disponibles (0,8 p.p. fue el aumento que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “Fideicomisos” continuó con tendencia decreciente disminuyendo su participación en el mes de abril en 0,1 p.p.

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.

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



Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación en 6,4 p.p. en el último 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 13,0% (aumentó 0,8 p.p. entre abril de 2010 y abril 2011), Proyectos productivos 11,3% (incremento interanual de 3,4 p.p.), Plazos fijos con el 10,4% de la cartera (2,7 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 6,7% (aumento de 1,8 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 (SalDOS disponibles) aumentó 0,8 p.p., en abril 2011, alcanzando los \$8.155 millones, representando el 4,4% de la cartera del FGS. Los SalDOS a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, disminuyó 0,5 p.p. en abril, \$4.025 millones de pesos en valor nominal, el 2,2% de la cartera.

Por su parte "Otros créditos", disminuyó 1,3% respecto al mes anterior (solo aumentó en términos nominales, \$5 mil), superando los \$18,3 millones.

Estructura de la cartera del FGS

<i>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 30/04/2011</i>		
<i>INSTRUMENTO</i>	<i>\$</i>	<i>Participación</i>
<i>Saldos disponibles</i>	8.155.193.307	4,4%
<i>Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>	4.024.652.929	2,2%
<i>Otros créditos</i>	18.356.219	0,0%
<i>Inversiones</i>	172.681.831.613	93,4%
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	100.516.598.786	54,4%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.128.288.494	0,6%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.711.007.261	0,9%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.289.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	19.201.142.919	10,4%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	21.708.176.788	11,7%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	460.686.814	0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	3.188.043.263	1,7%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	71.188.956	0,0%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	223.214.511	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	22.669.475	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	56.677.846	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	3.294.898.809	1,8%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	191.014.878	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	20.897.905.838	11,3%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	27.974	0,0%
TOTAL	184.880.034.069	100%

3.2. Inversiones

El rubro inversiones modificó la tendencia creciente evidenciada en los últimos meses, disminuyendo en abril 0,3 p.p. y superando los \$172.682 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 55,0% de la misma. Se debe destacar que este activo cambió la tendencia creciente que mostró los últimos 2 meses, con una baja en abril de 0,3 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$101.645 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de

los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 37,5% del rubro (aumentó su participación 0,2 p.p. en abril). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 4.3 p.p. en abril, ubicándose en segundo lugar con 13,4%, siendo el título que mas creció en participación en los últimos 2 meses. Mas atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,9%, (sin variación en la participación respecto a marzo) y el “Bonar X en Dólares” con 8,1% (disminuyó 1,3 p.p. en abril).

Distribución de títulos públicos

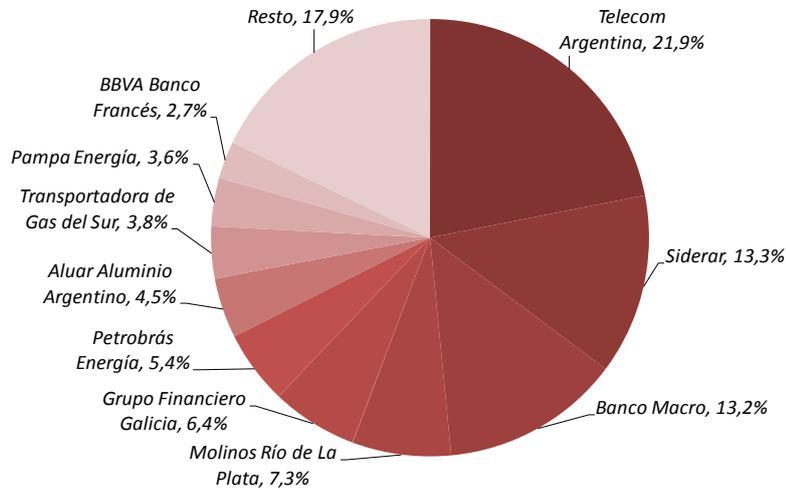
Al 30/04/11	
	%
<i>Bonos Cuasi Par en Pesos 2045</i>	37,5%
<i>Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%</i>	13,4%
<i>Bonar 16 BADLAR + 3.25%</i>	10,9%
<i>Bonar X en Dólares Cupón 7%</i>	8,1%
<i>Bonar 14 Tasa Fija 1° año (15.4%) / Badlar + 2.75%</i>	8,0%
<i>Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp</i>	3,5%
<i>Boden 2015</i>	3,4%
<i>Resto</i>	15,2%
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 13,0% de las inversiones, por un valor de \$23.947 millones. Un punto a destacar es que se mantuvo la tendencia negativa que comenzó en febrero 2011, (disminuyendo 0,4 p.p. en abril), 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* (21,9%), con una disminución de 1,6 p.p. en el mes, *Banco Macro* (13,2%) con pérdida de participación de 0,8 p.p., mientras lo opuesto, sucedió con *Siderar* (13,3%), incrementando su participación 1,2 p.p., en el mismo período. Las mencionadas representan el 48,4% 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 30/04/11)



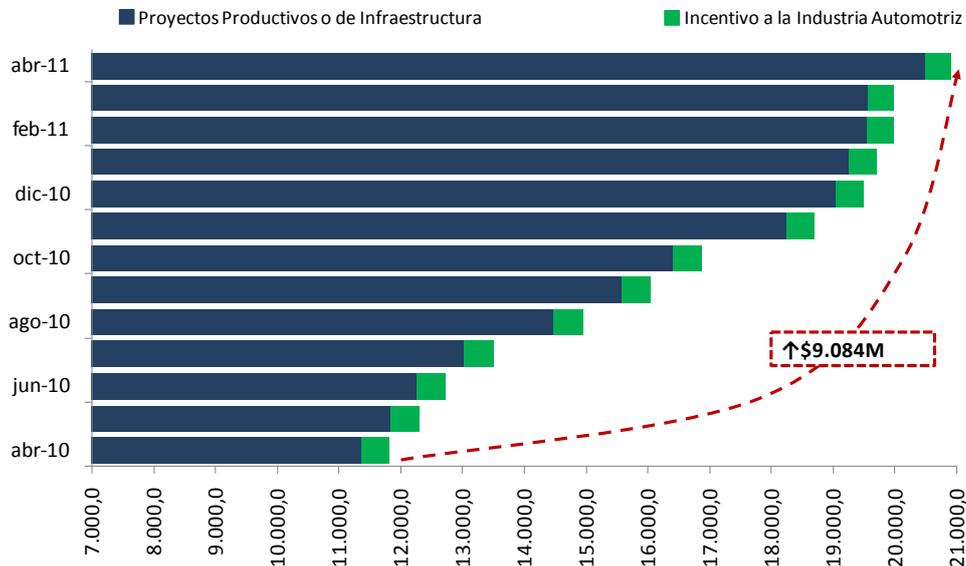
- **Proyectos productivos**

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 aumentó su nivel de participación en abril respecto al mes anterior 0,3 p.p., luego de la leve merma sufrida en marzo pasado, retomando la tendencia positiva que había mostrado el rubro hasta febrero 2011, siguiendo con el objetivo de impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad. Nuevamente, sobresale como el rubro de mayor incremento interanual, 3,4 p.p., dejando atrás a Plazos fijos y Acciones y títulos privados, situación que similar a la evidenciada en marzo pasado.

Actualmente representa el 11,3% (en valor absoluto, \$20.898 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 98,1% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$20.497 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$923,1 millones con respecto a marzo, indicando una suba de 2,0 p.p. en relación a abril de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,9% del Inciso q, (\$400,9 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$11,1 millones con respecto a marzo y 2,0 p.p. en relación a abril de 2010.

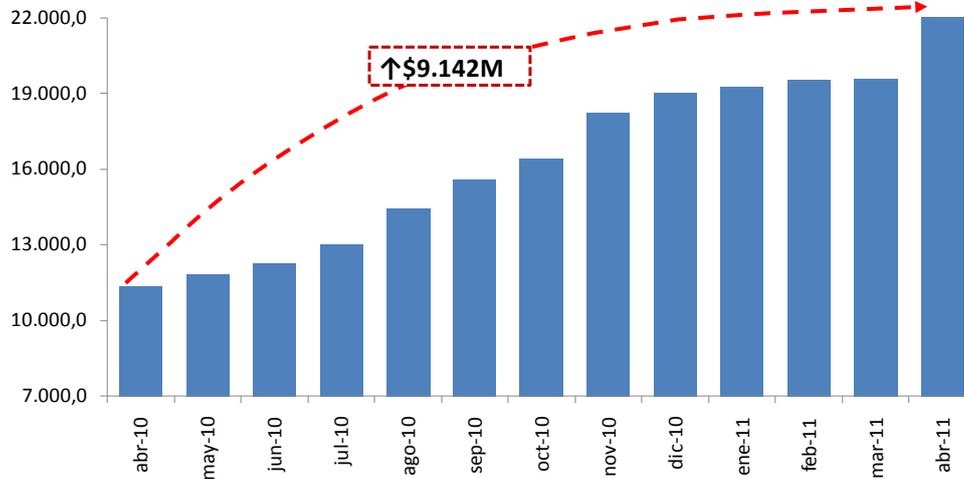
Participación en Proyectos productivos		
(pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
abr-10	3,9%	96,1%
may-10	3,7%	96,3%
jun-10	3,7%	96,3%
jul-10	3,5%	96,5%
ago-10	3,1%	96,9%
sep-10	2,9%	97,1%
oct-10	2,7%	97,3%
nov-10	2,4%	97,6%
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11	2,2%	97,8%
feb-11	2,1%	97,9%
mar-11	2,1%	97,9%
abr-11	1,9%	98,1%

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 29,0% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$5.950 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 19,6% de las inversiones (\$4.017 millones). Adicionalmente, ENARSA alcanzó el 15,3% de las inversiones en Proyectos productivos (\$3.144 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 30/04/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B	5.950,5	29,0%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	4.017,5	19,6%	Obras viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	3.143,8	15,3%	Energético
Préstamo EPEC	1.672,9	8,2%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.149,4	5,6%	Hídrica
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.124,7	5,5%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.080,1	5,3%	Otros
MBT Serie I Clase C	885,3	4,3%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	684,6	3,3%	Energético
Préstamo Provincia de Buenos Aires Vto 26/11/2011	358,5	1,7%	Infraestructura
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	255,6	1,2%	Viviendas
SIFER1 - Serie 1	103,5	0,5%	Obras ferroviarias
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	31,1	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	30,1	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	9,7	0,0%	Infraestructura

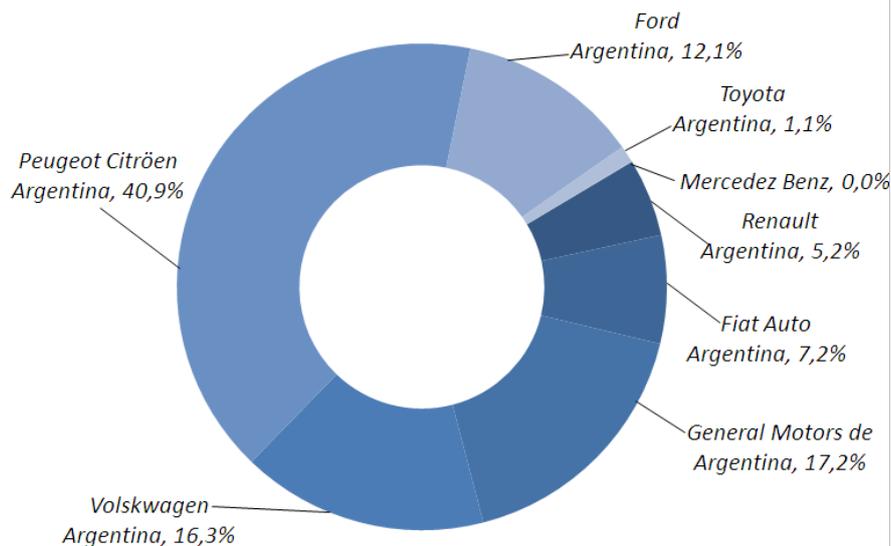
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$20.497 millones, aumentando 80,5% respecto a abril de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte 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. Asimismo en abril, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$387,2 mil el préstamo que le realizó el FGS.

Total Proyectos Productivos
(millones de pesos corrientes)



Con relación a los Incentivos a la industria automotriz, las principales inversiones fueron destinadas a: Peugeot Citroën Argentina (40,9% del total del subrubro), General Motors de Argentina (17,2%), Volkswagen Argentina (16,3%), y Ford Argentina (12,1%).

Incentivos a la Industria Automotriz
(al 30/04/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$19.201 millones (incrementando 0,1 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el, 10,4% 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 (32,3%), Banco Macro (9,9%), Banco Hipotecario (7,5%) y Banco de la Provincia de Buenos Aires (7,5%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 12,4% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

Depósitos en Plazo Fijo

(al 30/04/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	32,3%
BANCO MACRO S.A.	9,9%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	7,5%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	7,5%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	5,1%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	4,6%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	3,7%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	3,7%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	3,4%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,1%
Resto	19,2%

Anexo

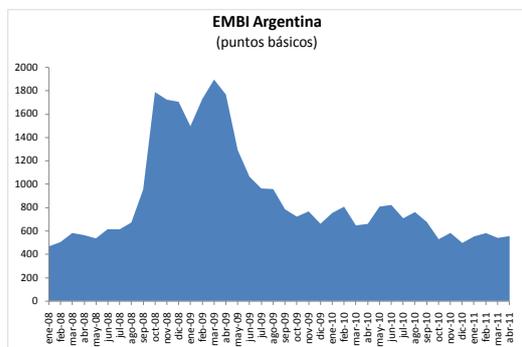
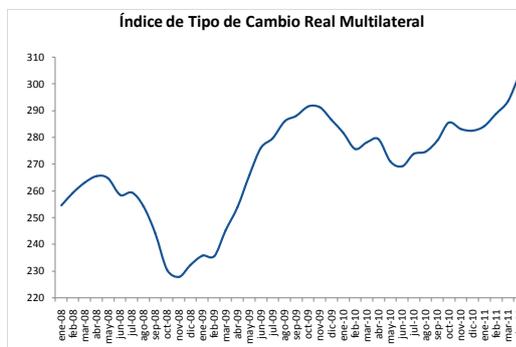
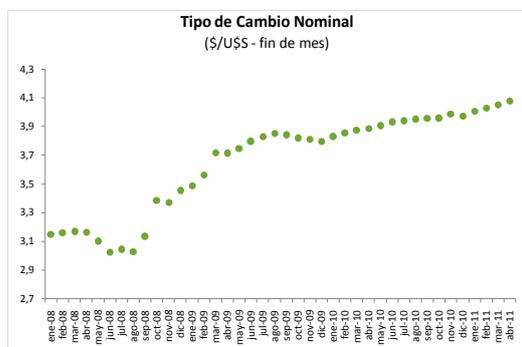
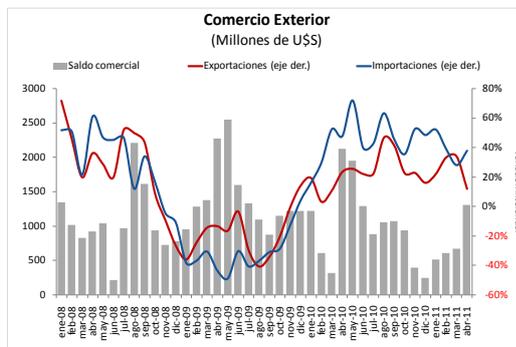
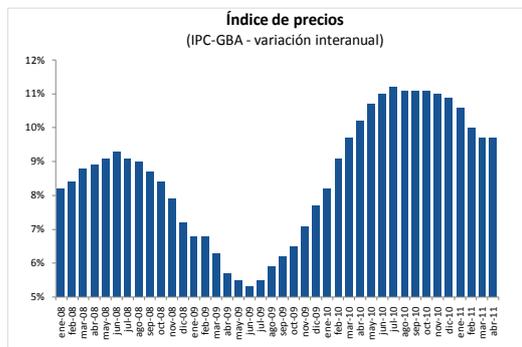
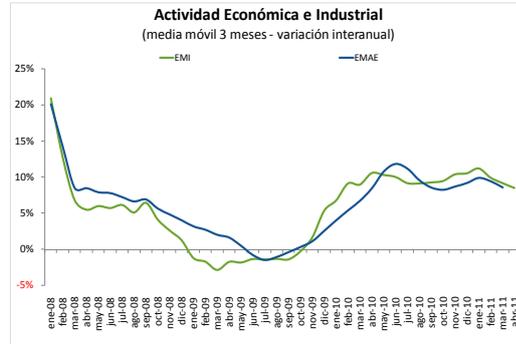
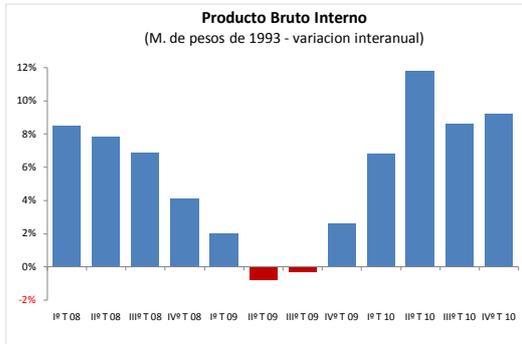
Indicadores Económicos de Argentina

	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	mar-11	189,8	11,71%	-	7,78%
EMI ²	Indice Base 2006=100	abr-11	133,5	2,81%	-	8,20%
Desempleo	% PEA	I T-11	7,4	-	0,1 p.p.	0,9 p.p.
Precios						
IPC ³	Indice Base abr-08=100	abr-11	127,8	0,84%	-	9,71%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	abr-11	443,42	1,83%	-	26,49%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	abr-11	520,15	2,31%	-	28,15%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	abr-11	311,74	0,09%	-	19,56%
Finanzas Públicas						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	abr-11	19.599,1	4,38%	-	30,22%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	abr-11	30.378,2	0,95%	-	34,33%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	abr-11	1.972,9	51,98%	-	4,72%
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	abr-11	6.953	10,28%	-	11,76%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	abr-11	5.653	0,27%	-	37,84%
Saldo Comercial	M de U\$S	abr-11	1.300	94,90%	-	-38,69%
Sector Monetario						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	abr-11	4,066	0,70%	-	4,89%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	abr-11	303,43	3,35%	-	8,60%
Base Monetaria	M. de pesos	abr-11	167.293	5,02%	-	40,02%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	abr-11	273.684	3,25%	-	34,22%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	abr-11	212.074	2,93%	-	43,22%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	abr-11	11,15	0,09%	-	20,41%
M2	M. de pesos	abr-11	268.822	1,79%	-	34,94%

¹ Estimador Mensual de Actividad Económica

² Estimador Mensual Industrial

³ Índice de Precios al Consumidor-GBA



Variación mensual de los principales bonos argentinos

Valor residual por cada 100 V.N (en \$) al:	31/03/2011	30/04/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	393,6	386,8	-1,74%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	431,8	441,0	2,14%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	500,0	497,0	-0,60%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	182,0	185,5	1,92%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	404,7	400,0	-1,15%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	411,0	414,1	0,75%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	398,5	408,0	2,38%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	84,0	92,3	9,82%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	67,9	73,4	8,16%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva Yo	68,7	73,5	7,06%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	76,0	76,0	0,00%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	98,1	97,4	-0,66%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	112,0	115,0	2,68%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	73,5	74,0	0,68%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	167,0	167,0	0,00%
PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	122,0	120,0	-1,64%
PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Se	187,5	188,0	0,26%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*	16,6	17,5	5,25%

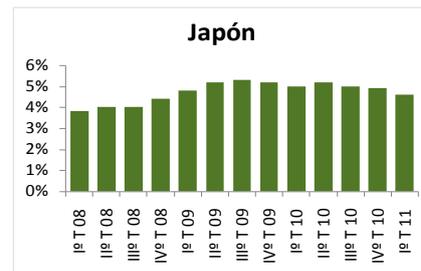
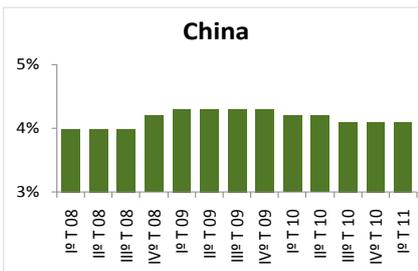
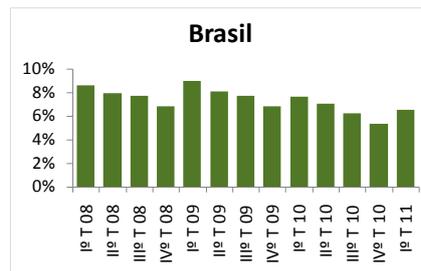
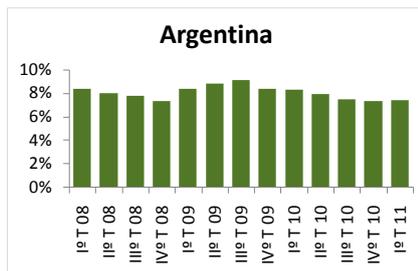
Comparación internacional

Producto Bruto Interno

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

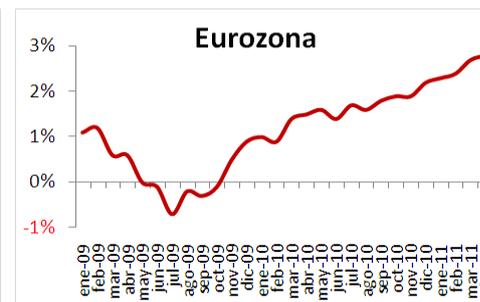
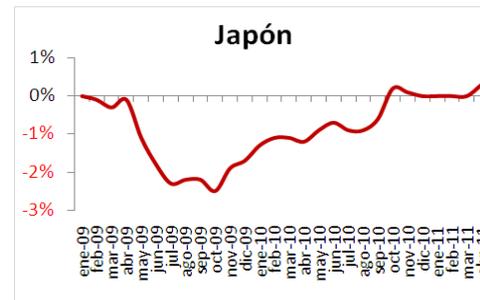
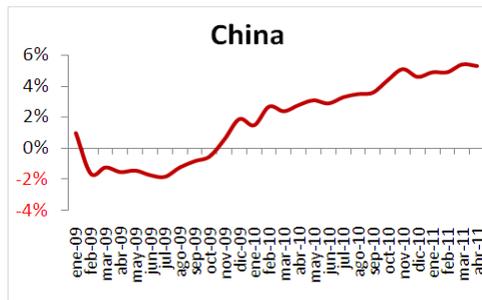
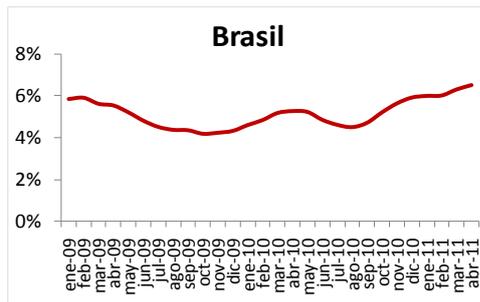
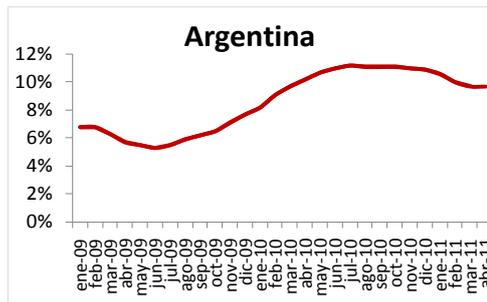
Tasa de desempleo

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



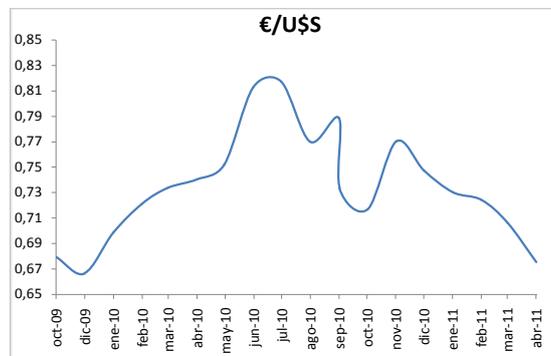
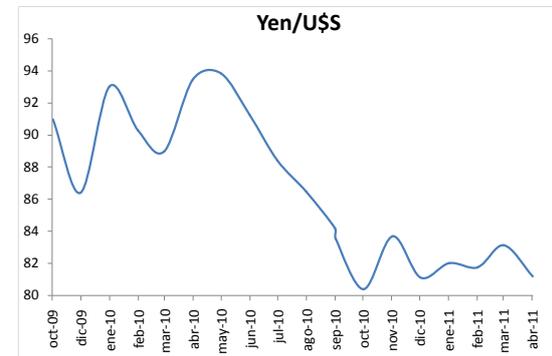
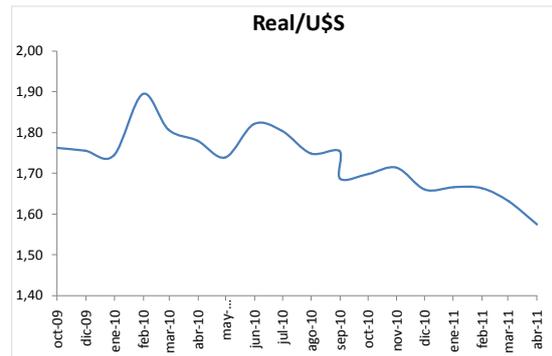
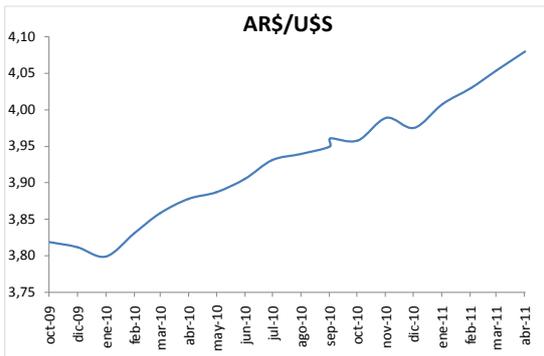
Inflación

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



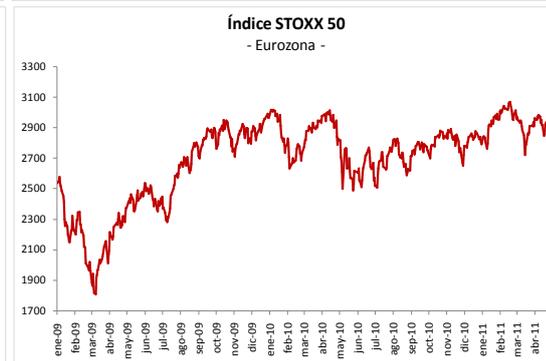
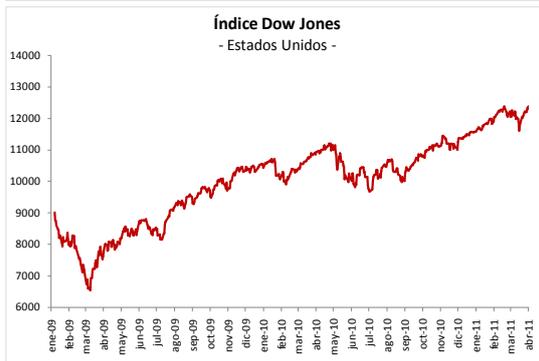
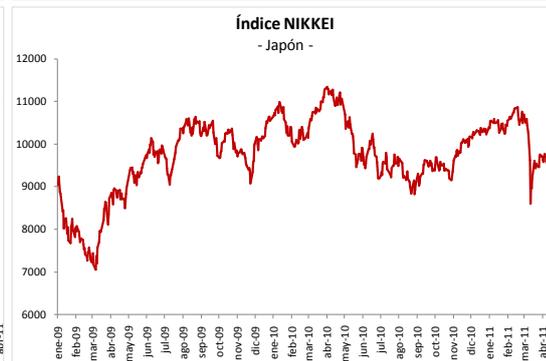
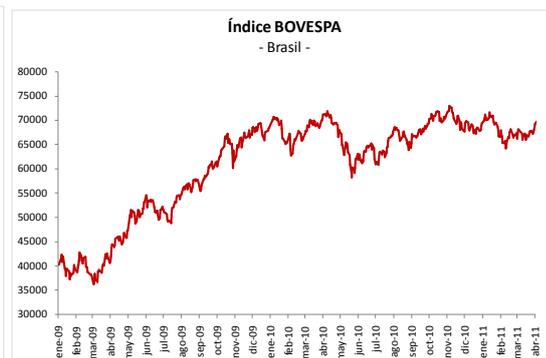
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
abr-09	0,76	98,63	2,19	3,71	6,82
abr-10	0,75	93,85	1,74	3,89	6,83
abr-11	0,68	81,19	1,58	4,08	6,49



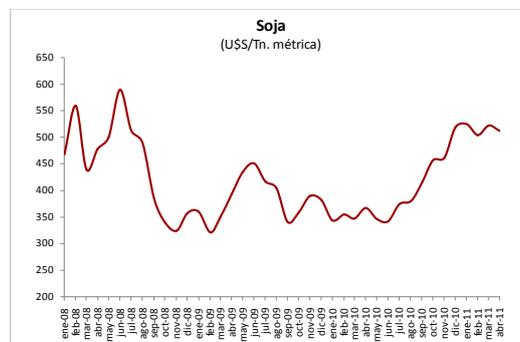
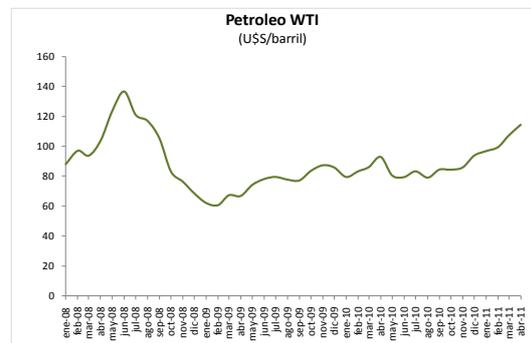
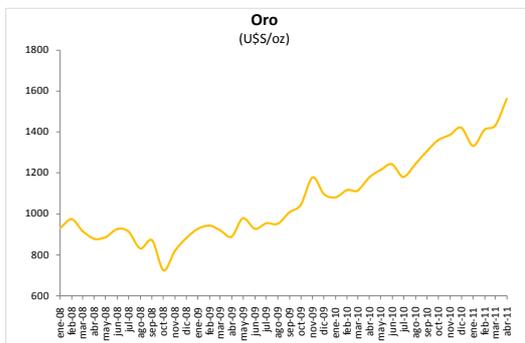
Índices Bursátiles

	EE.UU		Eurozona		Japón		Brasil		Argentina		China	
	Dow Jones	var.l.a.	Stoxx50	var.l.a.	Nikkei	var.l.a.	Bovespa	var.l.a.	Merval	var.l.a.	Hang Seng	var.l.a.
30/04/2009	8168,12		2375,34		8828,26		47289,53		1275,25		15520,99	
30/04/2010	11008,61	34,8%	2816,86	18,6%	11057,40	25,3%	67529,73	42,8%	2396,27	87,9%	21108,59	36,0%
29/04/2011	12810,54	16,4%	3011,25	6,9%	9849,74	-10,9%	66132,86	-2,1%	3406,02	42,1%	23720,81	12,4%



Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	US\$/tn. Métrica	321,3 (Feb-09)	589,7 (Jun-08)	512,16
Oro	US\$/oz.	724,5 (Oct-08)	1563,7 (Abr-11)	1563,7
Petróleo WTI	US\$/barril	54,2 (Feb-09)	139,1 (Jun-08)	114,43



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