



**FGS**



# Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

## Informe Mensual



- Mayo 2011 -

 **ANSES**

## Índice

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

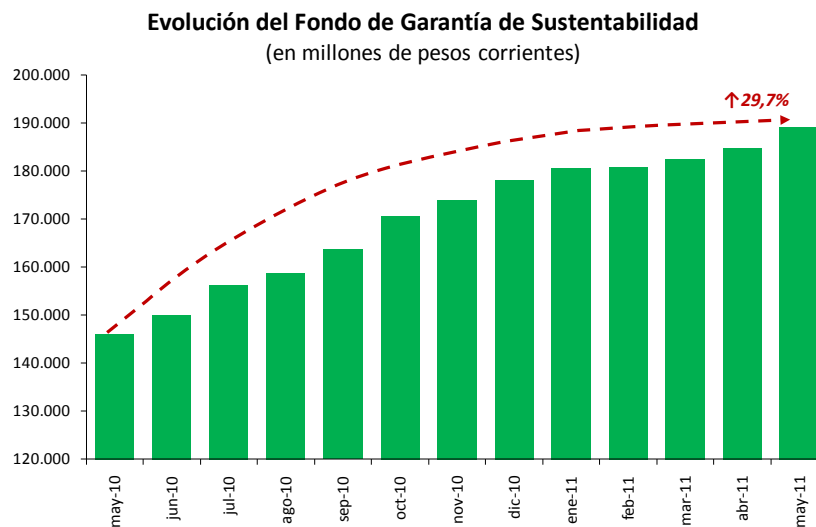
## Resumen Ejecutivo

- Al 31 de mayo de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 2,4% respecto al cierre del mes de abril y 29,7% respecto al cierre de mayo del año 2010, ubicándose por encima de los \$189.334 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 92,8%, es decir \$91.109 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones leves. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 56,3% de la cartera, superando los \$106.688 millones. En segundo lugar, Acciones y Títulos privados alcanzó 12,2% de la cartera.
- Por último, Proyectos productivos aumentó su nivel de participación mensual 0,8 p.p. respecto a abril 2011, explicando 12,1% de la cartera, el mayor valor mensual de participación en el FGS, desde su creación.



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

El monto de la cartera del FGS al 31 de mayo de 2011 se incrementó 2,4% respecto al cierre del mes de abril (\$4.454 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 29,7% respecto al cierre de mayo del año 2010 (\$43.321 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$189.334 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 92,8%, es decir \$91.109 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 6,4% (representando un aumento de \$11.318 millones de pesos).

## 2 – Composición de la Cartera del FGS

En cuanto a la composición de la cartera en el periodo analizado, se observan las siguientes variaciones. El principal rubro, “*Títulos públicos*”, aumentó su participación en el mes en 1,4 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 0,4 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

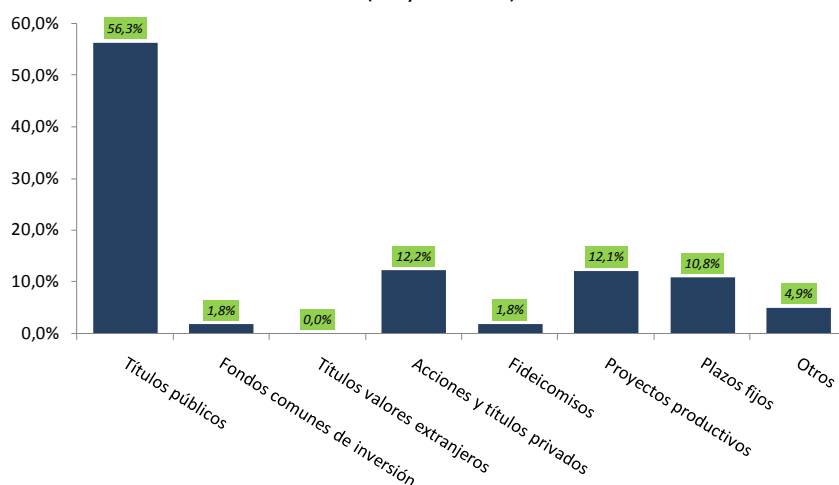
(Puntos porcentuales)		
Instrumento	05/2011 - 05/2010	05/2011 - 04/2011
Títulos públicos	-5,4	1,4
Fondos comunes de inversión	0,5	0,0
Acciones y títulos privados	0,9	-0,7
Plazos fijos	3,0	0,4
Títulos valores extranjeros	-1,7	0,0
Fideicomisos	-0,7	-0,1
Proyectos productivos	3,7	0,8
Otros	-0,2	-1,8

Por otro lado, “*Acciones y títulos privados*<sup>1</sup>” mantuvo la tendencia decreciente que tiene desde febrero de 2011, disminuyendo 0,7 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” continuó la senda de crecimiento, aumentando 0,8 p.p. en mayo, constituyéndose en el activo con segunda mayor variación positiva en dicho mes. En sentido inverso, “*Otros*<sup>2</sup>” disminuyó su participación en 1,8 p.p. impulsado por saldos disponibles (2,6 p.p. fue la disminución que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” continuó con tendencia decreciente disminuyendo su participación en el mes de mayo en 0,1 p.p.

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

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

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



Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación en 5,4 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 56,3% del total de la cartera. Lo sigue Acciones y títulos privados con el 12,2% (aumentó 0,9 p.p. entre mayo de 2010 y mayo 2011), Proyectos productivos 12,1% (incremento interanual de 3,7 p.p.), Plazos fijos con el 10,8% de la cartera (3,0 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 4,9% (disminución de 0,2 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 (Salvos disponibles) disminuyó 2,6 p.p., en mayo 2011, alcanzando los \$3.479 millones, representando el 1,8% de la cartera del FGS. Los Salvos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, aumentó 0,8 p.p. en mayo, \$5.563 millones de pesos en valor nominal, el 2,9% de la cartera.

Por su parte “*Otros créditos*”, disminuyó 1,9% respecto al mes anterior (solo aumentó en términos nominales, \$93,6 mil), superando los \$18,4 millones.

### Estructura de la cartera del FGS

<b>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 31/05/2011</b>		
<b>INSTRUMENTO</b>	<b>\$</b>	<b>Participación</b>
Saldos disponibles	3.478.695.900	1,8%
Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos	5.562.958.251	2,9%
Otros créditos	18.449.825	0,0%
<b>Inversiones</b>	<b>180.273.676.616</b>	<b>95,2%</b>
Operaciones de crédito público de la Nación	105.518.977.106	55,7%
Títulos emitidos por entes estatales	1.168.955.745	0,6%
Obligaciones negociables de largo plazo	1.690.484.857	0,9%
Obligaciones negociables de corto plazo	10.088.000	0,0%
Plazo fijo	20.463.274.878	10,8%
Acciones de sociedades anónimas	20.907.874.897	11,0%
Acciones de empresas privatizadas	440.910.346	0,2%
Fondos comunes de inversión	3.320.184.306	1,8%
Títulos valores extranjeros	63.897.971	0,0%
Contratos negociables de futuros y opciones	225.641.331	0,1%
Cédulas y letras hipotecarias	22.014.021	0,0%
Fondos de inversión directa	54.894.542	0,0%
Fideicomisos financieros estructurados	3.262.046.284	1,7%
Otros fideicomisos financieros	187.231.374	0,1%
Proyectos productivos o de infraestructura	22.937.172.753	12,1%
Inversiones en trámite irregular	28.206	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>189.333.780.592</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Inversiones

El rubro inversiones retomó la tendencia creciente, no observada en abril, aumentando en mayo 1,8 p.p. y superando los \$180.274 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 56,3% de la misma. Se debe destacar que este activo retornó a la tendencia creciente, que fuera quebrada en abril, con una suba en mayo de 1,4 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$106.688 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 36,2% del rubro



(disminuyó su participación 1,3 p.p. en mayo). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 1.5 p.p. en mayo, ubicándose en segundo lugar con 14,9%, siendo el título que mas creció en participación en los últimos 3 meses. Mas atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,5%, (disminuyó 0,4 p.p. en mayo) y el “Bonar X en Dólares” con 8,5% (aumentó 0,4 p.p. en mayo).

### Distribución de títulos públicos

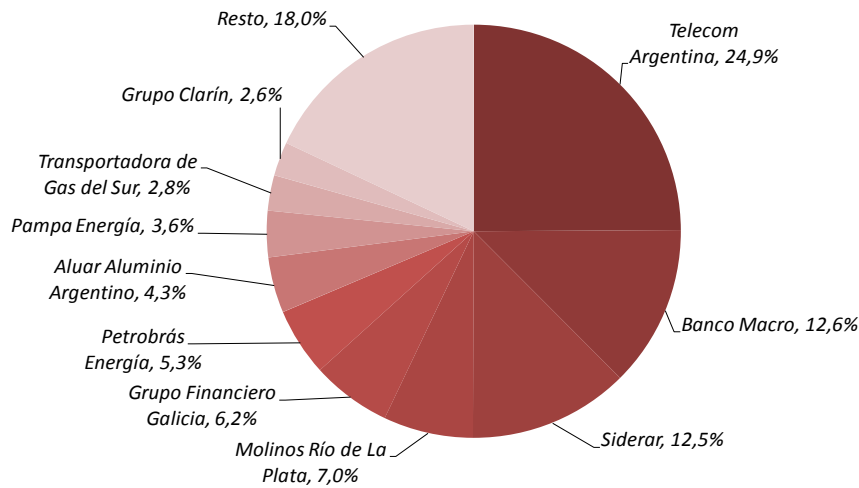
Al 31/05/11	
	%
<i>Bonos Cuasi Par en Pesos 2045</i>	36,2%
<i>Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%</i>	14,9%
<i>Bonar 16 BADLAR + 3.25%</i>	10,5%
<i>Bonar X en Dólares Cupón 7%</i>	8,5%
<i>Bonar 14 Tasa Fija 1° año (15.4%) / Badlar + 2.75%</i>	7,7%
<i>Boden 2015</i>	3,4%
<i>Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp</i>	3,4%
<i>Resto</i>	15,4%
<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 12,2% de las inversiones, por un valor de \$23.104 millones. Un punto a destacar es que se mantuvo la tendencia negativa que comenzó en febrero 2011, (disminuyendo 0,7 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* (24,9%), con un aumento de 3,0 p.p. en el mes, *Banco Macro* (12,6%) con pérdida de participación de 0,6 p.p., En el mismo sentido que este último, *Siderar* (12,5%), disminuyó su participación 0,8 p.p., en el mismo período. Las mencionadas representan el 50,0% 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 31/05/11)



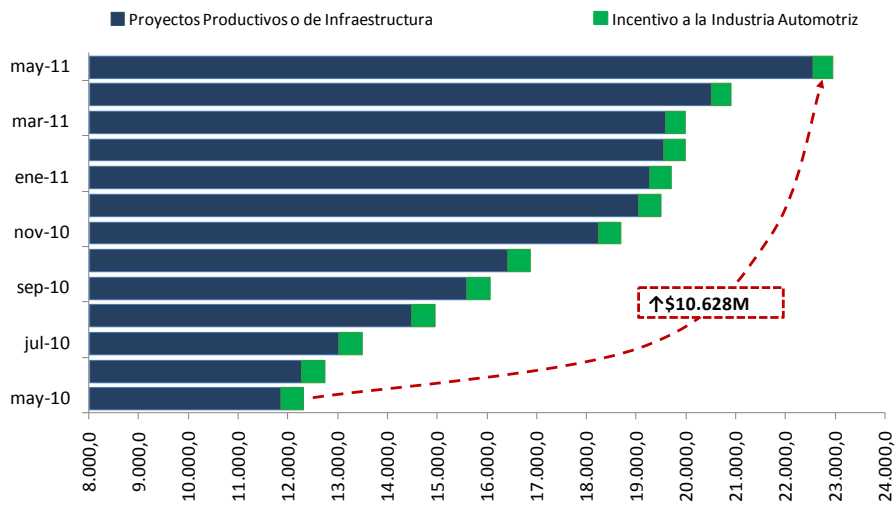
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos el tercer instrumento de mayor participación de la cartera, Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q<sup>3</sup>), que aumentó su nivel de participación en mayo respecto al mes anterior 0,8 p.p., mismo signo que abril luego de la merma en marzo, continuando 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, 3,7 p.p., dejando atrás a Plazos fijos y Acciones y títulos privados, situación que similar a la evidenciada en marzo pasado. Asimismo su continuo crecimiento, hace que su participación en el fondo gane posiciones, ubicándose a solo 0,1 p.p. de convertirse en el segundo instrumento de mayor participación en la cartera del fondo.

Actualmente representa el 12,1% (en valor absoluto, \$22.937 millones), del total de fondos invertidos por el FGS.

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

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



Hacia el interior, el 98,3% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$22.548 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$2.051 millones con respecto a abril, indicando una suba de 2,0 p.p. en relación a mayo de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,7% del Inciso q, (\$389,1 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$11,7 millones con respecto a abril y 2,0 p.p. en relación a mayo de 2010.

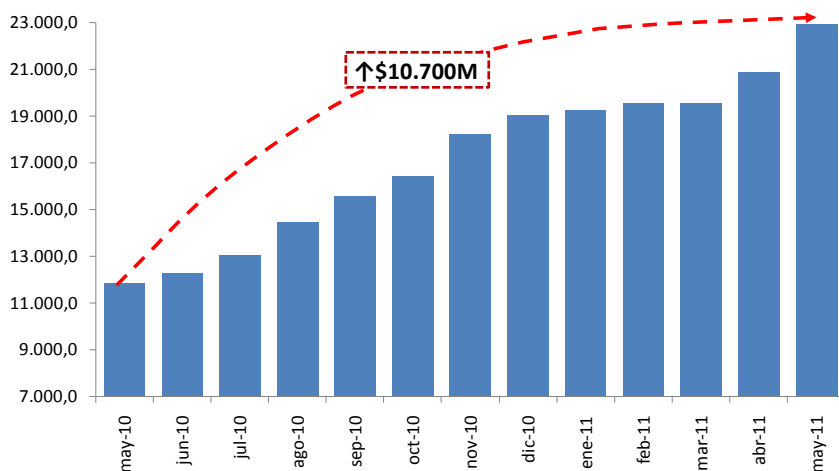
Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
may-10	3,7%	96,3%
jun-10	3,7%	96,3%
jul-10	3,5%	96,5%
ago-10	3,1%	96,9%
sep-10	2,9%	97,1%
oct-10	2,7%	97,3%
nov-10	2,4%	97,6%
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11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

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 31,8% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$7.162 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 18,1% de las inversiones (\$4.070 millones) y luego ENARSA alcanzando el 14,0% de las inversiones en Proyectos productivos (\$3.163 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 31/05/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	7.162,5	31,8%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	4.070,0	18,1%	Obra viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	3.163,2	14,0%	Energético
Préstamo EPEC	2.307,2	10,2%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.234,4	5,5%	Hídrica
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.137,9	5,0%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.076,0	4,8%	Otros
MBT Serie I Clase C	891,6	4,0%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	692,8	3,1%	Energético
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	344,1	1,5%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	275,6	1,2%	Viviendas
SIFER1 - Serie 1	105,0	0,5%	Obras ferroviarias
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	35,0	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	43,3	0,2%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	9,3	0,0%	Infraestructura

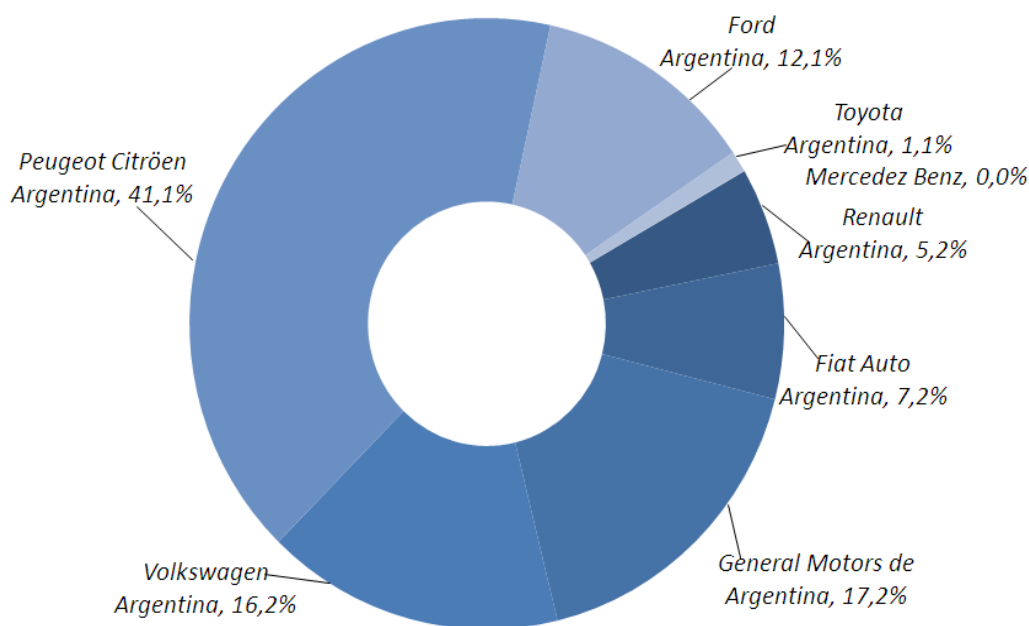
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$22.548 millones, aumentando 90,3% respecto a mayo de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Con respecto a este último ítem, en mayo 2011 se incorporó una nueva inversión, el *Programa Federal Plurianual Construcción de Viviendas Pcia de Buenos Aires*, el cual se suma al programa de viviendas llevado adelante en Chaco, La Rioja y Mendoza. Por otro lado, se destaca la devolución del préstamo por parte de GM \$108.3 millones, en forma adelantada, cancelando 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. En el mismo sentido, se canceló el Préstamo Provincia de Buenos Aires Vto. 26/11/2011 por \$358.5 millones. Asimismo en mayo, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$375,2 mil el préstamo que le realizó el FGS.

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



Con relación a los Incentivos a la industria automotriz (Plan de Incentivos a la Industria Automotriz, ya finalizado), mes a mes las empresas automotrices realizan la devolución de los fondos obtenidos del FGS mediante el pago de cuotas. En mayo, del total de incentivos, Peugeot Citroën Argentina representa 41,1%, seguido por General Motors de Argentina 17,2%, Volkswagen Argentina 16,2%, y Ford Argentina 12,1%.

**Incentivos a la Industria Automotriz**  
(al 31/05/11 - % del total)





- *Depósitos a plazo fijo*

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$20.463 millones (incrementando 0,4 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el, 10,8% 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 (30,6%), Banco Macro (9,3%), Banco de la Provincia de Buenos Aires (7,1%) y Banco Hipotecario (6,9%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 9,7% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

### Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 31/05/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	30,6%
BANCO MACRO S.A.	9,3%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	7,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	6,9%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	5,5%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,2%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	4,4%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	3,9%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	3,8%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,5%
Resto	19,9%
Total	<b>100,0%</b>

## Anexo

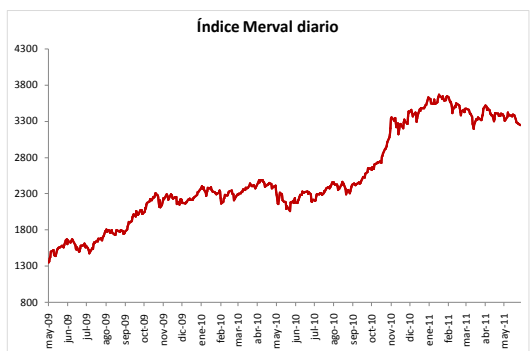
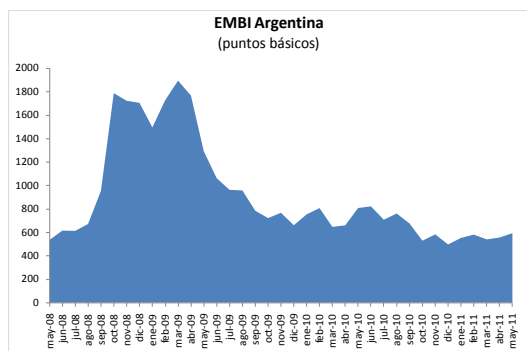
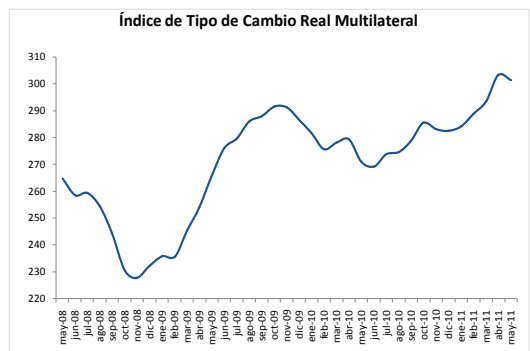
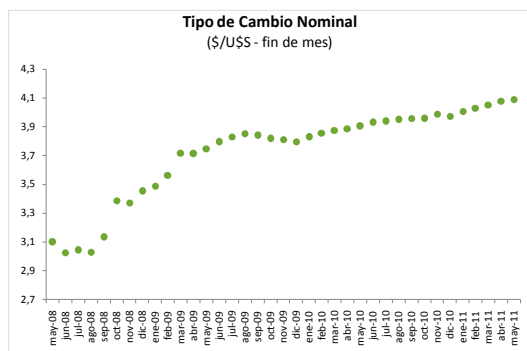
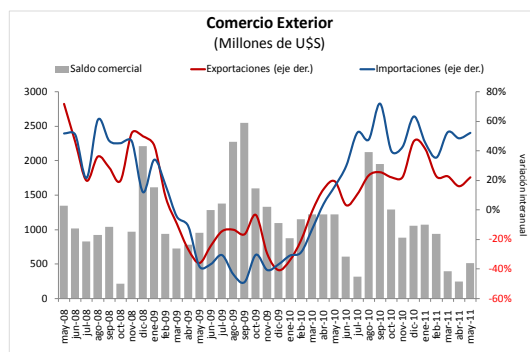
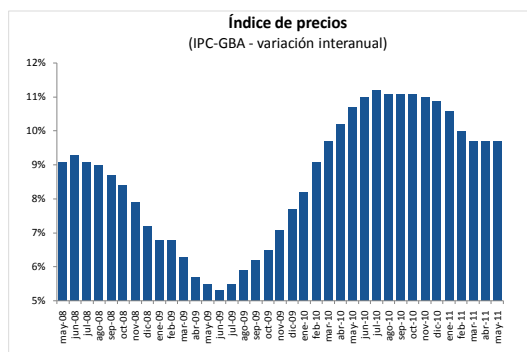
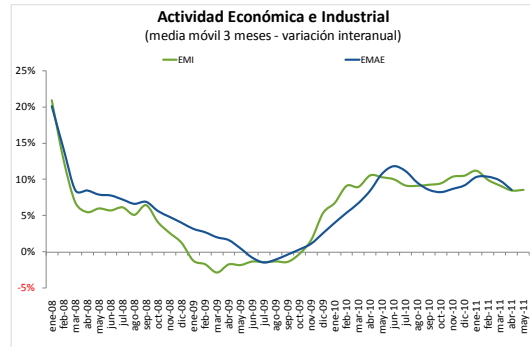
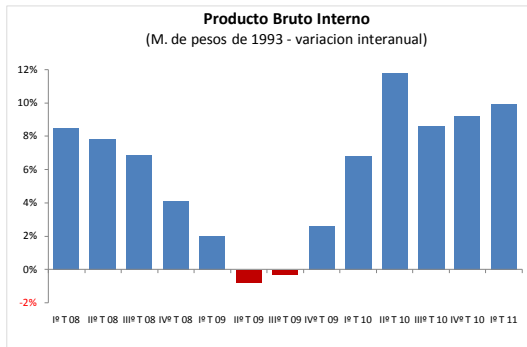
### Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
<b>Actividad</b>						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	I T-11	1.567.580	-	-0,73%	28,77%
PBI real	M. de pesos de 1993	I T-11	419.023	-	-5,24%	9,92%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	I T-11	448.082	-	2,82%	9,63%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	I T-11	121.228	-	-6,97%	10,65%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	I T-11	262.080	-	-5,76%	8,67%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	I T-11	335.758	-	-4,09%	11,10%
Inversión	M. de pesos de 1993	I T-11	91.899	-	-14,48%	19,48%
EMAE <sup>1</sup>	Indice Base 1993=100	abr-11	195,4	2,09%	-	7,07%
EMI <sup>2</sup>	Indice Base 2006=100	may-11	134,7	0,90%	-	9,16%
Desempleo	% PEA	I T-11	7,4	-	0,1 p.p.	0,9 p.p.
<b>Precios</b>						
IPC <sup>3</sup>	Indice Base abr-08=100	may-11	128,8	0,74%	-	9,69%
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%
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	may-11	25.552,1	30,37%	-	29,79%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	may-11	33.945,5	11,74%	-	34,51%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	may-11	3.140,0	59,16%	-	4,08%
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de Bienes	M de US\$	may-11	8.043	15,68%	-	23,33%
Importaciones de Bienes	M de US\$	may-11	6.363	12,56%	-	39,10%
Saldo Comercial	M de US\$	may-11	1.680	29,23%	-	-13,72%
<b>Sector Monetario</b>						
Tipo de Cambio Nominal	\$/US\$	may-11	4,084	0,45%	-	4,66%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	may-11	301,55	-0,62%	-	11,27%
Base Monetaria	M. de pesos	may-11	172.685	3,22%	-	42,01%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	may-11	280.849	2,63%	-	35,33%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	may-11	219.674	3,59%	-	43,60%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	may-11	11,19	0,36%	-	19,30%
M2	M. de pesos	may-11	277.182	3,11%	-	37,85%

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

<sup>2</sup> Estimador Mensual Industrial

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



### Variación mensual de los principales bonos argentinos

Valor residual por cada 100 V.N (en \$ ) al:	30/04/2011	31/05/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	386,8	404,3	4,5%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	441,0	457,5	3,7%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	497,0	525,0	5,6%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	185,5	190,0	2,4%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	400,0	414,0	3,5%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	414,1	431,0	4,1%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	408,0	428,5	5,0%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	92,3	91,0	-1,4%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	73,4	74,5	1,4%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York	73,5	75,9	3,3%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	76,0	76,0	0,0%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	97,4	98,1	0,7%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	115,0	115,3	0,3%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	74,0	65,0	-12,2%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	167,0	170,0	1,8%
PRO 13 Bacon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	120,0	108,4	-9,7%
PRE 9 Bacon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie	188,0	189,0	0,5%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*	17,5	16,6	-5,0%

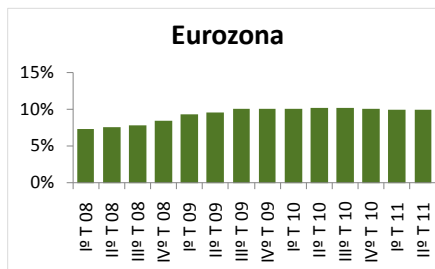
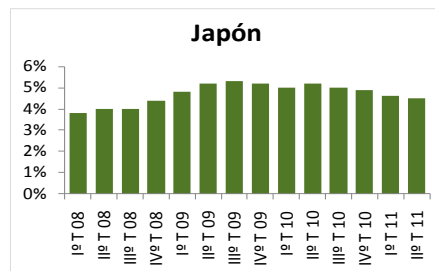
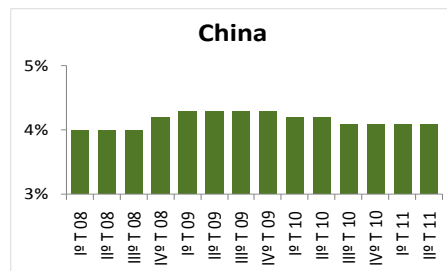
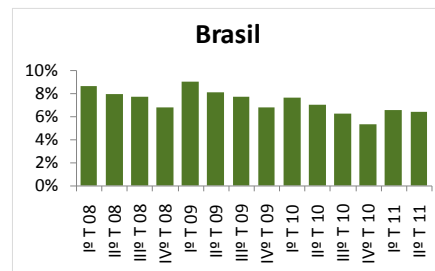
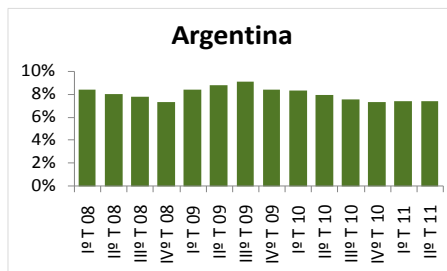
## Comparación internacional

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

### Tasa de desempleo

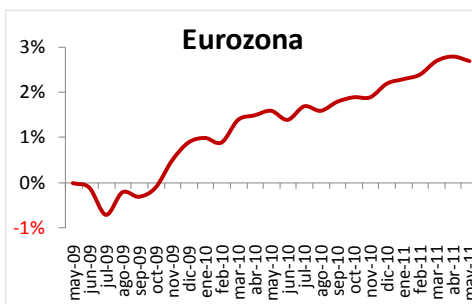
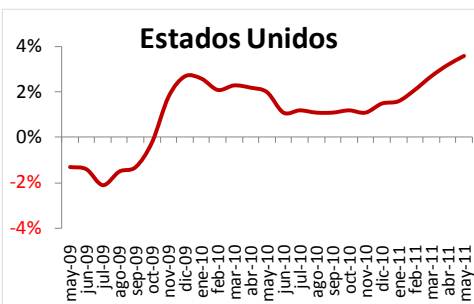
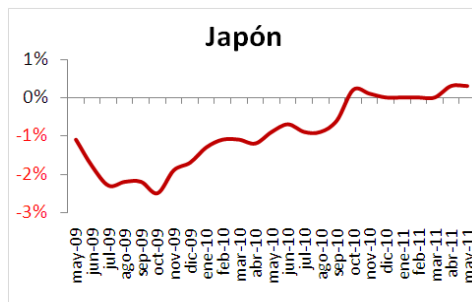
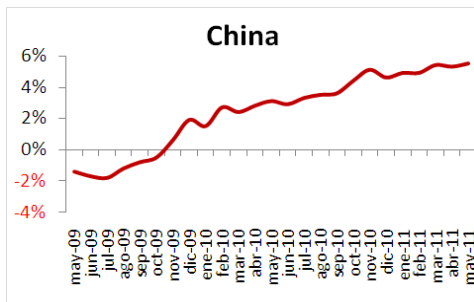
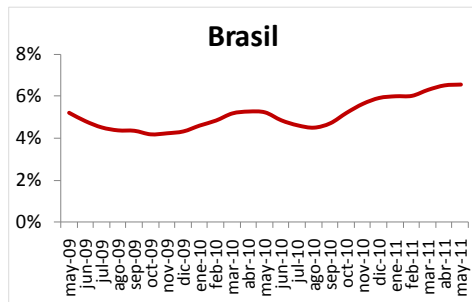
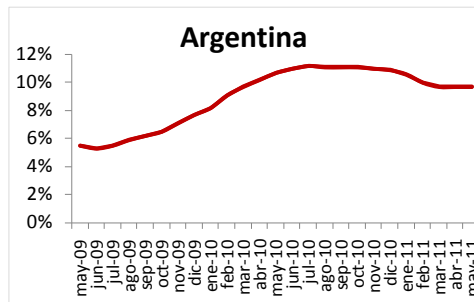
(% PEA)						
	Argentina	Brasil	China	Estados Unidos	Eurozona	Japón
IIº T 09	8,8%	8,1%	4,3%	9,3%	9,6%	5,2%
IIº T 10	7,9%	7,0%	4,2%	9,6%	10,2%	5,2%
IIº T 11	7,4%	6,4%	4,1%	9,1%	9,9%	4,5%





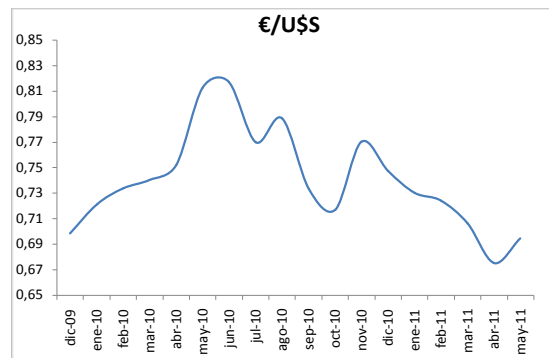
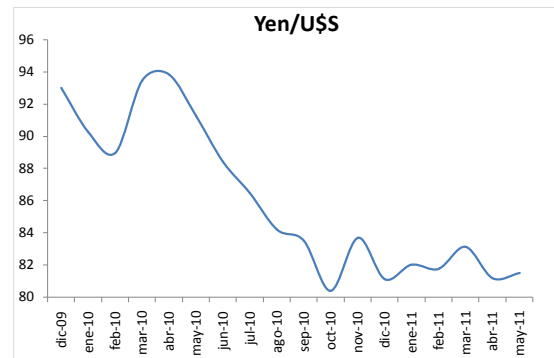
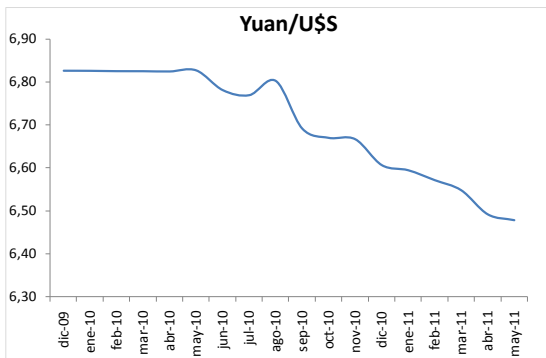
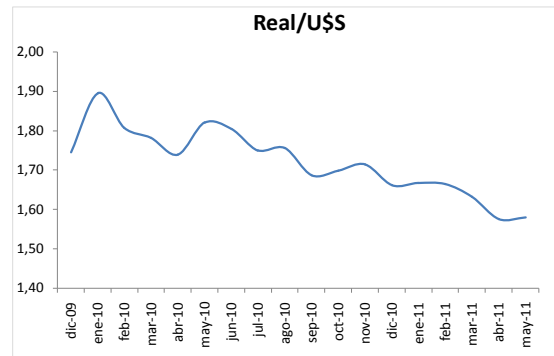
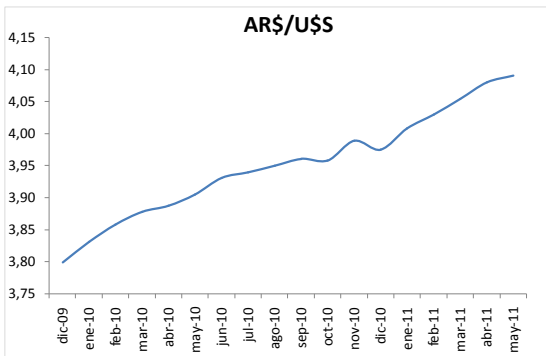
## Inflación

	(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
may-09	5,5%	5,2%	-1,4%	-1,3%	0,0%	-1,1%
may-10	10,7%	5,2%	3,1%	2,0%	1,6%	-0,9%
may-11	9,7%	6,6%	5,5%	3,6%	2,7%	0,3%



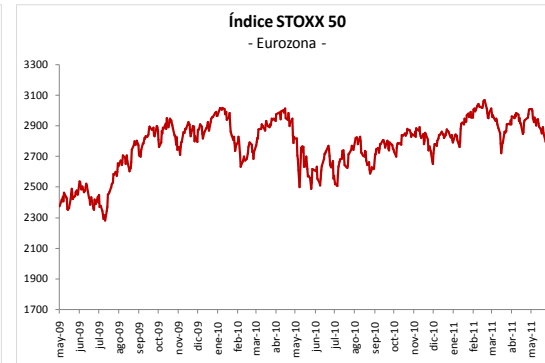
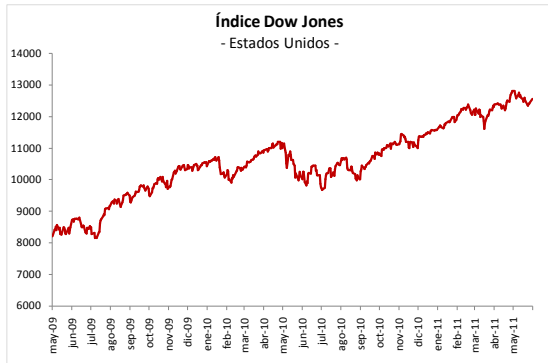
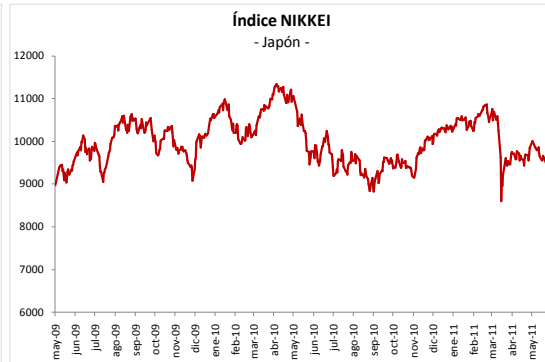
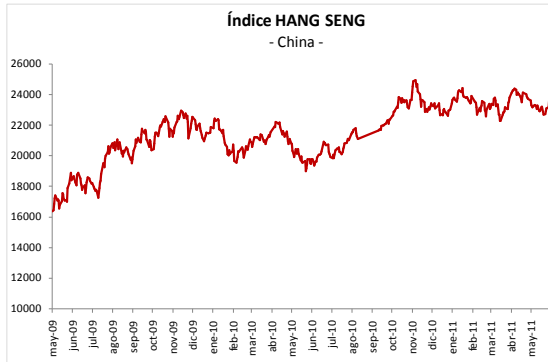
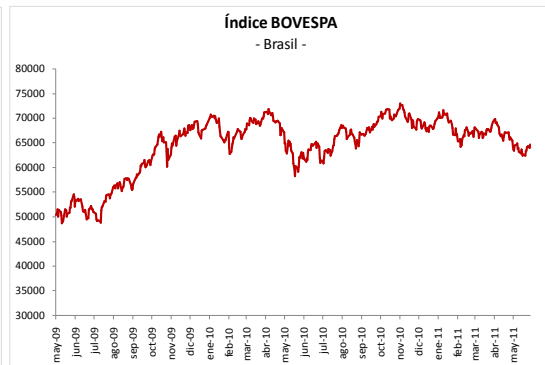
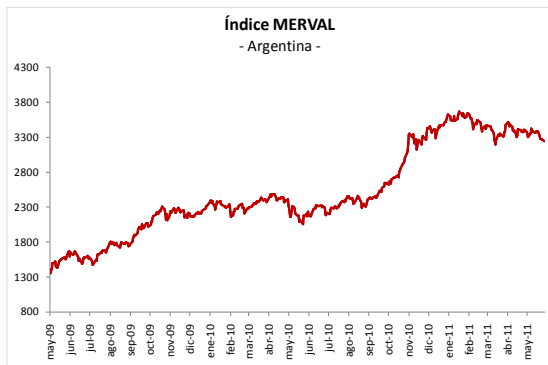
## Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
may-09	0,71	95,34	1,97	3,75	6,83
may-10	0,81	91,26	1,82	3,92	6,83
may-11	0,69	81,52	1,58	4,09	6,48



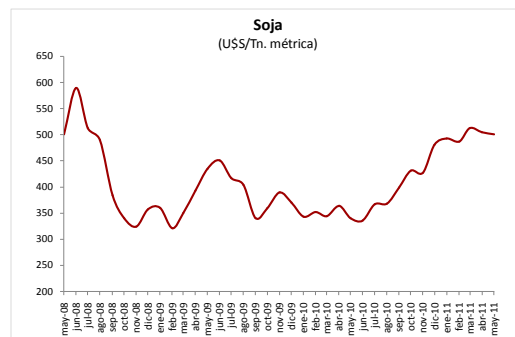
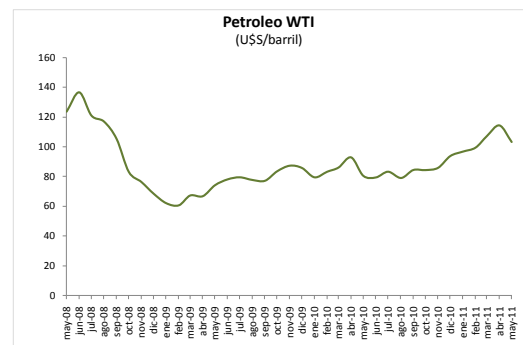
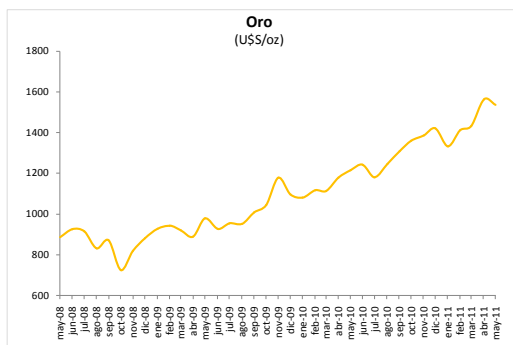
## Índices Bursátiles

	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.
29/05/2009	8500,33		2451,24		9522,50		53197,73		1587,21		18171,00	
31/05/2010	10136,63	19,2%	2610,26	6,5%	9768,70	2,6%	63046,51	18,5%	2203,60	38,8%	19765,19	8,8%
31/05/2011	12569,79	24,0%	2861,92	9,6%	9693,73	-0,8%	64620,08	2,5%	3250,91	47,5%	23684,13	19,8%



## Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	US\$/tn. Métrica	321,3 (Feb-09)	589,7 (Jun-08)	500,95
Oro	US\$/oz.	724,5 (Oct-08)	1563,7 (Abr-11)	1535,8
Petróleo WTI	US\$/barril	54,2 (Feb-09)	139,1 (Jun-08)	103,27



*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**