



**FGS**  
■■■■

# Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

## Informe Mensual



- Junio 2011-

 **ANSES**

## Índice

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

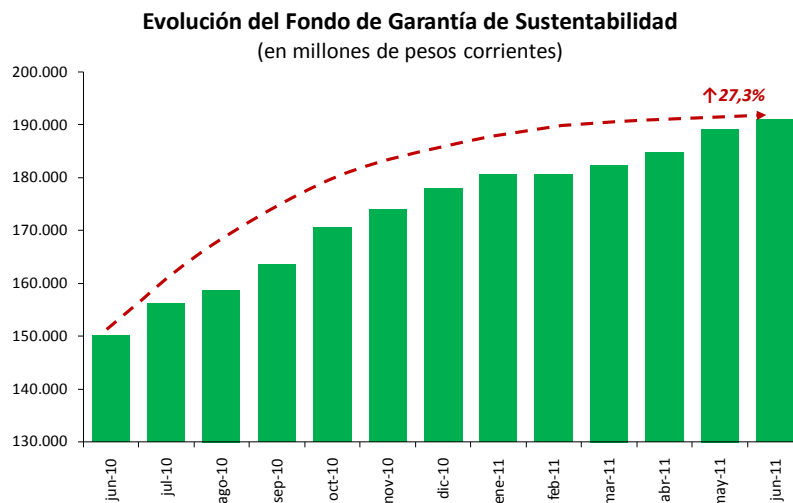
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países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

## Resumen Ejecutivo

- Al 30 de junio de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 0,9% respecto al cierre del mes de mayo y 27,3% respecto al cierre de junio del año 2010, ubicándose por encima de los \$191.027 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 94,5%, es decir \$92.803 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones leves. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 55,7% de la cartera, superando los \$106.490 millones. En segundo lugar, Acciones y Títulos privados alcanzó 12,6% de la cartera.
- Por último, Proyectos productivos aumentó su nivel de participación mensual 0,2 p.p. respecto a mayo 2011, explicando 12,3% 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 junio de 2011

El monto de la cartera del FGS al 30 de junio de 2011 se incrementó 0,9% respecto al cierre del mes de mayo (\$1.694 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 27,3% respecto al cierre de junio del año 2010 (\$40.932 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$191.027 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 94,5%, es decir \$92.803 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 7,3% (representando un aumento de \$13.012 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 0,6 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.

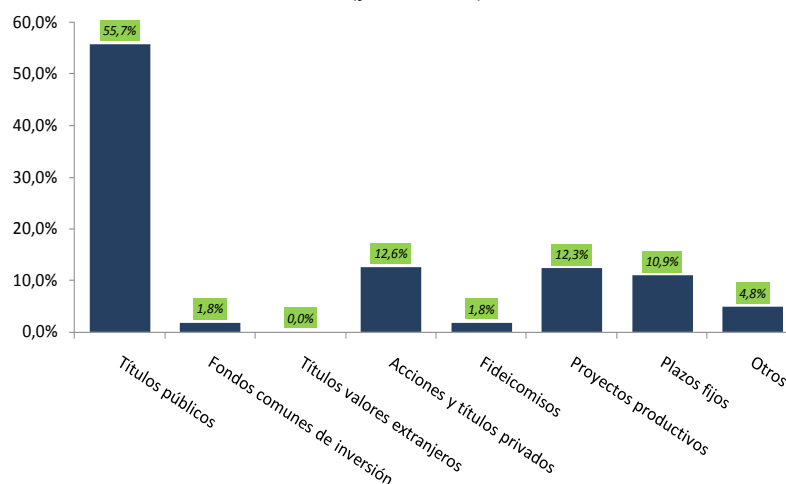
### Diferencias de participación de las Inversiones

| (Puntos porcentuales)       |                   |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Instrumento                 | 06/2011 - 06/2010 | 06/2011 - 05/2011 |
| Títulos públicos            | -6,4              | -0,6              |
| Fondos comunes de inversión | 0,6               | 0,0               |
| Acciones y títulos privados | 1,3               | 0,4               |
| Plazos fijos                | 2,7               | 0,1               |
| Títulos valores extranjeros | -1,6              | 0,0               |
| Fideicomisos                | -0,7              | 0,0               |
| Proyectos productivos       | 3,9               | 0,2               |
| Otros                       | 0,3               | -0,1              |

Por otro lado, “*Acciones y títulos privados*” retomó la senda positiva luego de 4 meses de retroceso, desde febrero 2011 su tendencia fue decreciente, aumentando 0,4 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” continuó la senda de crecimiento, aumentando 0,2 p.p. en junio, constituyéndose en el activo con segunda mayor variación positiva en dicho mes. En sentido inverso, “*Otros*” disminuyó su participación en 0.1 p.p. impulsado por Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos (0,2 p.p. fue la disminución que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” mantuvo su participación constante en junio.

### Composición de la Cartera del FGS

(jun-11 en %)



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

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

Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación en 6,4 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 55,7% del total de la cartera. Lo sigue Acciones y títulos privados con el 12,6% (aumentó 1,3 p.p. entre junio de 2010 y junio 2011), Proyectos productivos 12,3% (incremento interanual de 3,9 p.p.), Plazos fijos con el 10,9% de la cartera (2,7 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 4,8% (aumento de 0,3 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 0,1 p.p., en junio 2011, alcanzando los \$3.768 millones, representando el 2,0% de la cartera del FGS. Los Saldo a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, disminuyó 0,2 p.p. en junio, \$5.233 millones de pesos en valor nominal, el 2,7% de la cartera.

Por su parte "*Otros créditos*", disminuyó 0,9% respecto al mes anterior (solo aumentó en términos nominales, \$5,6 mil), superando los \$18,4 millones.

### Estructura de la cartera del FGS

| <b>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 30/06/2011</b> |                        |                      |
|---|------------------------|----------------------|
| <b>INSTRUMENTO</b>  | <b>\$</b>              | <b>Participación</b> |
| <i>Saldos disponibles</i>   | 3.768.256.751          | 2,0%                 |
| <i>Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>        | 5.233.030.969          | 2,7%                 |
| <i>Otros créditos</i>   | 18.455.469             | 0,0%                 |
| <b>Inversiones</b>  | <b>182.007.633.938</b> | <b>95,3%</b>         |
| <i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>                    | 105.447.168.503        | 55,2%                |
| <i>Títulos emitidos por entes estatales</i>                           | 1.042.787.428          | 0,5%                 |
| <i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>                        | 1.477.764.913          | 0,8%                 |
| <i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>                        | 10.210.000             | 0,0%                 |
| <i>Plazo fijo</i>   | 20.864.420.000         | 10,9%                |
| <i>Acciones de sociedades anónimas</i>                                | 22.032.565.183         | 11,5%                |
| <i>Acciones de empresas privatizadas</i>                              | 438.835.883            | 0,2%                 |
| <i>Fondos comunes de inversión</i>                                    | 3.439.233.149          | 1,8%                 |
| <i>Títulos valores extranjeros</i>                                    | 14.097.209             | 0,0%                 |
| <i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>                    | 215.383.586            | 0,1%                 |
| <i>Cédulas y letras hipotecarias</i>                                  | 21.312.673             | 0,0%                 |
| <i>Fondos de inversión directa</i>                                    | 55.536.410             | 0,0%                 |
| <i>Fideicomisos financieros estructurados</i>                         | 3.207.110.061          | 1,7%                 |
| <i>Otros fideicomisos financieros</i>                                 | 183.045.628            | 0,1%                 |
| <i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>                     | 23.558.135.106         | 12,3%                |
| <i>Inversiones en trámite irregular</i>                               | 28.207                 | 0,0%                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>191.027.377.127</b> | <b>100%</b>          |

### 3.2. Inversiones

El rubro inversiones mantuvo la tendencia creciente, iniciada en abril, aumentando en junio 0,1 p.p. y superando los \$182.007 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 55,7% de la misma. Se debe destacar que este activo disminuyó por segunda vez en el año, misma situación que en abril, con una reducción en junio de 0,6 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$106.490 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 36,6% del rubro



(aumentó su participación 0,4 p.p. en junio). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 0.5 p.p. en junio, ubicándose en segundo lugar con 15,4%, siendo el título que mas creció en participación en los últimos 4 meses. Mas atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,3%, (disminuyó 0,2 p.p. en junio) y el “Bonar X en Dólares” con 7,9% (disminuyó 0,6 p.p. en junio).

### Distribución de títulos públicos

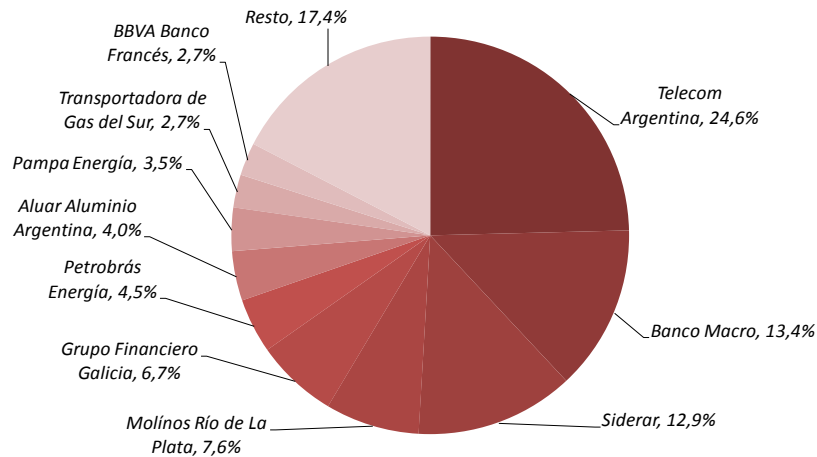
| Al 30/06/11  |             |
|--|-------------|
|  | %           |
| Bonos Cuasi Par en Pesos 2045                        | 36,6%       |
| Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%         | 15,4%       |
| Bonar 16 BADLAR + 3.25%                              | 10,3%       |
| Bonar X en Dólares Cupón 7%                          | 7,9%        |
| Bonar 14 Tasa Fija 1° año (15.4%) / Badlar + 2.75%   | 7,8%        |
| Boden 2015   | 3,4%        |
| Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp | 3,3%        |
| Resto  | 15,2%       |
| <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 12,6% de las inversiones, por un valor de \$24.015 millones. Un punto a destacar es que retornó a la senda positiva, luego de 4 meses en descenso desde febrero 2011, aumentando 0,4 p.p. en junio.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (24,6%), con una disminución de 0,3 p.p. en el mes, *Banco Macro* (13,4%) con aumento de participación de 0,8 p.p., En el mismo sentido que este último, *Siderar* (12,9%), aumentó su participación 0,4 p.p., en el mismo período. Las mencionadas representan el 50,9% 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 30/06/11)



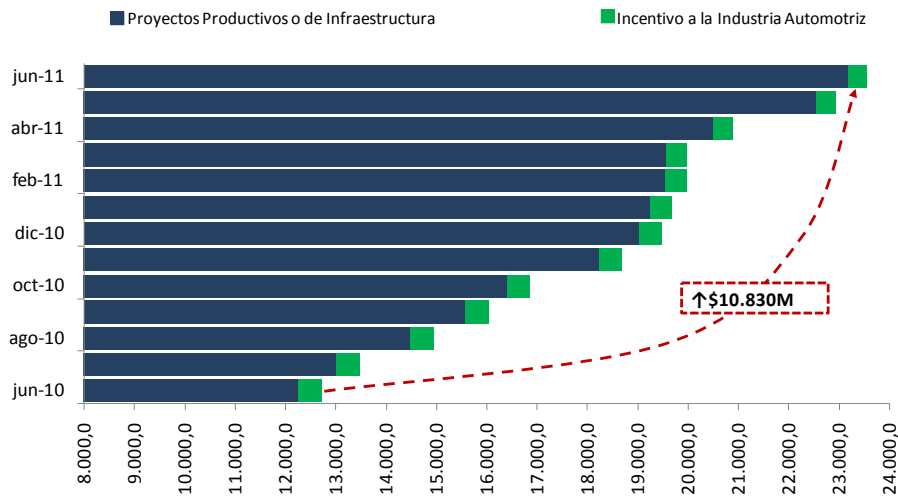
- **Proyectos productivos**

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 junio respecto al mes anterior 0,2 p.p., tercer mes consecutivo de suba luego de una leve 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, 3,9 p.p., dejando atrás a Plazos fijos y Acciones y títulos privados, situación similar a la evidenciada en mayo pasado. Asimismo su continuo crecimiento, hace que su participación en el fondo gane posiciones, ubicándose a solo 0,3 p.p. de convertirse en el segundo instrumento de mayor participación en la cartera del fondo.

Actualmente representa el 12,3% (en valor absoluto, \$23.558 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 98,4% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$23.182 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$634,2 millones con respecto a mayo, indicando una suba de 2,1 p.p. en relación a junio de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,6% del Inciso q, (\$375,8 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$13,3 millones con respecto a mayo y 2,1 p.p. en relación a junio de 2010.

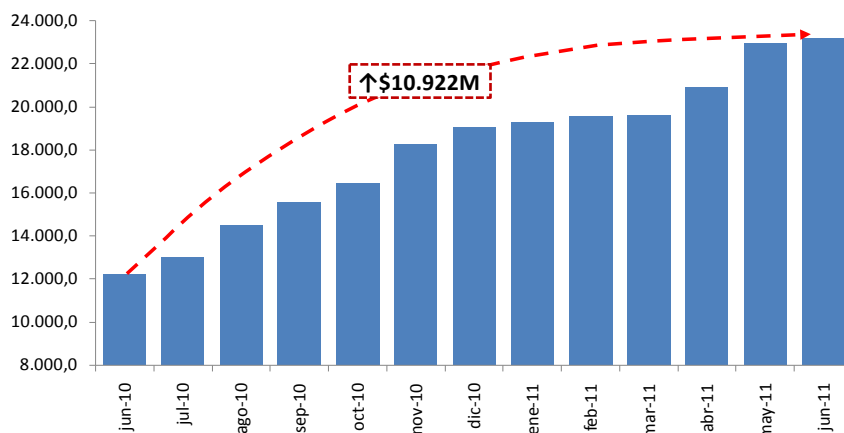
| Participación en Proyectos productivos |                                     |  |
|--|-------------------------------------|--|
| (pesos corrientes - % del total)       |                                     |  |
|  | Incentivo a la Industria Automotriz | Proyectos productivos o de infraestructura |
| 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%                                      |
| jun-11                                 | 1,6%                                | 98,4%                                      |

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 33,2% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$7.704 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 17,2% de las inversiones (\$3.988 millones) y luego ENARSA alcanzando el 13,8% de las inversiones en Proyectos productivos (\$3.189 millones).

| Proyectos Productivos o de Infraestructura  |         |               |                    |
|---|---------|---------------|--------------------|
| (al 30/06/2011)   |         |               |                    |
| Proyecto:   | M de \$ | Participación | Sector             |
| NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda  | 7.703,7 | 33,2%         | Energético         |
| FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021 | 3.987,7 | 17,2%         | Obra viales        |
| ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%   | 3.188,8 | 13,8%         | Energético         |
| Préstamo EPEC   | 2.342,3 | 10,1%         | Energético         |
| Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2                          | 1.314,1 | 5,7%          | Hídrica            |
| Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019   | 1.150,5 | 5,0%          | Hídrica            |
| Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII   | 1.072,1 | 4,6%          | Otros              |
| MBT Serie I Clase C   | 899,9   | 3,9%          | Energético         |
| Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas   | 702,5   | 3,0%          | Energético         |
| FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires                          | 347,1   | 1,5%          | Viviendas          |
| FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco   | 275,6   | 1,2%          | Viviendas          |
| SIFER1 - Serie 1  | 106,4   | 0,5%          | Obras ferroviarias |
| FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja                              | 39,0    | 0,2%          | Viviendas          |
| FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza                               | 43,8    | 0,2%          | Viviendas          |
| Municipalidad de Río Cuarto   | 9,0     | 0,0%          | Infraestructura    |

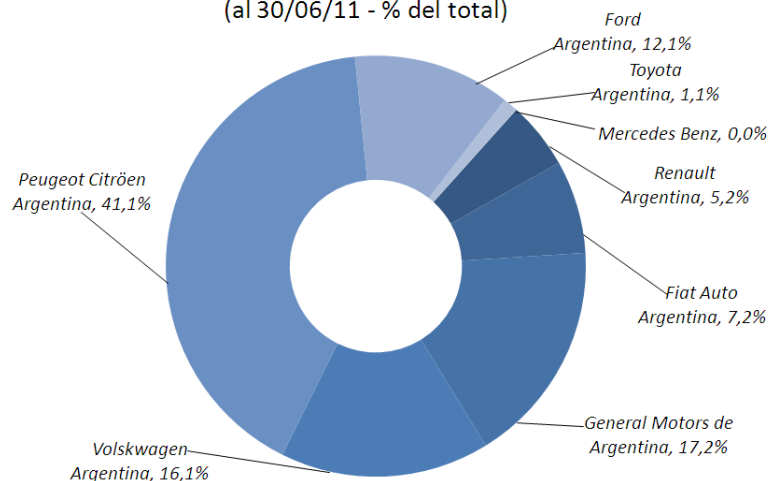
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$23.182 millones, aumentando 89,1% respecto a junio de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte 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. En mayo, se canceló el Préstamo Provincia de Buenos Aires Vto. 26/11/2011 por \$358.5 millones. Asimismo en junio, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$391,2 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 16,1%, y Ford Argentina 12,1%.

**Incentivos a la Industria Automotriz**  
(al 30/06/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$20.864 millones (incrementando 0,1 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el, 10,9% 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 (30,1%), Banco Macro (9,1%), Banco de la Provincia de Buenos Aires (6,9%) y Banco Hipotecario (6,8%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 7,2% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

### Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 30/06/2011)

|                                       | %             |
|---------------------------------------|---------------|
| BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.     | 30,1%         |
| BANCO MACRO S.A.                      | 9,1%          |
| BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES | 6,9%          |
| BANCO HIPOTECARIO S.A.                | 6,8%          |
| BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.           | 5,5%          |
| BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.  | 5,3%          |
| HSBC BANK ARGENTINA S.A.              | 4,5%          |
| BANCO SANTANDER RIO S.A.              | 4,1%          |
| BANCO PATAGONIA S.A.                  | 3,9%          |
| BBVA BANCO FRANCES S.A.               | 3,6%          |
| Resto                                 | 20,2%         |
| <b>Total</b>                          | <b>100,0%</b> |

## Anexo

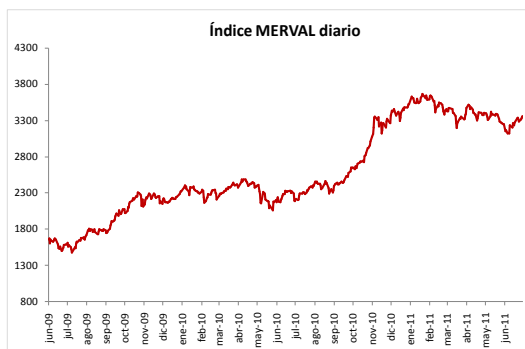
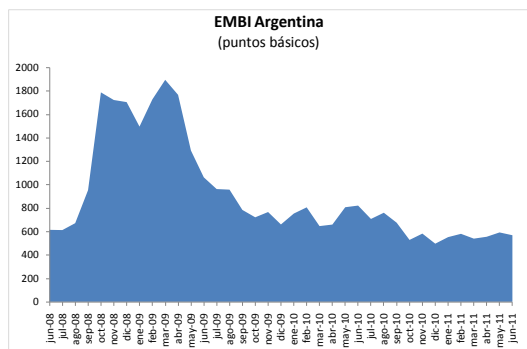
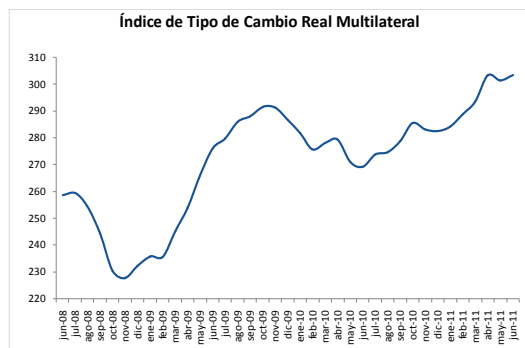
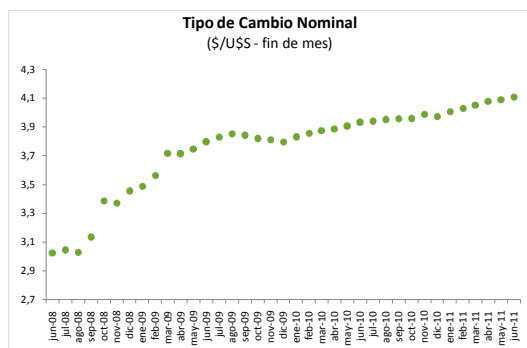
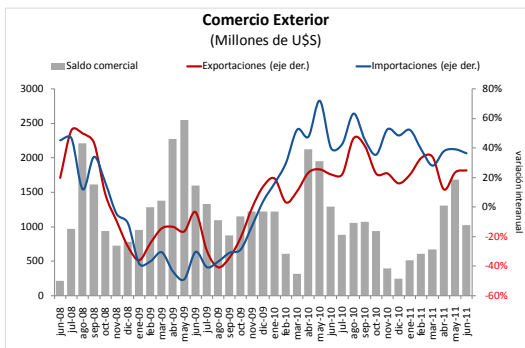
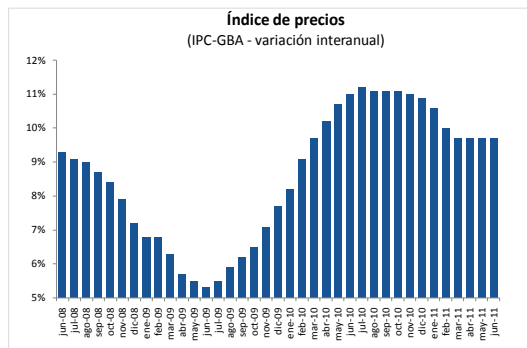
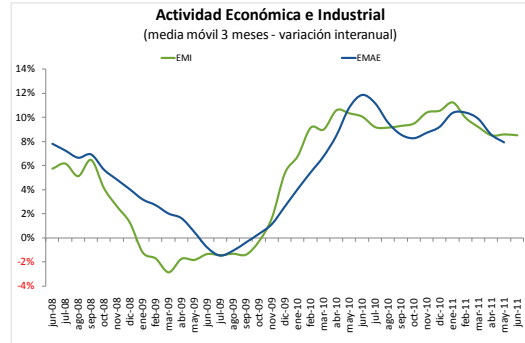
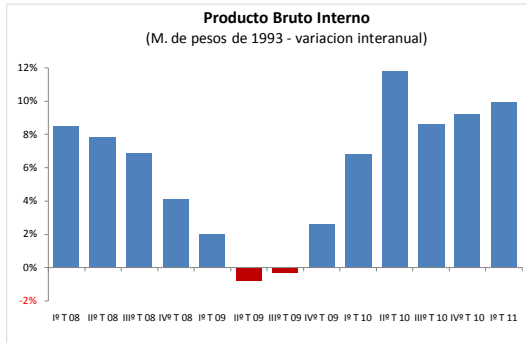
### Indicadores Económicos de Argentina

|  | Unidad de medida       | Último dato |           | Variación |            |            |
|--|------------------------|-------------|-----------|-----------|------------|------------|
|  |                        | Fecha       | Valor     | Mensual   | Trimestral | Interanual |
| <b>Actividad</b>                                   |                        |             |           |           |            |            |
| PBI nominal  | M. de pesos corrientes | 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   | may-11      | 210,3     | 7,63%     | -          | 8,07%      |
| EMI <sup>2</sup>                                   | Indice Base 2006=100   | jun-11      | 127,03    | -5,70%    | -          | 8,20%      |
| 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 | jun-11      | 129,69    | 0,71%     | -          | 9,67%      |
| Indice de Salarios - Nivel General                 | Base IV T-01 = 100     | may-11      | 456,48    | 2,95%     | -          | 27,68%     |
| Sector Privado Registrado                          | Base IV T-01 = 100     | may-11      | 541,18    | 4,04%     | -          | 30,50%     |
| Sector Público                                     | Base IV T-01 = 100     | may-11      | 313,45    | 0,55%     | -          | 18,65%     |
| <b>Finanzas Públicas</b>                           |                        |             |           |           |            |            |
| Ingreso Tributario, SPN                            | M. de pesos            | jun-11      | 24.690,0  | -3,37%    | -          | 23,44%     |
| Gasto Primario, SPN                                | M. de pesos            | jun-11      | 38.572,9  | 13,63%    | -          | 35,95%     |
| Resultado Primario, SPN                            | M. de pesos            | jun-11      | 933,8     | -70,26%   | -          | -65,62%    |
| <b>Sector Externo</b>                              |                        |             |           |           |            |            |
| Exportaciones de Bienes                            | M de U\$S              | jun-11      | 7.922     | -1,50%    | -          | 24,44%     |
| Importaciones de Bienes                            | M de U\$S              | jun-11      | 6.904     | 8,50%     | -          | 36,52%     |
| Saldo Comercial                                    | M de U\$S              | jun-11      | 1.019     | -39,35%   | -          | -22,15%    |
| <b>Sector Monetario</b>                            |                        |             |           |           |            |            |
| Tipo de Cambio Nominal                             | \$/U\$S                | jun-11      | 4,096     | 0,30%     | -          | 4,32%      |
| Tipo de Cambio Real Multilateral                   | Base Dic-01=100        | jun-11      | 303,46    | 0,63%     | -          | 12,33%     |
| Base Monetaria                                     | M. de pesos            | jun-11      | 176.684   | 2,32%     | -          | 38,94%     |
| Depósitos Privados en pesos - promedio             | M. de pesos            | jun-11      | 286.975   | 2,18%     | -          | 35,51%     |
| Préstamos al Sector Privado - promedio             | M. de pesos            | jun-11      | 227.800   | 3,71%     | -          | 45,60%     |
| Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d) | %                      | jun-11      | 11,27     | 0,71%     | -          | 11,36%     |
| M2   | M. de pesos            | jun-11      | 283.727   | 2,35%     | -          | 37,55%     |

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

<sup>2</sup> Estimador Mensual Industrial

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





**Variación mensual de los principales bonos argentinos**

| <b>Valor residual por cada 100 V.N (en \$ ) al:</b>                                      | <b>31/05/2011</b> | <b>30/06/2011</b> | <b>Var. i.m.</b> |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| <i>BONAR X en Dólares Vto, 04/2017</i>   | 404,3             | 391,0             | -3,3%            |
| <i>BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013</i>   | 457,5             | 442,0             | -3,4%            |
| <i>DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033</i>                                   | 525,0             | 500,0             | -4,8%            |
| <i>PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038</i>  | 190,0             | 184,9             | -2,7%            |
| <i>BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie</i>                                  | 414,0             | 401,0             | -3,1%            |
| <i>BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie</i>                                  | 431,0             | 415,2             | -3,7%            |
| <i>BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015</i>  | 428,5             | 418,5             | -2,3%            |
| <i>Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035</i>                          | 91,0              | 90,0              | -1,1%            |
| <i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina</i>    | 74,5              | 74,3              | -0,3%            |
| <i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York</i>   | 75,9              | 75,0              | -1,2%            |
| <i>BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013</i>  | 76,0              | 76,0              | 0,0%             |
| <i>BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014</i>                                    | 98,1              | 99,1              | 1,0%             |
| <i>BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015</i>   | 115,3             | 116,0             | 0,6%             |
| <i>CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045</i>                                | 65,0              | 66,0              | 1,5%             |
| <i>BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038</i>  | 170,0             | 160,0             | -5,9%            |
| <i>PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie</i>             | 108,4             | 109,0             | 0,6%             |
| <i>PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie</i> | 189,0             | 189,1             | 0,1%             |
| <i>Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*</i>                   | 16,6              | 16,7              | 1,0%             |

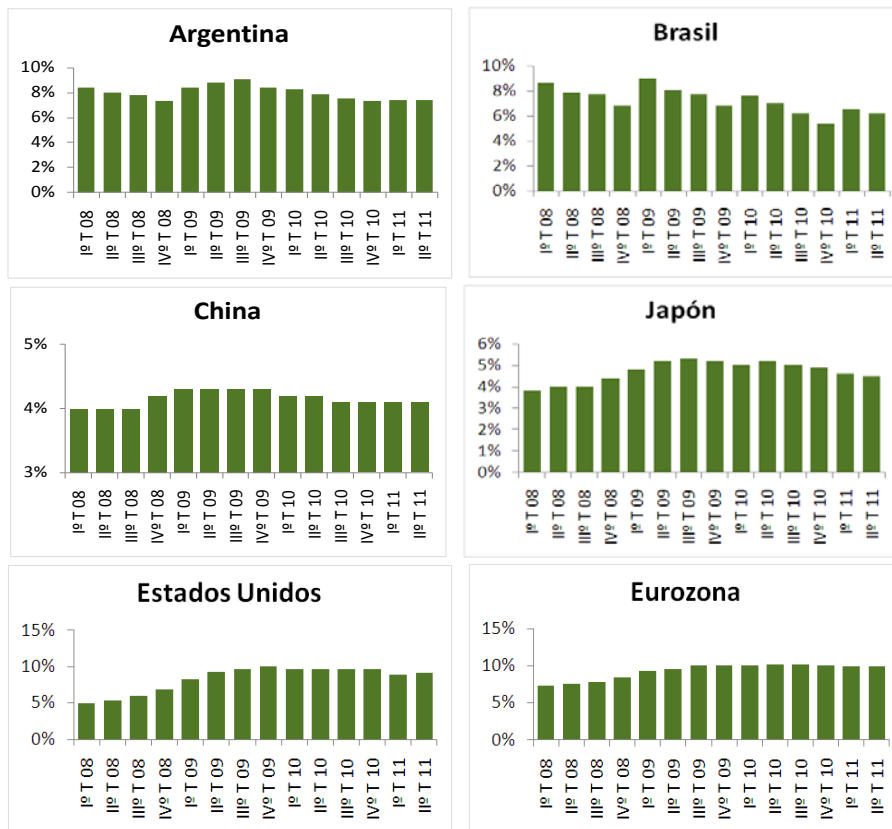
## Comparación internacional

### 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%         |

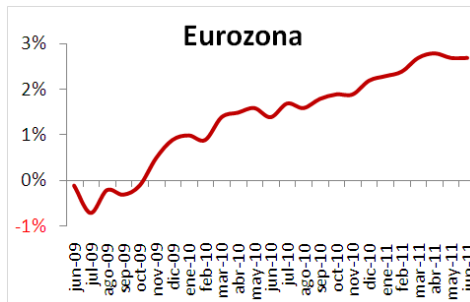
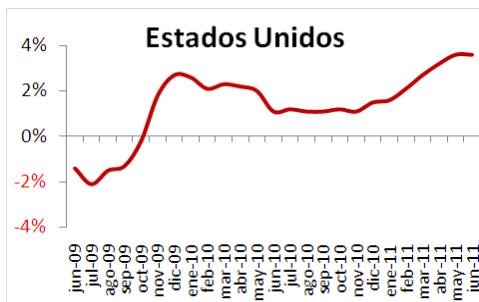
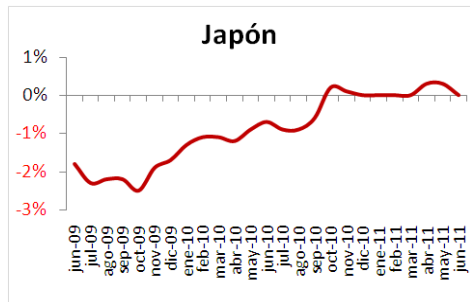
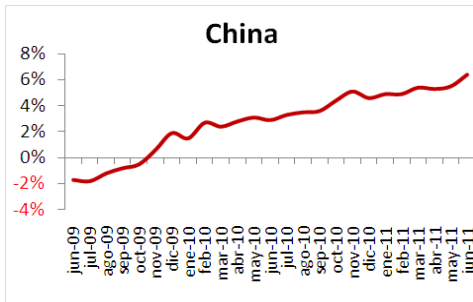
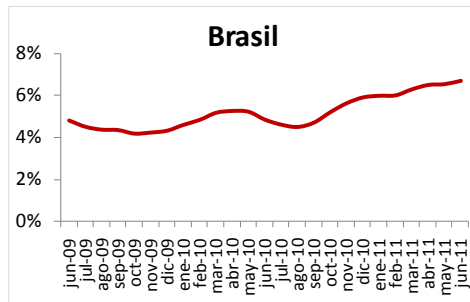
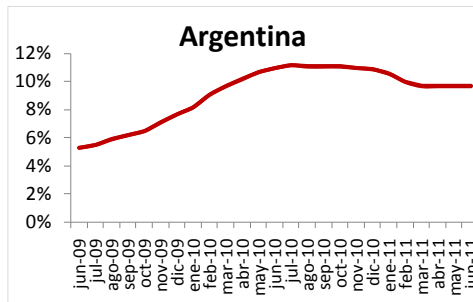
### Tasa de desempleo

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



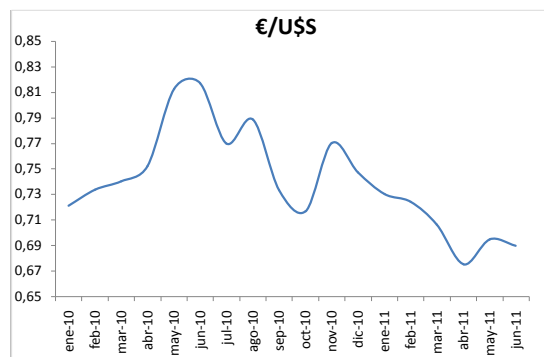
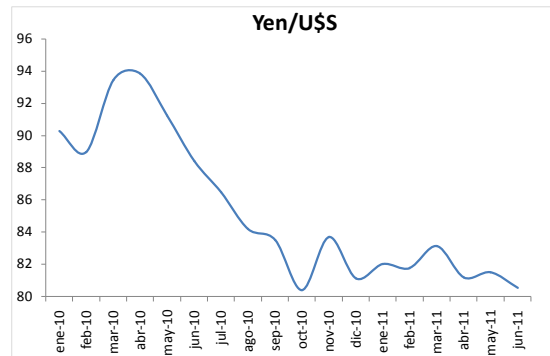
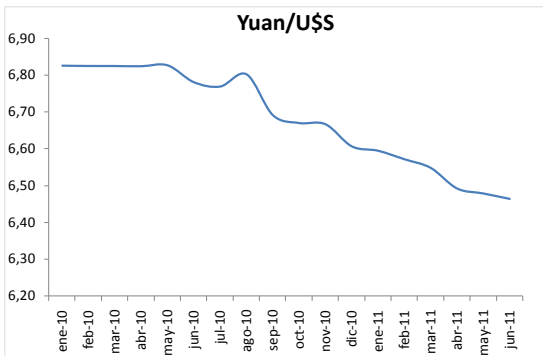
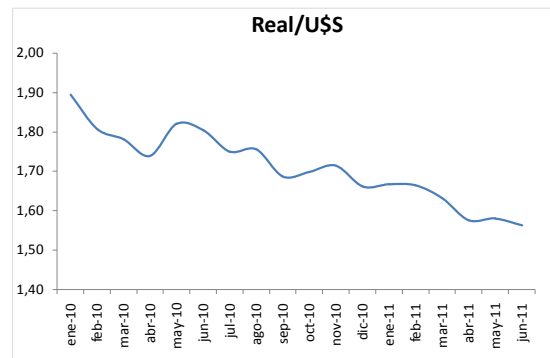
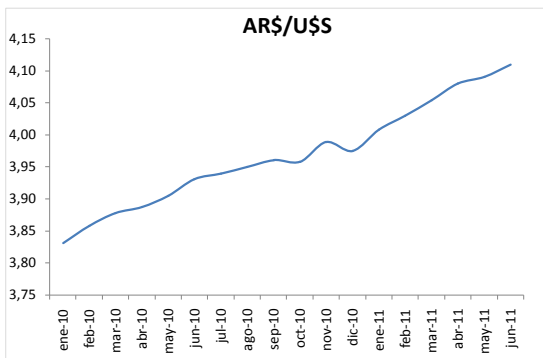
## Inflación

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



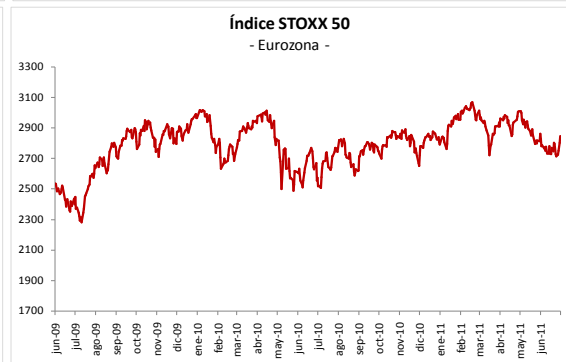
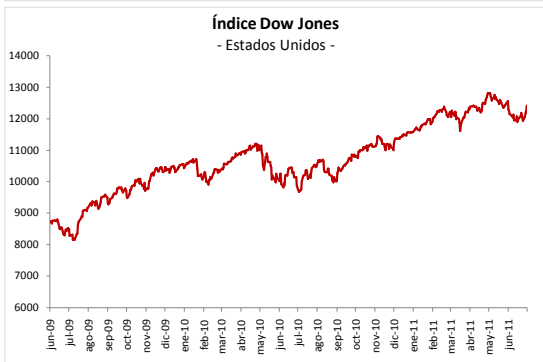
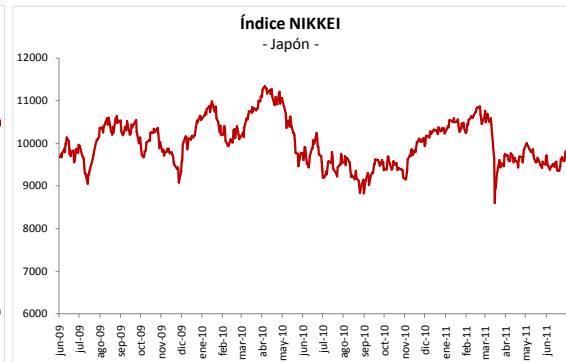
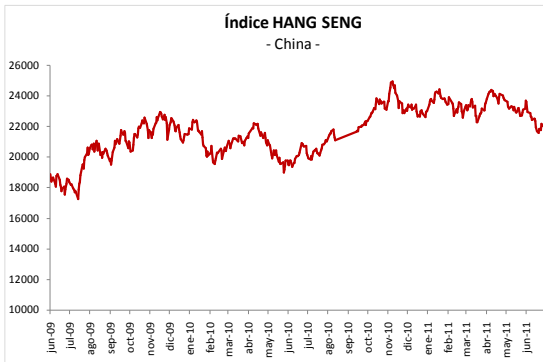
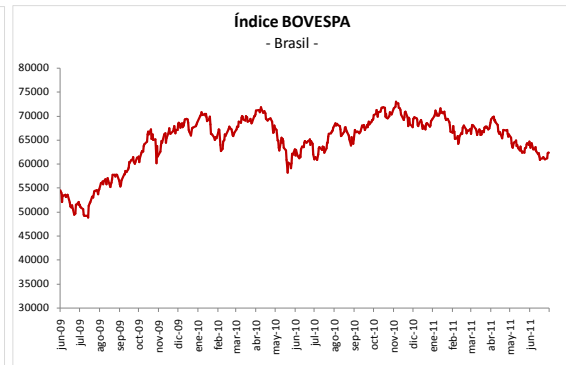
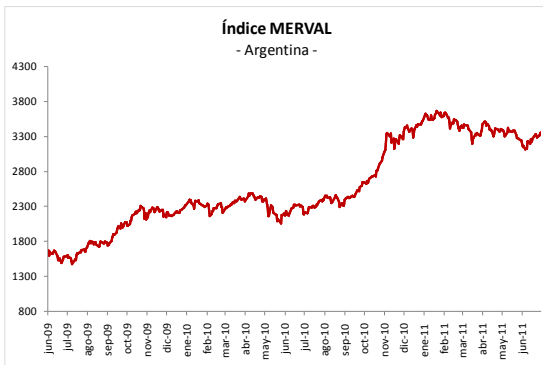
## Tipo de cambio

|        | €/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      |



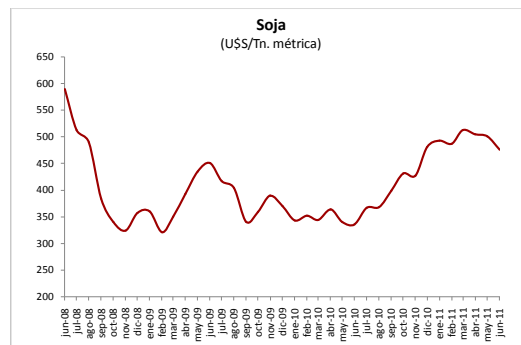
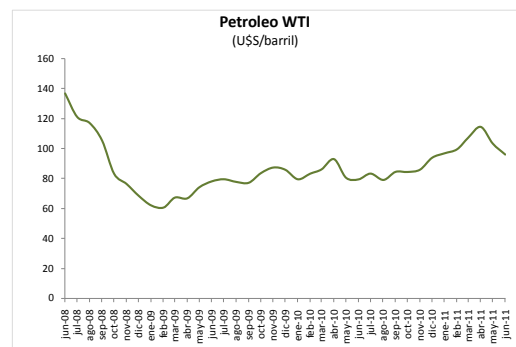
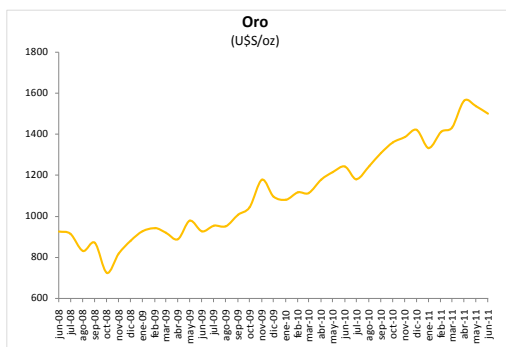
## Índices Bursátiles

|            | EE.UU     |          | Eurozona |          | Japón   |          | Brasil   |          | Argentina |          | China     |          |
|------------|-----------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
|            | Dow Jones | var.i.a. | Stoxx50  | var.i.a. | Nikkei  | var.i.a. | Bovespa  | var.i.a. | Merval    | var.i.a. | Hang Seng | var.i.a. |
| 30/06/2009 | 8447,00   |          | 2401,69  |          | 9958,44 |          | 51465,46 |          | 1587,97   |          | 18378,73  |          |
| 30/06/2010 | 9774,02   | 15,7%    | 2573,32  | 7,1%     | 9382,64 | -5,8%    | 60935,90 | 18,4%    | 2185,01   | 37,6%    | 20128,99  | 9,5%     |
| 30/06/2011 | 12414,34  | 27,0%    | 2848,53  | 10,7%    | 9816,09 | 4,6%     | 62403,64 | 2,4%     | 3360,64   | 53,8%    | 22398,10  | 11,3%    |



## Commodities

|              | Unidad de medida | Valor Mínimo    | Valor Máximo    | Valor Actual |
|--------------|------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Soja         | US\$/tn. Métrica | 302,46 (Mar-09) | 569,65 (Jul-08) | 475,42       |
| Oro          | US\$/oz.         | 712,3 (Nov-08)  | 1563,7 (Abr-11) | 1500,35      |
| Petróleo WTI | US\$/barril      | 57,12 (Feb-09)  | 142,43 (Jul-08) | 95,96        |



*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**