



FGS



Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

Informe Mensual



- Julio 2011 -



Índice

• Misión del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	3
• Introducción	4
• Resumen Ejecutivo	4
• 1- El FGS al 29 de julio 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.

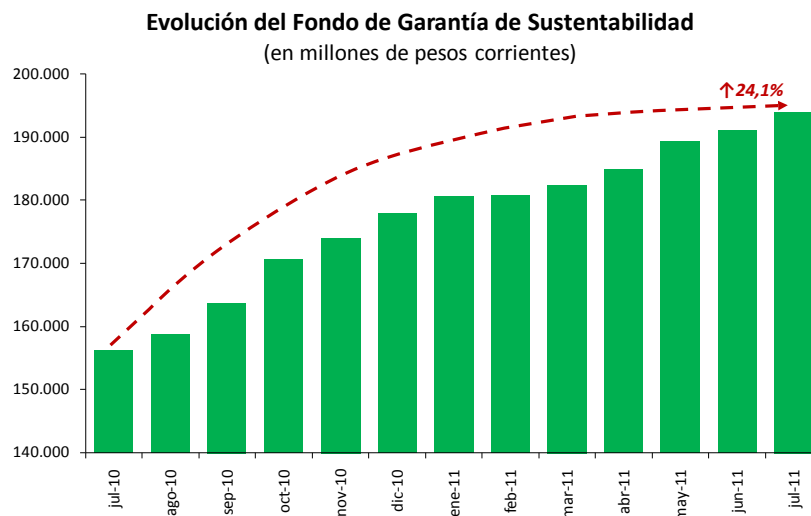
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países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

Resumen Ejecutivo

- Al 29 de julio de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 1,5% respecto al cierre del mes de junio y 24,1% respecto al cierre de julio del año 2010, ubicándose por encima de los \$193.922 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 97,4%, es decir \$95.697 millones más.
- La composición de la cartera sufrió variaciones leves. El instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos concentrando 56,2% de la cartera, superando los \$108.930 millones. En segundo lugar se ubica por primera vez Proyectos productivos desde la creación del fondo, 12,7% de la cartera, siendo el mayor valor mensual que alcanza este instrumento.
- En tercer lugar quedó Acciones y títulos privados con 12,1%, desplazado por Proyectos productivos del segundo lugar, que ocupó desde el inicio del fondo.

1 - El Fondo de Garantía de Sustentabilidad al 29 de julio de 2011

El monto de la cartera del FGS al 29 de julio de 2011 se incrementó 1,5% respecto al cierre del mes de junio (\$2.894 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 24,1% respecto al cierre de julio del año 2010 (\$37.704 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$193.922 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 97,4%, es decir \$95.697 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 8,9% (representando un aumento de \$15.906 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 0.4 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 0,3 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

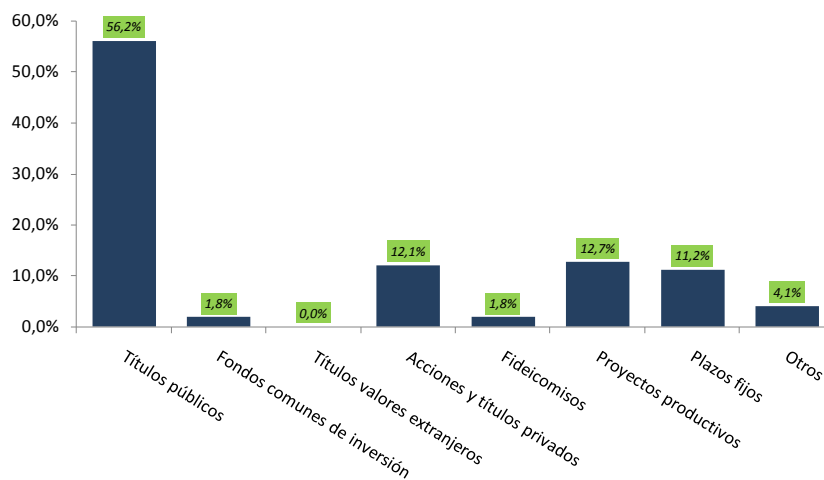
(Puntos porcentuales)		
<i>Instrumento</i>	<i>07/2011 - 07/2010</i>	<i>07/2011 - 06/2011</i>
<i>Títulos públicos</i>	-5,6	0,4
<i>Fondos comunes de inversión</i>	0,4	0,0
<i>Acciones y títulos privados</i>	0,5	-0,5
<i>Plazos fijos</i>	3,2	0,3
<i>Títulos valores extranjeros</i>	-1,2	0,0
<i>Fideicomisos</i>	-0,8	0,1
<i>Proyectos productivos</i>	4,1	0,4
<i>Otros</i>	-0,7	-0,8

Por otro lado, “*Acciones y títulos privados*¹” retornó a la senda negativa luego de quebrar esta tendencia en junio, disminuyendo 0,5 p.p., durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” continuó la senda de crecimiento, aumentando 0,4 p.p. en julio, constituyéndose en el activo con segunda mayor variación positiva en dicho mes. En sentido inverso, “*Otros*²” disminuyó su participación en 0,8 p.p. impulsado por Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos (0,7 p.p. fue la disminución que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” elevó su participación 0,1 p.p. en julio.

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
(jul-11 en %)



Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación en 5,6 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 56,2% del total de la cartera. Lo sigue Proyectos productivos 12,7% (incremento interanual de 4,1 p.p.), Acciones y títulos privados con el 12,1% (aumentó 0,5 p.p. entre julio de 2010 y julio 2011), Plazos fijos con el 11,2% de la cartera (3,2 p.p. respecto al mismo mes de 2010) y Otros con 4,1% (disminución de 0,7 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) disminuyó 0,1 p.p., en julio 2011, alcanzando los \$3.722 millones, representando el 1,9% de la cartera del FGS. Los SalDOS a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, disminuyó 0,7 p.p. en julio, representando \$3.928 millones de pesos en valor nominal, el 2,0% de la cartera.

Por su parte “Otros créditos”, disminuyó 0,5% respecto al mes anterior (solo aumentó en términos nominales, \$179,1 mil), superando los \$18,6 millones.

Estructura de la cartera del FGS

CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 29/07/2011		
INSTRUMENTO	\$	Participación
<i>Saldo disponibles</i>	3.722.382.533	1,9%
<i>Saldo a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>	3.928.384.409	2,0%
<i>Otros créditos</i>	18.634.630	0,0%
Inversiones	186.252.468.781	96,0%
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	107.887.291.488	55,6%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.042.515.220	0,5%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.339.396.422	0,7%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.328.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	21.746.663.599	11,2%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	21.613.634.366	11,1%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	443.918.615	0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	3.562.768.303	1,8%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	6.949.572	0,0%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	237.473.345	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	21.275.911	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	56.130.454	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	3.404.308.057	1,8%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	178.888.903	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	24.700.898.320	12,7%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	28.206	0,0%
TOTAL	193.921.870.353	100%

3.2. Inversiones

El rubro inversiones mantuvo la tendencia creciente, iniciada en abril, aumentando en julio 0,8 p.p. y superando los \$186.252 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 56,2% de la misma. Se debe destacar el rumbo positivo de julio, luego de la merma sufrida en junio, con un aumento en el mes de 0,4 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$108.930 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 0,4 p.p. en julio). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 1,8 p.p. en julio, ubicándose en segundo lugar con 17,2%, siendo el título que mas creció en participación en los últimos 4 meses. Más atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,2%, (disminuyó 0,1 p.p. en julio) y el “Bonar X en Dólares” con 8,0% (aumentó 0,1 p.p. en julio).

Distribución de títulos públicos

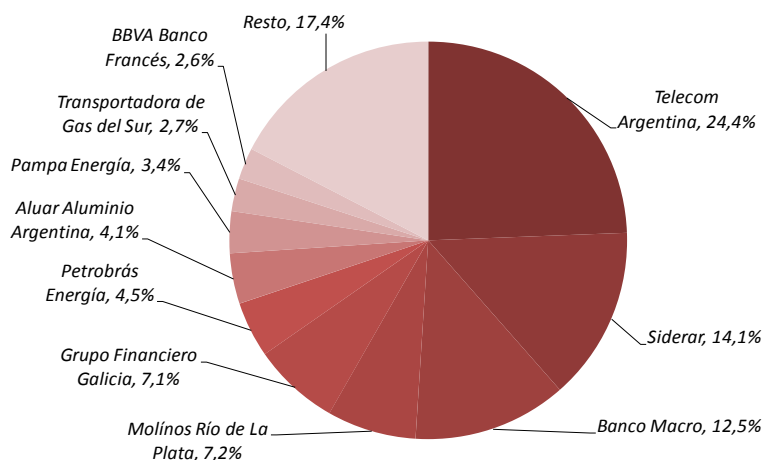
Al 29/07/11	
	%
<i>Bonos Cuasi Par en Pesos 2045</i>	36,2%
<i>Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%</i>	17,2%
<i>Bonar 16 BADLAR + 3.25%</i>	10,2%
<i>Bonar X en Dólares Cupón 7%</i>	8,0%
<i>Bonar 14 Tasa Fija 1° año (15.4%) / Badlar + 2.75%</i>	7,4%
<i>Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp</i>	3,3%
<i>Bonar en pesos Badlar Privada + 300 Pbs. Vto 2015</i>	3,0%
<i>Boden 2015</i>	2,8%
<i>Resto</i>	11,9%
TOTAL	100%

- **Acciones y títulos privados**

Luego, analizando la inversión en los activos en función de su participación porcentual sobre la cartera del FGS desde el inicio del mismo, encontramos en tercer lugar a Acciones y títulos privados (fue apartado por Proyectos productivos del segundo lugar), concentrando el 12,1% de las inversiones, por un valor de \$23.463 millones. Este instrumento, mostró nuevamente un comportamiento negativo en la participación en el fondo, disminuyendo 0,5 p.p. en julio.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (24,4%), con una disminución de 0,2 p.p. en el mes, *Banco Macro* (12,5%) con disminución de participación de 0,9 p.p. y en sentido inverso, *Siderar* (14,1%), que aumentó su participación 1, 2 p.p., en el mismo período. Las mencionadas representan el 51,0% 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 29/07/11)



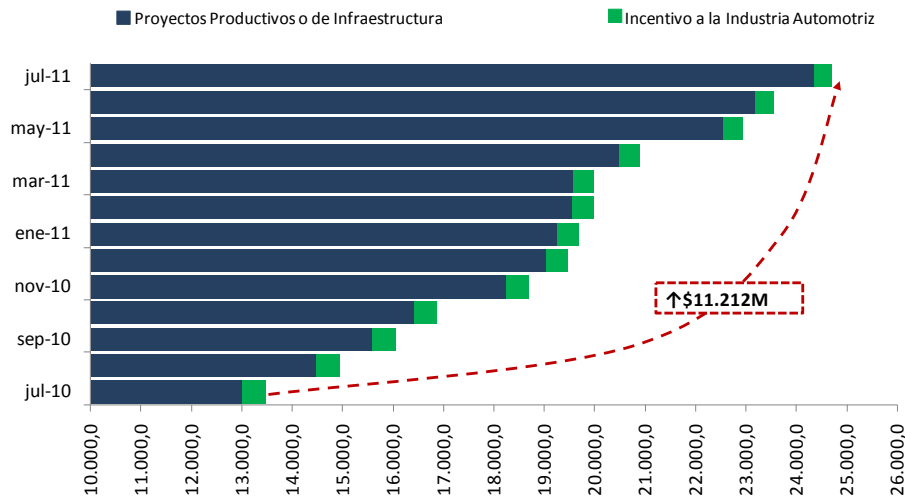
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos el ahora segundo instrumento de mayor participación en el FGS, Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q³), que aumentó su nivel de participación en julio respecto al mes anterior 0,4 p.p., cuarto 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, 4,1 p.p., dejando atrás a Plazos fijos y Acciones y títulos privados, situación similar a la evidenciada en junio pasado.

Actualmente representa el 12,7% (en valor absoluto, \$24.701 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 98,5% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$24.339 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$1.157 millones con respecto a junio, indicando una suba de 2,0 p.p. en relación a julio de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,5% del Inciso q, (\$361,8 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$14,1 millones con respecto a junio y 2,0 p.p. en relación a julio de 2010.

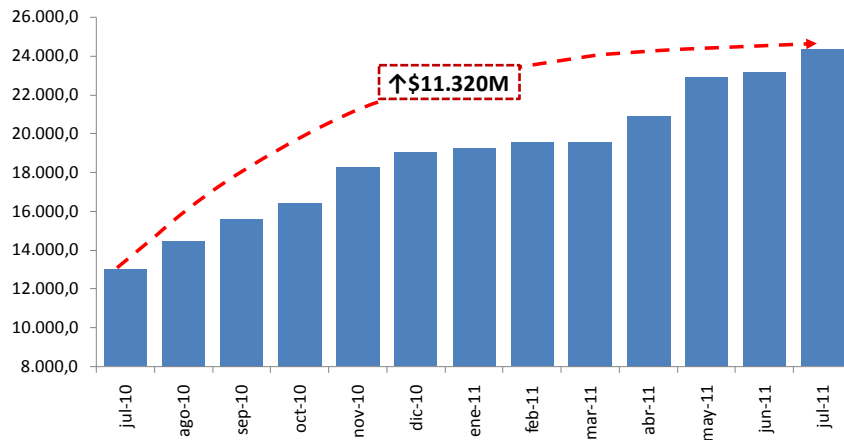
Participación en Proyectos productivos		
(pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
jul-10	3,5%	96,5%
ago-10	3,1%	96,9%
sep-10	2,9%	97,1%
oct-10	2,7%	97,3%
nov-10	2,4%	97,6%
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11	2,2%	97,8%
feb-11	2,1%	97,9%
mar-11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

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 32,1% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$7.806 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 18,1% de las inversiones (\$4.413 millones) y luego ENARSA alcanzando el 15,1% de las inversiones en Proyectos productivos (\$3.685 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 29/07/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	7.805,7	32,1%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	4.412,9	18,1%	Obra viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	3.685,1	15,1%	Energético
Préstamo EPEC	2.385,8	9,8%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.400,0	5,8%	Hídrica
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.162,8	4,8%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.069,0	4,4%	Otros
MBT Serie I Clase C	871,5	3,6%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	714,6	2,9%	Energético
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	349,9	1,4%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	278,4	1,1%	Viviendas
SIFER1 - Serie 1	107,8	0,4%	Obras ferroviarias
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	44,2	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	43,0	0,2%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	8,6	0,0%	Infraestructura

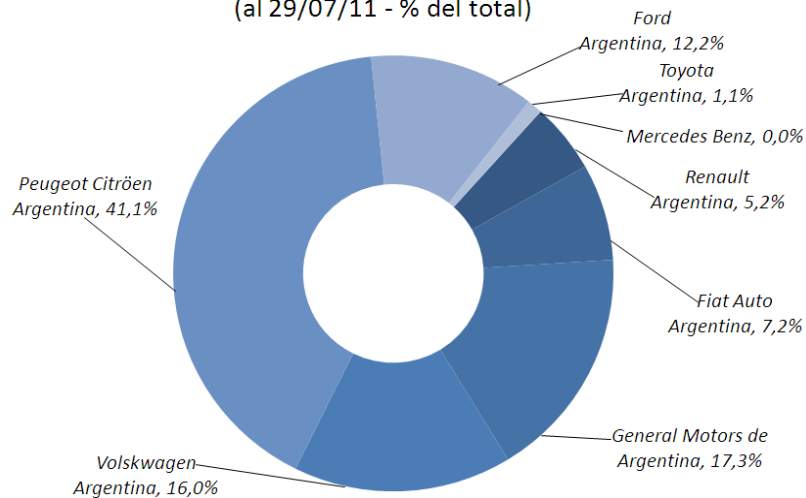
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$24.339 millones, aumentando 87,0% respecto a julio de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte 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 julio, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$405,2 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 julio, 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 29/07/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$21.747 millones (incrementando 0,3 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el 11,2% 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 (28,9%), Banco Macro (8,7%), Banco de la Provincia de Buenos Aires (6,6%) y Banco Hipotecario (6,5%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 2,8% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 29/07/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	28,9%
BANCO MACRO S.A.	8,7%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	6,6%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	6,5%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	5,4%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,3%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	4,9%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	4,3%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	4,1%
BANCO PATAGONIA S.A.	3,8%
Resto	21,5%
Total	100,0%

Anexo

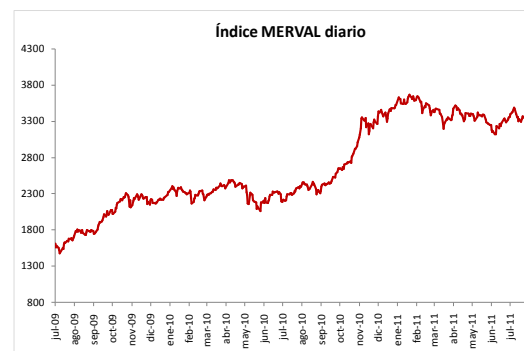
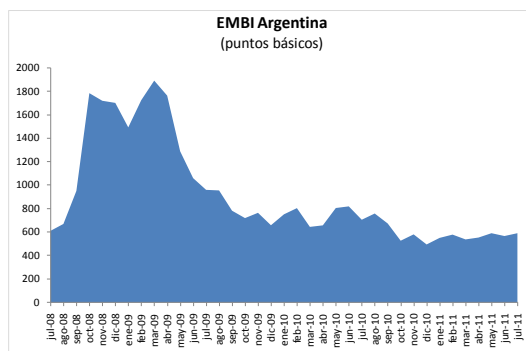
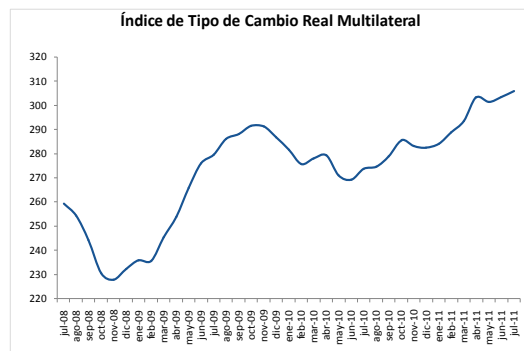
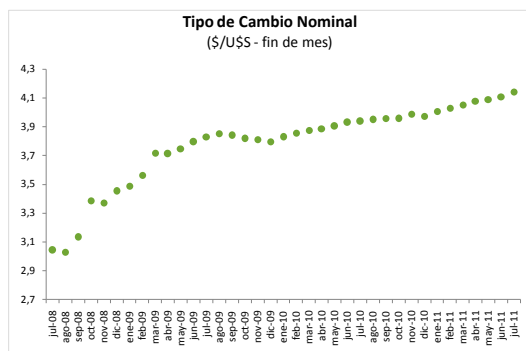
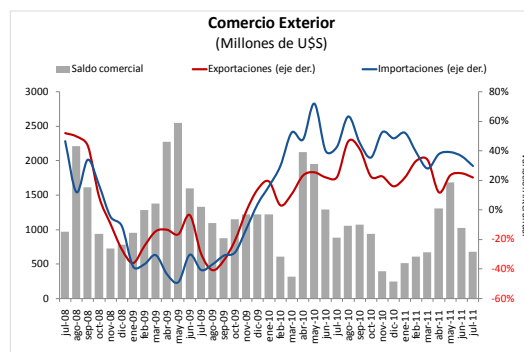
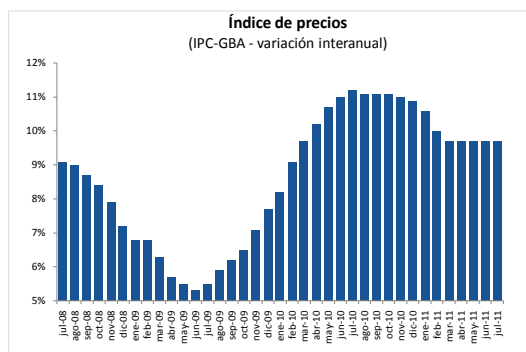
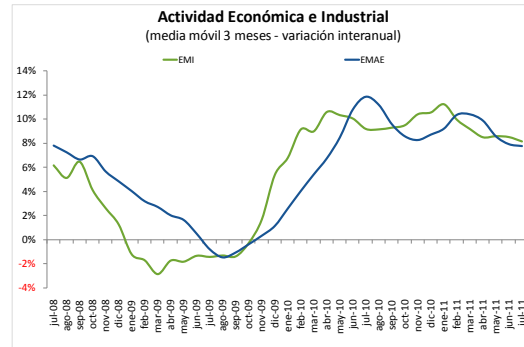
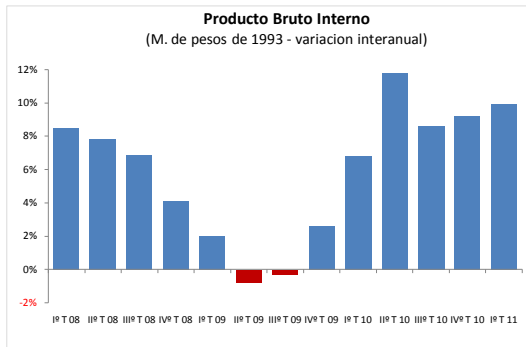
Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
Actividad						
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 ¹	Indice Base 1993=100	jun-11	195,60	-6,99%	-	8,19%
EMI ²	Indice Base 2006=100	jul-11	129,16	1,68%	-	7,10%
Desempleo	% PEA	II T-11	7,3	-	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Precios						
IPC ³	Indice Base abr-08=100	jul-11	130,72	0,79%	-	9,66%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	jun-11	473,52	3,73%	-	27,68%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	jun-11	564,50	4,31%	-	32,94%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	jun-11	318,67	1,67%	-	11,85%
Finanzas Públicas						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	jul-11	22.087,70	-10,54%	-	22,04%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	jul-11	38.948,0	0,97%	-	35,30%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	jul-11	387,0	-58,56%	-	-90,11%
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	jul-11	7.317	-7,64%	-	22,32%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	jul-11	6.645	-3,75%	-	29,73%
Saldo Comercial	M de U\$S	jul-11	672	-34,05%	-	-21,95%
Sector Monetario						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	jul-11	4,128	0,77%	-	4,90%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	jul-11	305,99	0,84%	-	11,44%
Base Monetaria	M. de pesos	jul-11	185.011	4,71%	-	38,00%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	jul-11	297.229	3,57%	-	36,25%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	jul-11	239.446	5,11%	-	49,40%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	jul-11	11,62	3,11%	-	13,15%
M2	M. de pesos	jul-11	296.396	4,48%	-	36,09%

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:	30/06/2011	31/07/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	404,3	404,8	0,1%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	457,5	450,0	-1,6%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	525,0	502,0	-4,4%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	190,0	187,0	-1,6%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	414,0	406,0	-1,9%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	431,0	411,5	-4,5%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	428,5	425,5	-0,7%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	91,0	92,3	1,4%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	74,5	79,4	6,7%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York	75,9	80,4	5,9%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	76,0	76,0	0,0%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	98,1	95,9	-2,2%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	115,3	116,3	0,9%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	65,0	69,0	6,2%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	170,0	167,0	-1,8%
PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	108,4	114,0	5,2%
PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie	189,0	190,0	0,5%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*	16,6	17,2	3,6%

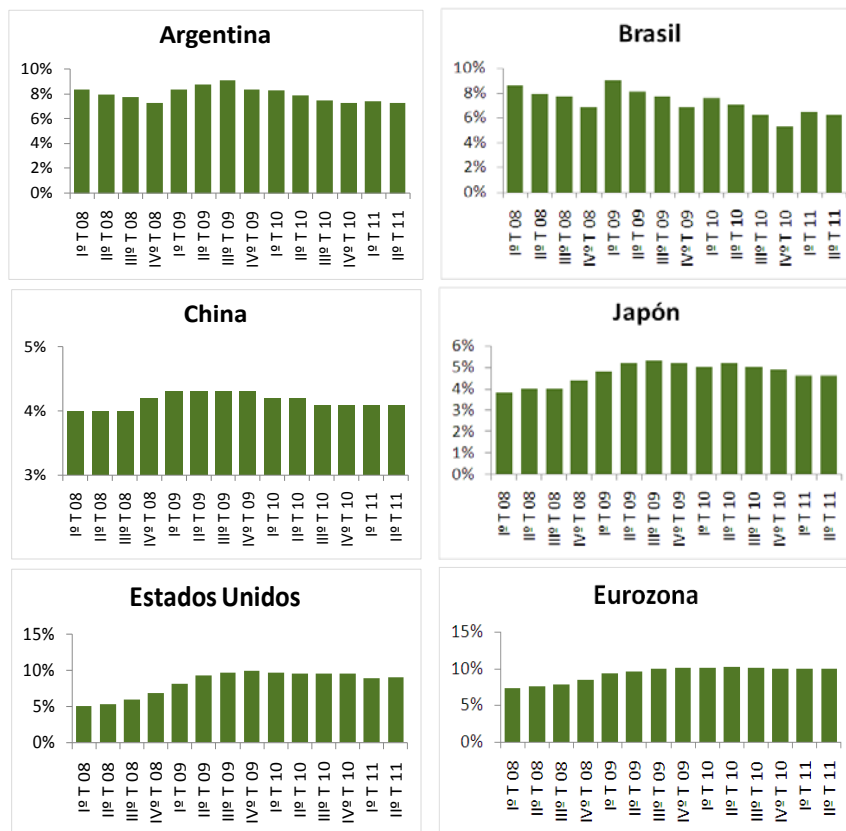
Comparación internacional

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

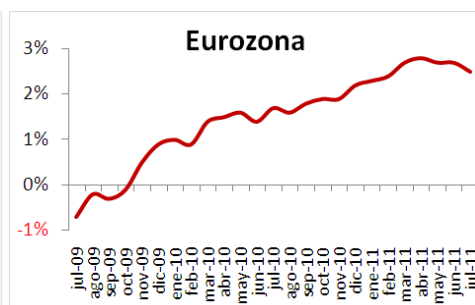
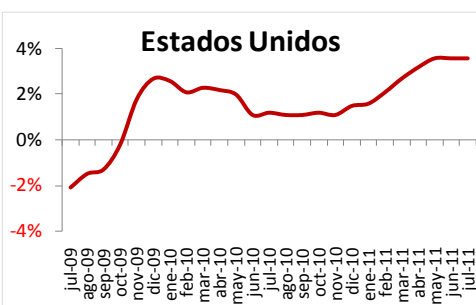
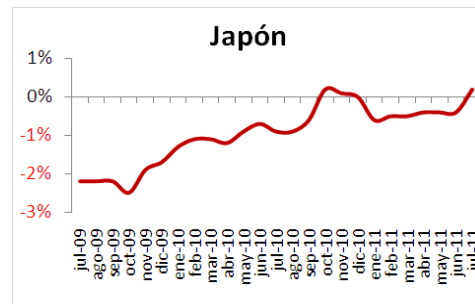
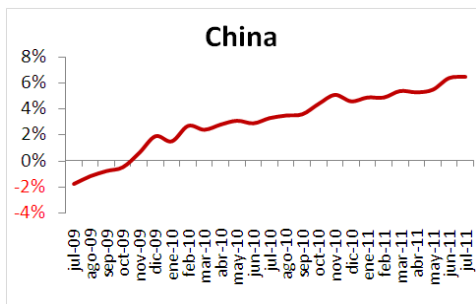
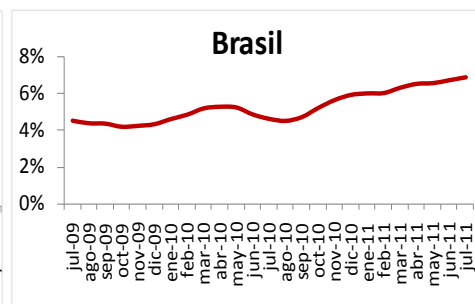
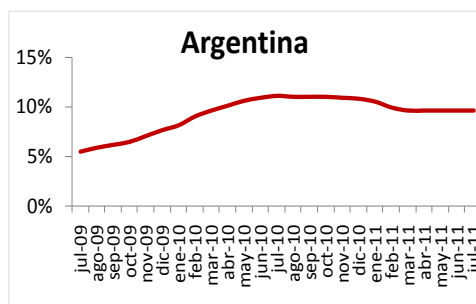
Tasa de desempleo

(% 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	7,3%	6,2%	4,1%	9,1%	9,9%	4,6%



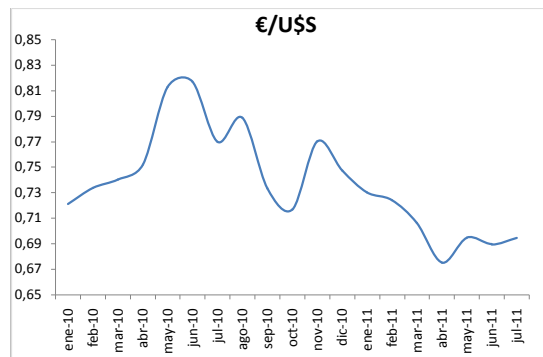
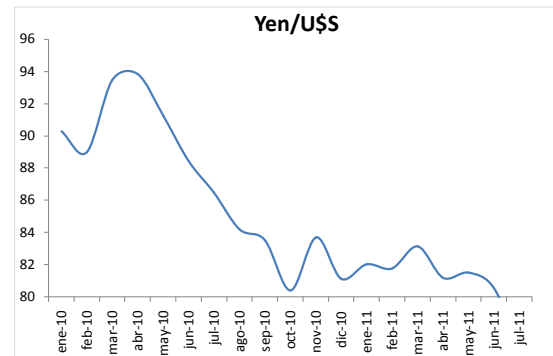
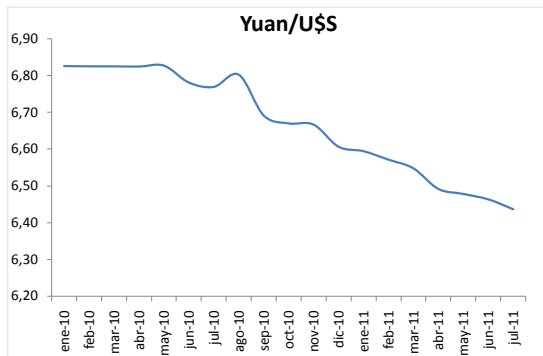
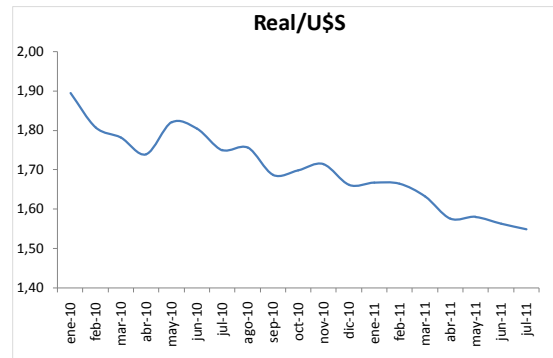
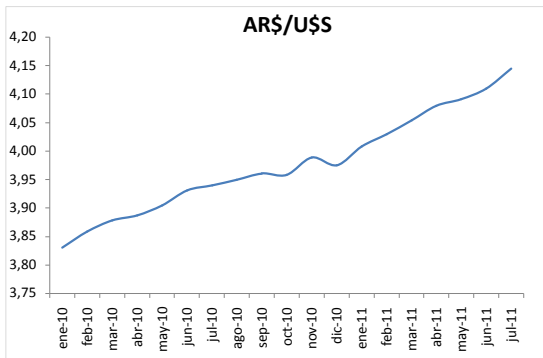
Inflación

(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
jul-09	5,5%	4,5%	-1,8%	-2,1%	-0,7%	-2,2%
jul-10	11,2%	4,6%	3,3%	1,2%	1,7%	-0,9%
jul-11	9,7%	6,9%	6,5%	3,6%	2,5%	0,2%



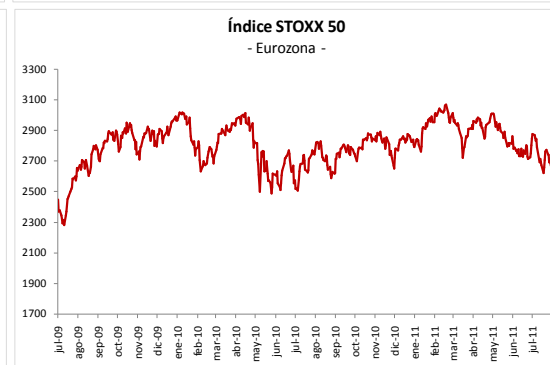
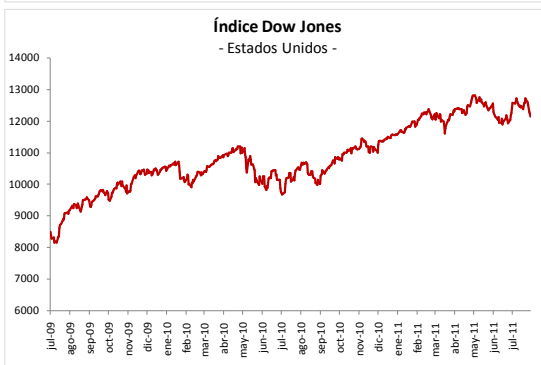
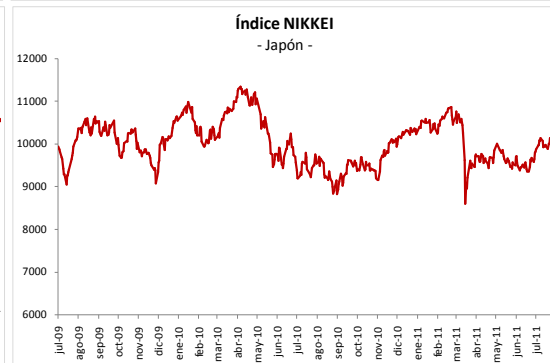
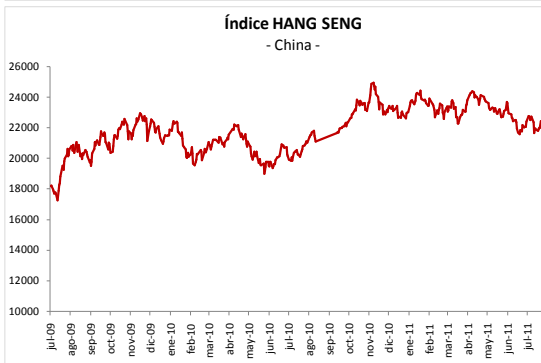
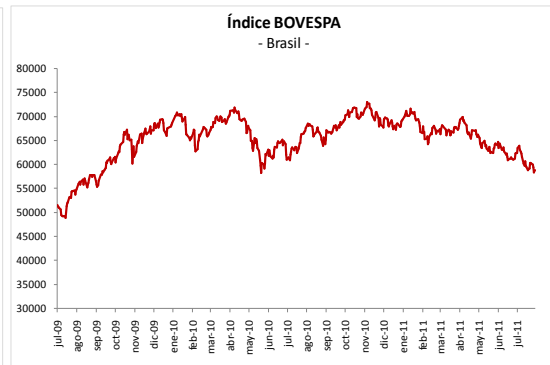
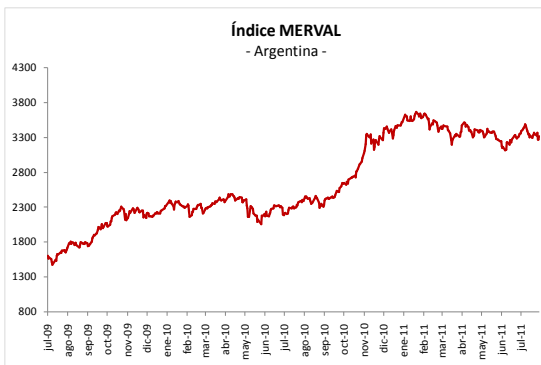
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
jul-09	0,70	94,68	1,87	3,83	6,83
jul-10	0,77	86,47	1,75	3,94	1,75
jul-11	0,69	76,76	1,55	4,15	6,44



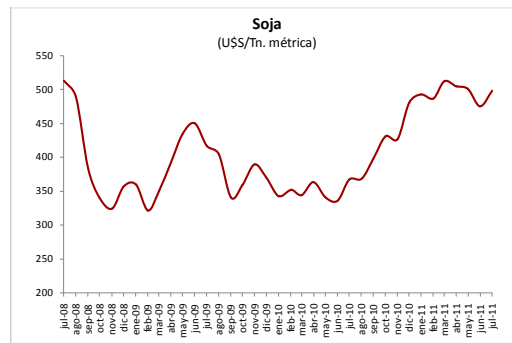
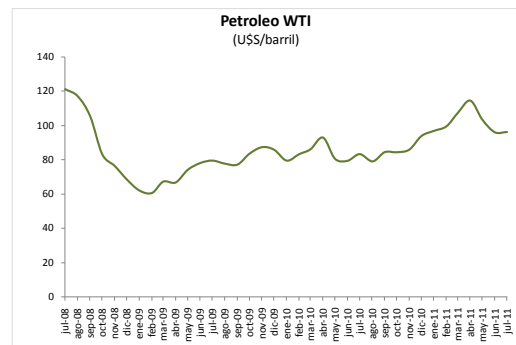
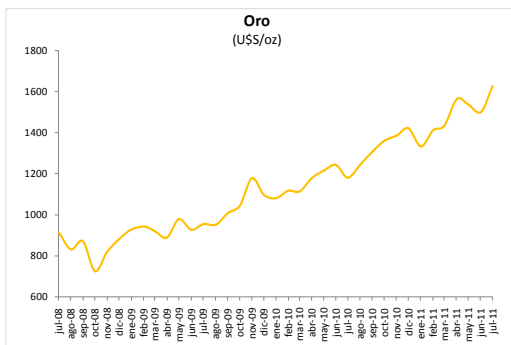
Índices Bursátiles

	EE.UU		Eurozona		Japón		Brasil		Argentina		China	
	Dow Jones	var.i.a.	Stoxx50	var.i.a.	Nikkei	var.i.a.	Bovespa	var.i.a.	Merval	var.i.a.	Hang Seng	var.i.a.
31/07/2009	9171,61		2638,13		10356,83		54765,72		1719,87		20573,33	
30/07/2010	10465,94	14,1%	2742,14	3,9%	9537,30	-7,9%	67515,40	23,3%	2394,16	39,2%	21029,81	2,2%
29/07/2011	12143,24	16,0%	2670,37	-2,6%	9833,03	3,1%	58823,45	-12,9%	3321,85	38,7%	22440,25	6,7%



Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	U\$S/tn. Métrica	302,46 (Mar-09)	569,65 (Jul-08)	498,65
Oro	U\$S/oz.	712,3 (Nov-08)	1627,88 (Jul-11)	1627,88
Petróleo WTI	U\$S/barril	57,12 (Feb-09)	142,43 (Jul-08)	96,13



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