



Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

Informe Mensual



- Agosto 2011 -



Índice

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

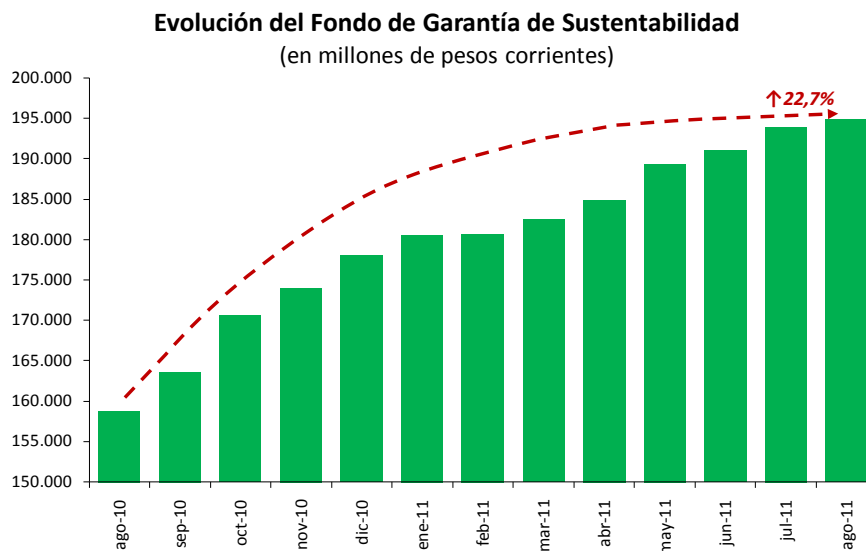
El análisis se complementa con un anexo que brinda un breve panorama macroeconómico. Se exponen mediante tableros de comando y gráficos, indicadores económicos relevantes de Argentina y distintos países representativos de la economía mundial, entre los que se encuentran Estados Unidos, Japón, países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

Resumen Ejecutivo

- Al 31 de agosto de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS se incrementó 0,5% respecto al cierre del mes de julio y 22,7% respecto al cierre de agosto del año 2010, ubicándose por encima de los \$194.897 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 98,4%, es decir \$96.673 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 \$109.661 millones. En segundo lugar se ubica por primera vez Plazos fijos desde la creación del fondo, 13,8% de la cartera, siendo el mayor valor mensual que alcanza este instrumento.
- En tercer lugar quedó Proyectos productivos con 13,2%, desplazando al cuarto lugar a Acciones y títulos privados con 11,0%, el cual ocupa este lugar por primera vez desde la creación del FGS.

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

El monto de la cartera del FGS al 31 de agosto de 2011 se incrementó 0,5% respecto al cierre del mes de julio (\$975,6 millones de pesos), manteniendo la tendencia positiva que registra desde mayo de 2010 y 22,7% respecto al cierre de agosto del año 2010 (\$36.112 millones de pesos), ubicándose por encima de los \$194.897 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 98,4%, es decir \$96.673 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 9,5% (representando un aumento de \$16.882 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 0,1 p.p. Asimismo “*Plazos fijos*” aumentó 2,5 p.p., su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Fondos comunes de inversión*” aumentó su nivel 0,2 p.p.

Diferencias de participación de las Inversiones

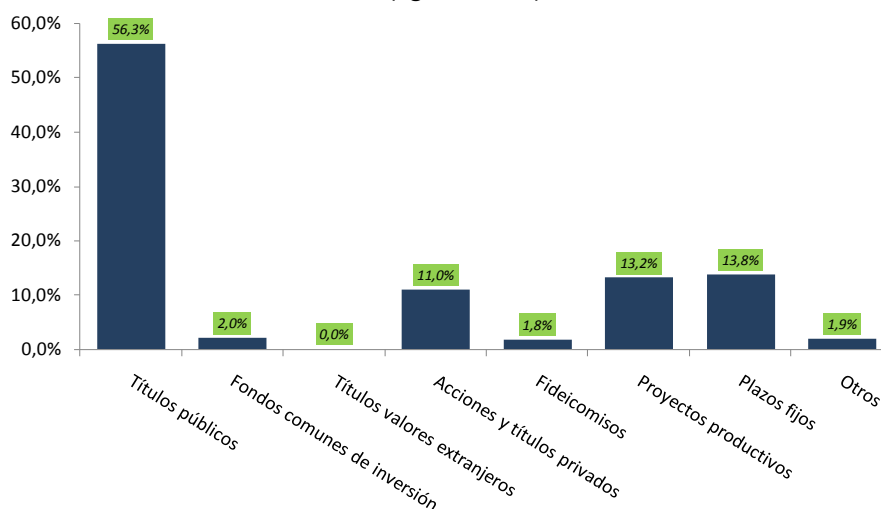
(Puntos porcentuales)		
<i>Instrumento</i>	<i>08/2011 - 08/2010</i>	<i>08/2011 - 07/2011</i>
<i>Títulos públicos</i>	-4,4%	0,1%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	0,6%	0,2%
<i>Acciones y títulos privados</i>	-0,6%	-1,1%
<i>Plazos fijos</i>	5,5%	2,5%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	-0,7%	0,0%
<i>Fideicomisos</i>	-0,9%	-0,1%
<i>Proyectos productivos</i>	3,8%	0,4%
<i>Otros</i>	-3,3%	-2,1%

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

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 (ago-11 en %)



Luego de estos cambios, Títulos públicos, que disminuyó su participación en 4,4 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 Plazos fijos con el 13,8% de la cartera (5,5 p.p. respecto al mismo mes de 2010), en tercer lugar Proyectos productivos 13,2% (incremento interanual de 3,8 p.p.), en cuarto lugar Acciones y títulos privados con el 11,0% (disminuyó 0,6 p.p. entre agosto de 2010 y agosto 2011) y en quinto lugar Fondos comunes de Inversión con 2,0% (aumentó 0,6 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) disminuyó 1,8 p.p., en agosto 2011, alcanzando los \$308,7 millones, representando el 0,2% de la cartera del FGS. Los Saldo a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, disminuyó 0,4 p.p. en agosto, representando \$3.210 millones de pesos en valor nominal, el 1,6% de la cartera.

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

Estructura de la cartera del FGS

<i>CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 31/08/2011</i>		
<i>INSTRUMENTO</i>	<i>\$</i>	<i>Participación</i>
<i>Saldos disponibles</i>	308.750.331	0,2%
<i>Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>	3.210.194.882	1,6%
<i>Otros créditos</i>	18.644.120	0,0%
<i>Inversiones</i>	191.359.929.365	98,2%
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	108.620.677.950	55,7%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.040.354.537	0,5%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.344.635.928	0,7%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.096.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	26.817.305.555	13,8%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	19.658.953.553	10,1%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	388.503.794	0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	3.989.616.199	2,0%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	6.289.180	0,0%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	220.566.373	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	20.225.941	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	53.409.814	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	3.321.904.587	1,7%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	175.072.112	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	25.692.289.635	13,2%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	28.207	0,0%
TOTAL	194.897.518.698	100%

3.2. Inversiones

El rubro inversiones mantuvo la tendencia creciente, iniciada en abril, aumentando en agosto 2,1 p.p. y superando los \$191.360 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 el rumbo positivo de agosto, luego de la merma sufrida en junio, con un aumento en el mes de 0,1 p.p. Actualmente el valor de este activo supera los \$109.661 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 36,4% del rubro (aumentó su

participación 0,2 p.p. en agosto). Luego siguen los, “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, aumentando 0,5 p.p. en agosto, ubicándose en segundo lugar con 17,7%, siendo el título que más creció en participación en los últimos 5 meses. Más atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 10,3%, (aumentó 0,1 p.p. en agosto) y el “Bonar 14 Tasa Fija 1º año” con 7,6% (aumentó 0,2 p.p. en agosto).

Distribución de títulos públicos

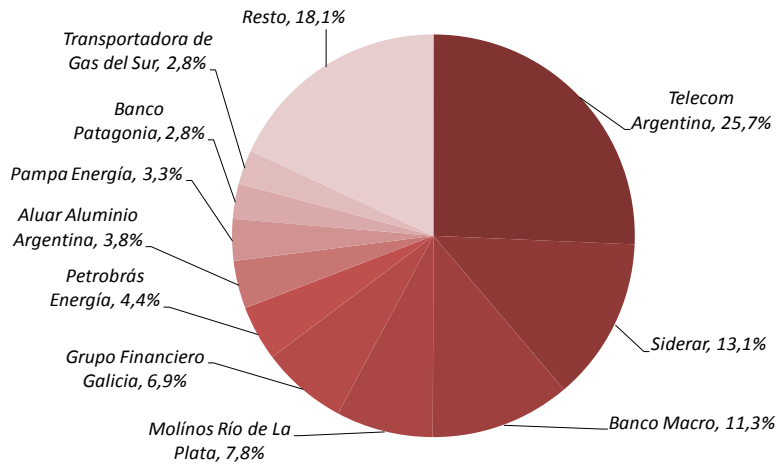
Al 31/08/11	
	%
Bonos Cuasi Par en Pesos 2045	36,4%
Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%	17,7%
Bonar 16 BADLAR + 3.25%	10,3%
Bonar 14 Tasa Fija 1º año (15.4%) / Badlar + 2.75%	7,6%
Bonar X en Dólares Cupón 7%	7,3%
Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp	3,3%
Bonar en pesos Badlar Privada + 300 Pbs. Vto 2015	3,1%
Boden 2015	2,2%
Resto	12,1%
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 cuarto lugar a Acciones y títulos privados (fue apartado por Plazo fijo y Proyectos productivos), concentrando el 11,0% de las inversiones, por un valor de \$21.456 millones. Este instrumento, mostró nuevamente un comportamiento negativo en la participación en el fondo, disminuyendo 1,1 p.p. en agosto.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (25,7%), con un aumento de 1,3 p.p. en el mes, *Banco Macro* (11,3%) con disminución de participación de 1,2 p.p. y en el mismo sentido, *Siderar* (13,1%), que disminuyó su participación 1,0 p.p., en el mismo período. Las mencionadas representan el 50,1% 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 31/08/11)



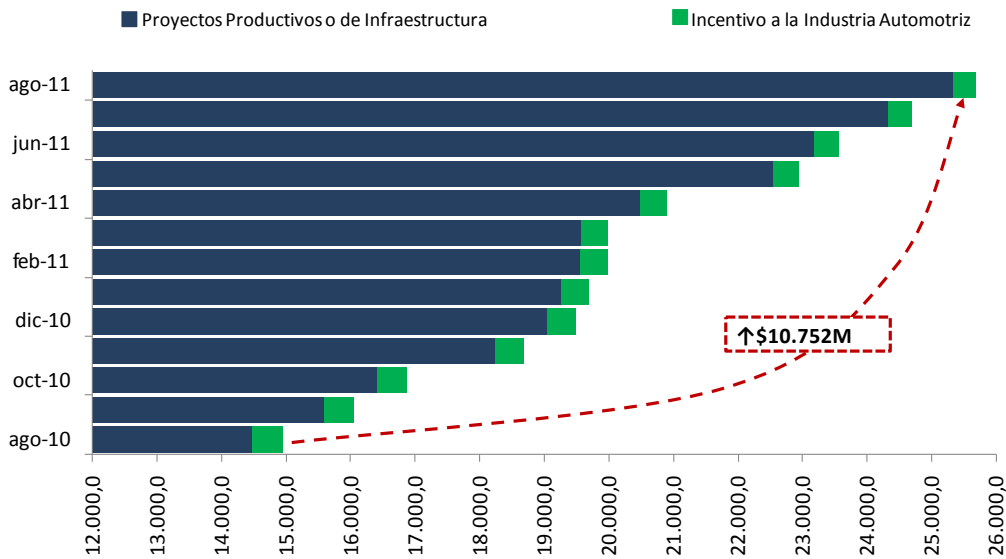
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos nuevamente como tercer instrumento de mayor participación en el FGS, Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q³), que aumentó su nivel de participación en agosto respecto al mes anterior 0,4 p.p., quinto 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 un rubro de alto incremento interanual, 3,8 p.p., dejando atrás a Fondos comunes de inversión. Por primera vez fue desplazado al segundo lugar por Plazos fijos (5,5 p.p.), como instrumento de mayor variación interanual.

Actualmente representa el 13,2% (en valor absoluto, \$25.692 millones), del total de fondos invertidos por el FGS.

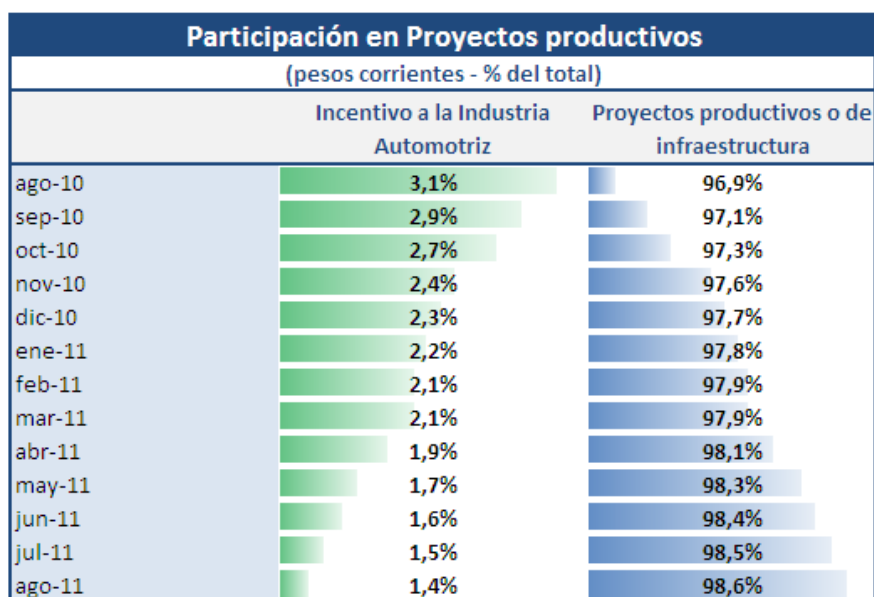
³ Inciso q, está compuesto por Proyectos productivos o de infraestructura y por Incentivo a la Industria Automotriz.

Total (Inciso q)
(millones de pesos corrientes)



Hacia el interior, el 98,6% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$25.345 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$1.006 millones con respecto a julio, indicando una suba de 1,7 p.p. en relación a agosto de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,4% del Inciso q, (\$347,81 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$14,6 millones con respecto a julio y 1,7 p.p. en relación a agosto de 2010.



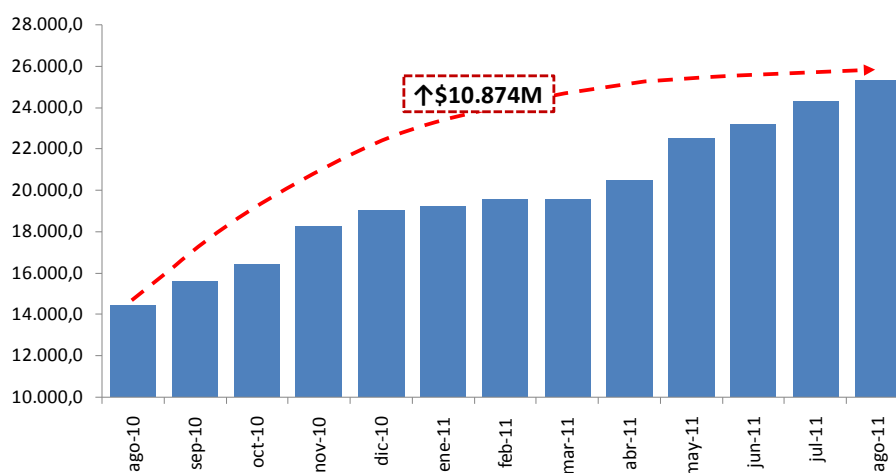
El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 31,3% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$7.940 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 17,8% de las inversiones (\$4.506 millones) y luego ENARSA alcanzando el 15,5% de las inversiones en Proyectos productivos (\$3.918 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura (al 31/08/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	7.940,1	31,3%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	4.505,6	17,8%	Obra viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	3.918,3	15,5%	Energético
Préstamo EPEC	2.444,9	9,6%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.504,6	5,9%	Hídrica
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.176,9	4,6%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.067,6	4,2%	Otros
MBT Serie I Clase C	887,3	3,5%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	731,4	2,9%	Energético
SIFER1 - Serie 1	416,9	1,6%	Obras ferroviarias
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	353,2	1,4%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	281,5	1,1%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	47,0	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	44,7	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Entre Ríos	16,8	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	8,2	0,0%	Infraestructura

Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, superó los \$25.345 millones, aumentando 75,1% respecto a agosto de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras

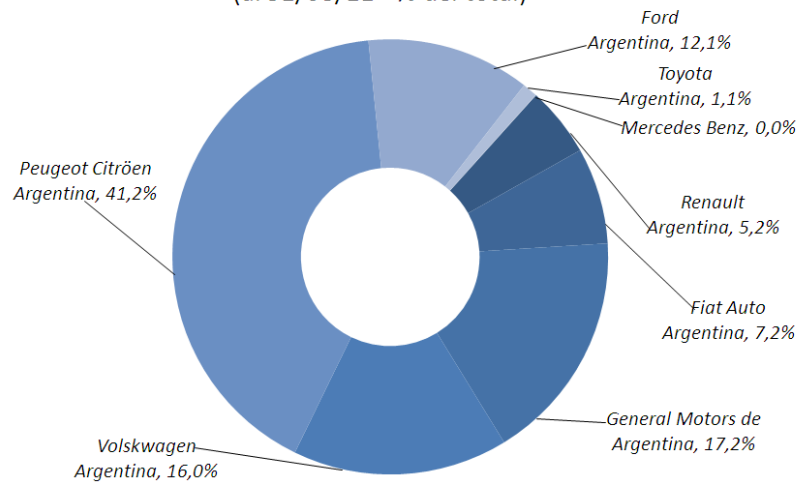
públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Éste proyecto (*SIFER1*), incrementó en agosto su participación \$309,2 millones. Respecto a la construcción de viviendas, en agosto 2011 se incorporó una nueva inversión, el *Programa Federal Plurianual Construcción de Viviendas Pcia de Entre Ríos*, el cual se suma al programa de viviendas llevado adelante en Chaco, La Rioja, Mendoza y Buenos Aires. Asimismo en agosto, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$393,2 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 agosto, del total de incentivos, Peugeot Citroën Argentina representa 41,2%, seguido por General Motors de Argentina 17,2%, Volkswagen Argentina 16,0%, y Ford Argentina 12,1%.

Incentivos a la Industria Automotriz
(al 31/08/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$26.817 millones (incrementando 2,5 p.p. en el mes, continuando la tendencia positiva iniciada en diciembre 2010). De esta manera, representan el, 13,8% 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 (35,8%), Banco Macro (7,1%), Banco de la Provincia de Buenos Aires (5,4%) y Banco Hipotecario (5,8%). Asimismo, cabe destacar que actualmente el 2,0% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 31/08/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	35,8%
BANCO MACRO S.A.	7,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	5,8%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,6%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	5,4%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	5,1%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	4,6%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	4,4%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	4,4%
BANCO PATAGONIA S.A.	3,2%
Resto	18,7%
Total	100,0%

Anexo

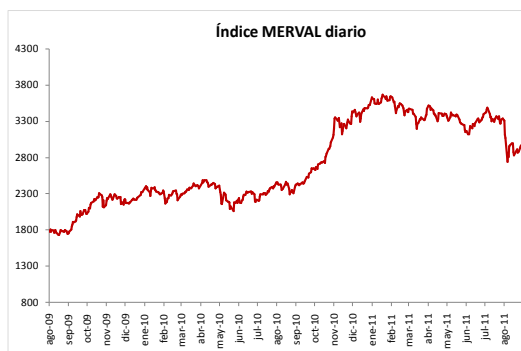
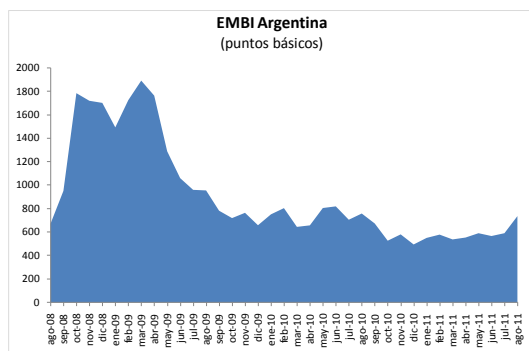
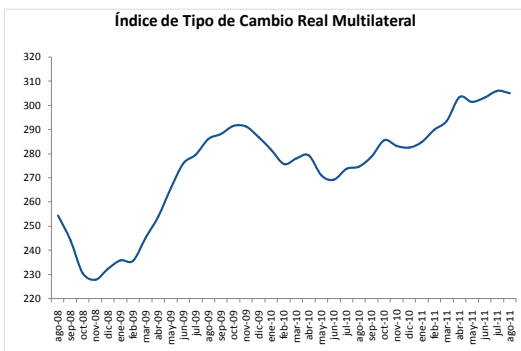
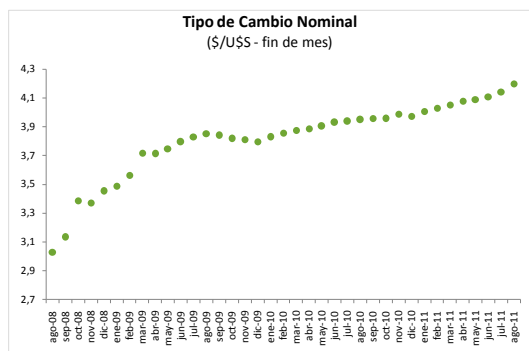
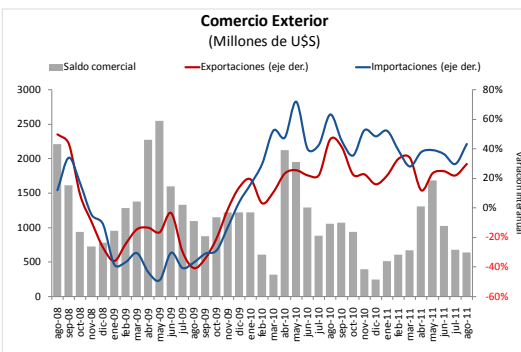
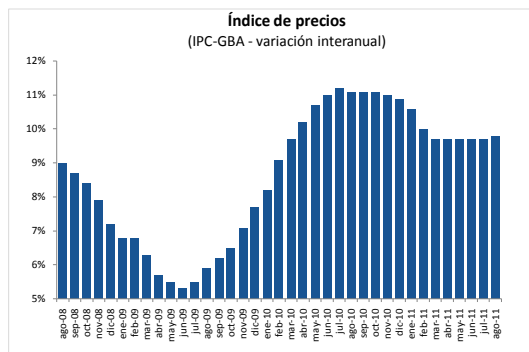
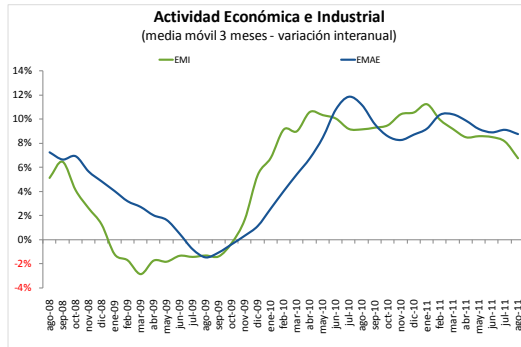
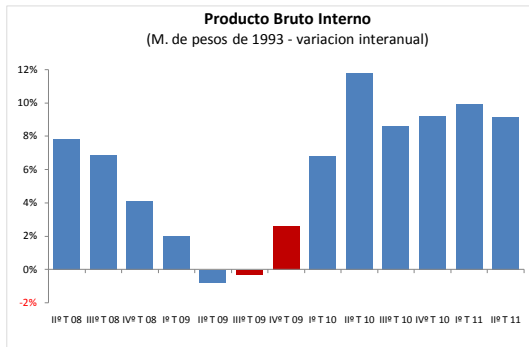
Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
Actividad						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	II T-11	1.976.227	-	26,07%	31,02%
PBI real	M. de pesos de 1993	II T-11	479.964	-	14,54%	9,14%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	II T-11	460.546	-	2,47%	9,45%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	II T-11	153.494	-	26,62%	6,71%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	II T-11	292.487	-	11,60%	9,69%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	II T-11	366.293	-	9,09%	11,60%
Inversión	M. de pesos de 1993	II T-11	119.730	-	30,28%	23,84%
EMAE ¹	Indice Base 1993=100	jul-11	192,40	-2,68%	-	7,67%
EMI ²	Indice Base 2006=100	ago-11	135,50	4,96%	-	5,20%
Desempleo	% PEA	II T-11	7,3	-	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Precios						
IPC ³	Indice Base abr-08=100	ago-11	131,81	0,83%	-	9,77%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	jul-11	492,52	4,01%	-	29,09%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	jul-11	591,80	4,84%	-	34,05%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	jul-11	328,35	3,04%	-	14,54%
Finanzas Públicas						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	ago-11	23.546,60	6,61%	-	33,22%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	ago-11	35934,7	-7,74%	-	41,39%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	ago-11	431,9	11,60%	-	-84,13%
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	ago-11	8.255,00	12,82%	-	29,59%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	ago-11	7.616,00	14,61%	-	42,92%
Saldo Comercial	M de U\$S	ago-11	640,00	-4,76%	-	-38,52%
Sector Monetario						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	ago-11	4,168	0,98%	-	5,85%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	ago-11	305,18	-0,29%	-	10,84%
Base Monetaria	M. de pesos	ago-11	185.824	0,44%	-	36,40%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	ago-11	302.983	1,95%	-	35,31%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	ago-11	247.261	3,23%	-	50,33%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	ago-11	12,35	6,28%	-	18,07%
M2	M. de pesos	ago-11	300.107	1,27%	-	38,08%

¹ Estimador Mensual de Actividad Económica

² Estimador Mensual Industrial

³ Índice de Precios al Consumidor-GBA



Variación mensual de los principales bonos argentinos

Valor residual por cada 100 V.N (en \$) al:	31/07/2011	31/08/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	404,8	401,0	-0,9%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	450,0	463,0	2,9%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	502,0	472,0	-6,0%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	187,0	182,0	-2,7%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	406,0	420,7	3,6%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	411,5	426,3	3,6%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	425,5	428,5	0,7%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	92,3	91,5	-0,8%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	79,4	76,8	-3,3%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York	80,4	77,2	-3,9%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	76,0	100,5	32,2%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	95,9	99,8	4,1%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	116,3	121,9	4,8%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	69,0	66,0	-4,3%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	167,0	167,0	0,0%
PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	114,0	108,8	-4,6%
PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie	190,0	192,0	1,1%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos*	17,2	16,8	-1,9%

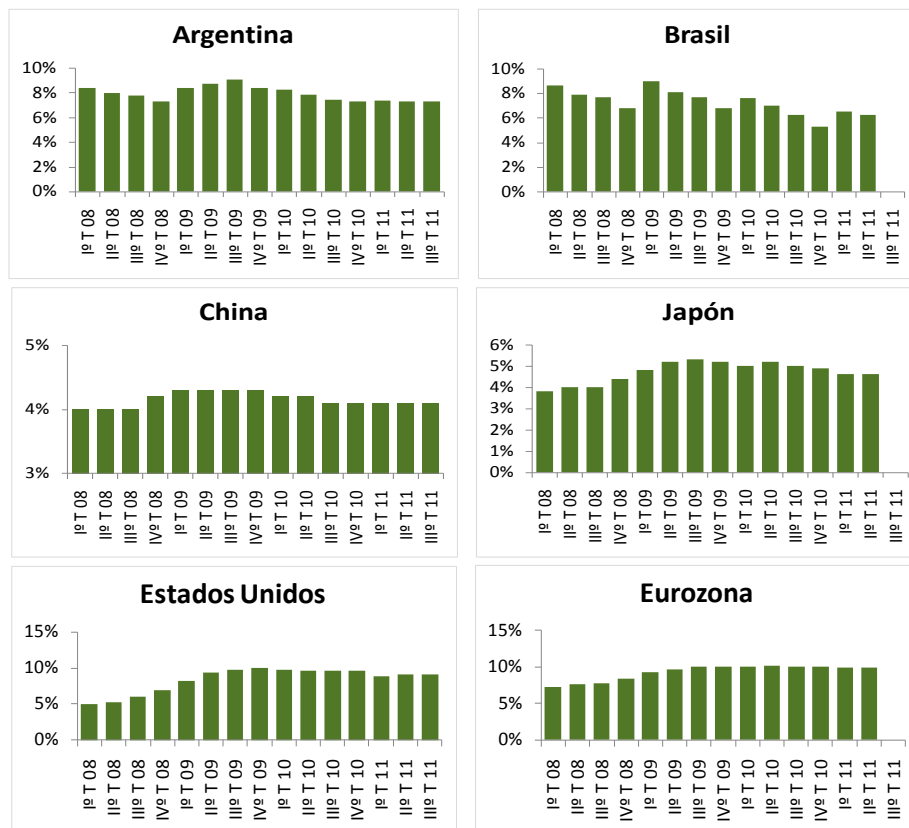
Comparación internacional

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

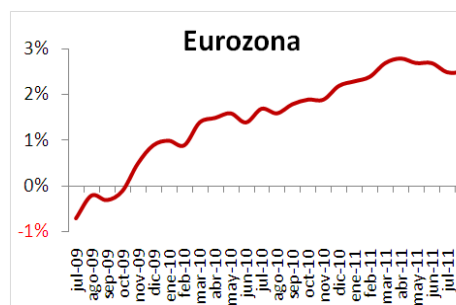
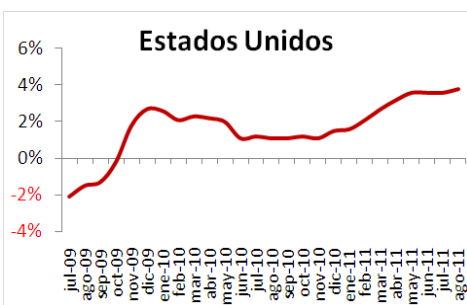
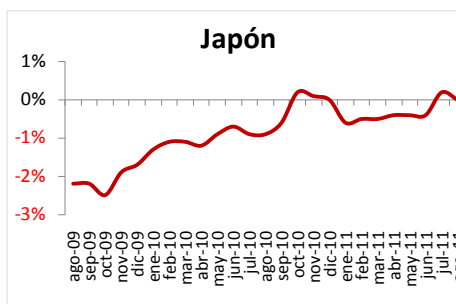
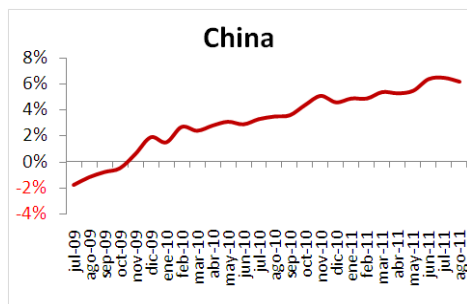
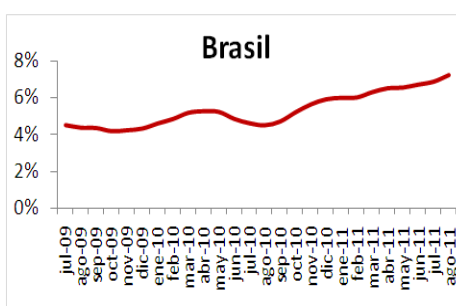
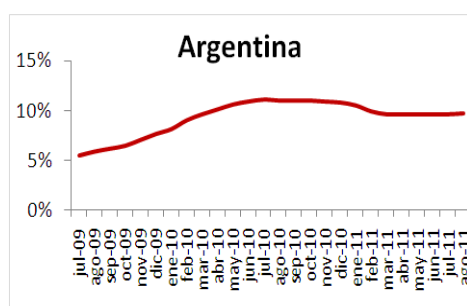
Tasa de desempleo

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



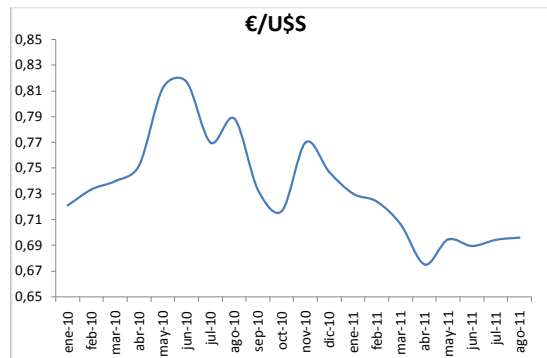
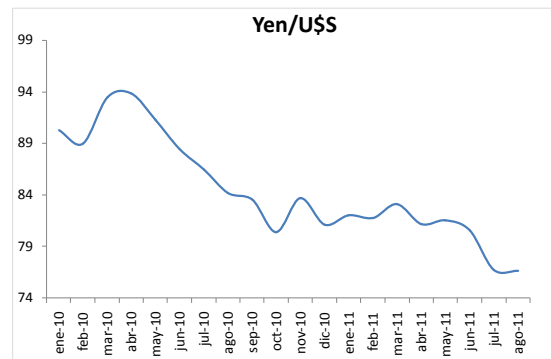
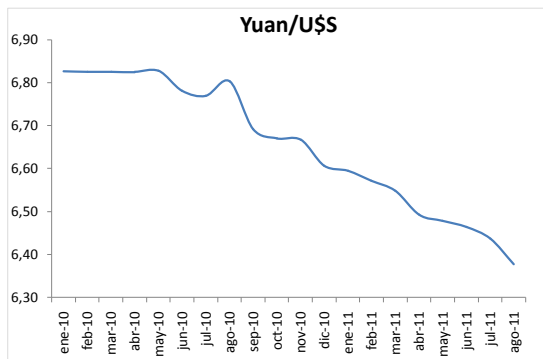
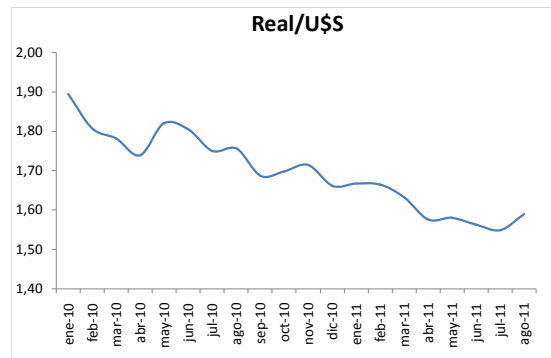
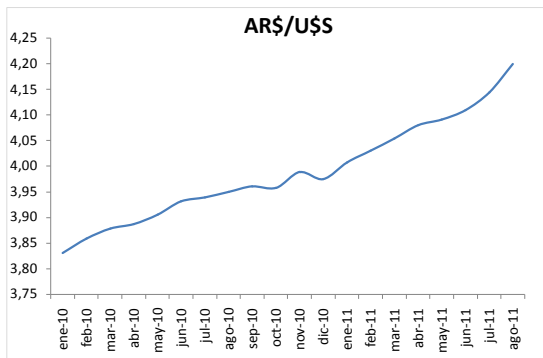
Inflación

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



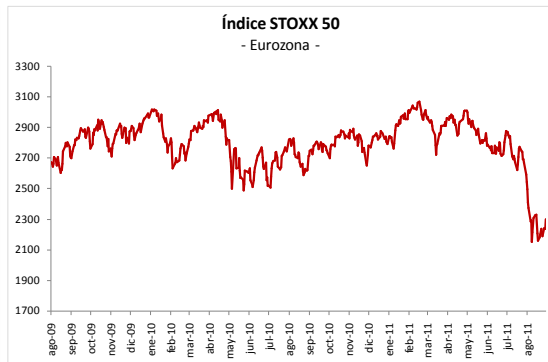
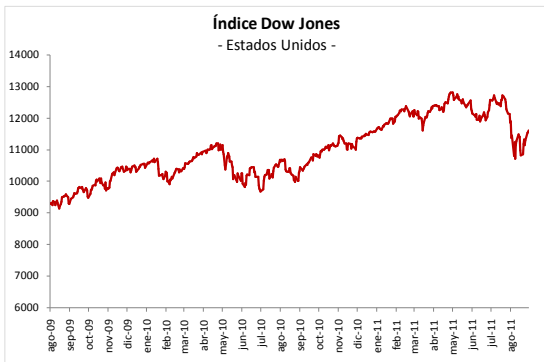
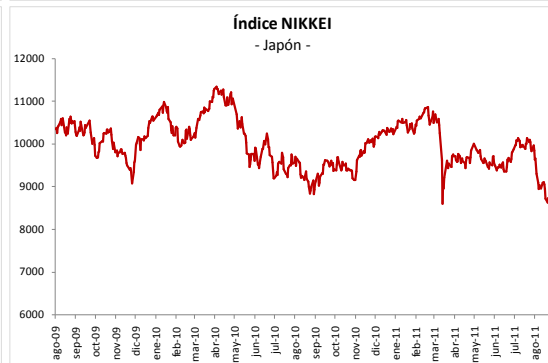
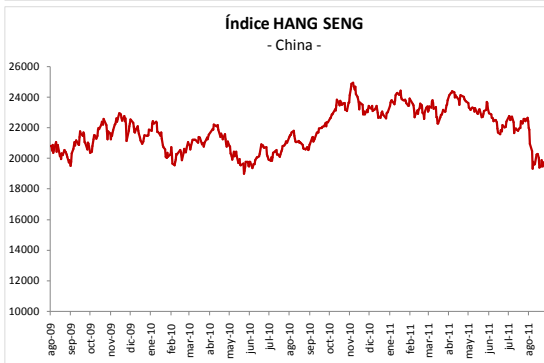
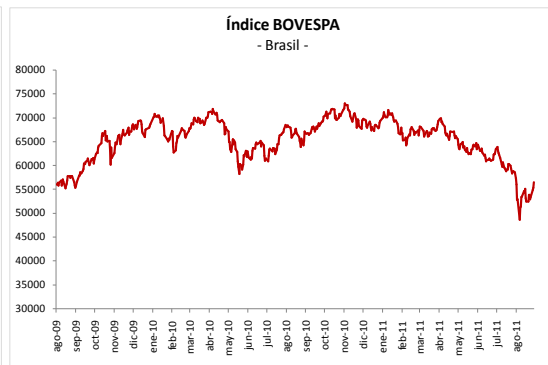
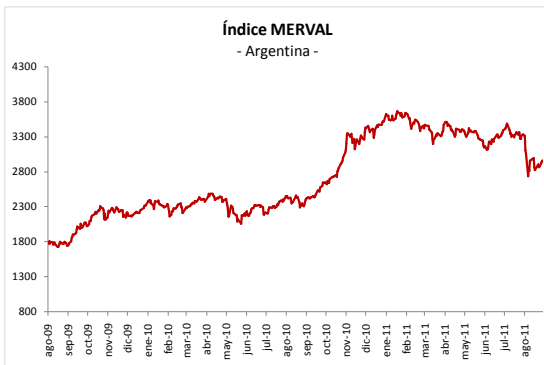
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
ago-09	0,70	93,12	1,88	3,85	6,83
ago-10	0,79	84,20	1,76	3,95	6,81
ago-11	0,70	76,66	1,59	4,20	6,38



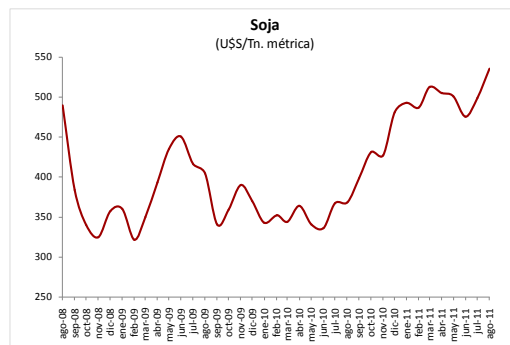
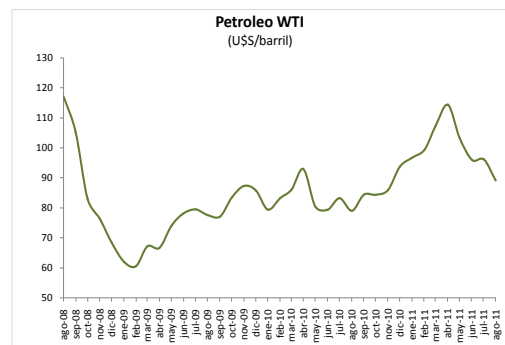
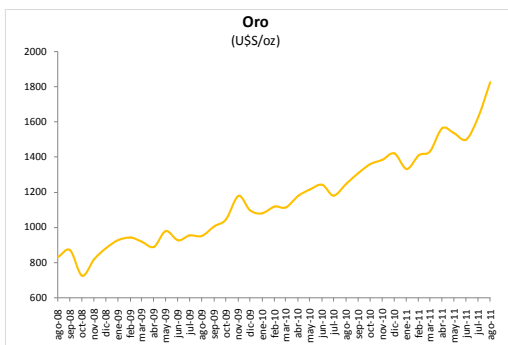
Índices Bursátiles

	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.
31/08/2009	9496,28		2775,17		10492,53		56488,98		1781,89		19724,19	
31/08/2010	10014,72	5,5%	2622,95	-5,5%	8824,06	-15,9%	65145,45	15,3%	2336,89	31,1%	20536,49	4,1%
31/08/2011	11613,53	16,0%	2302,08	-12,2%	8955,20	1,5%	56495,12	-13,3%	2964,79	26,9%	20534,85	0,0%



Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	US\$/tn. Métrica	302,46 (Mar-09)	569,65 (Jul-08)	535,49
Oro	US\$/oz.	712,3 (Nov-08)	1825,72 (Ago-11)	1825,72
Petróleo WTI	US\$/barril	57,12 (Feb-09)	142,43 (Jul-08)	89,16



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