



FGS



Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

Informe Mensual



- Diciembre 2011 -



Índice

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

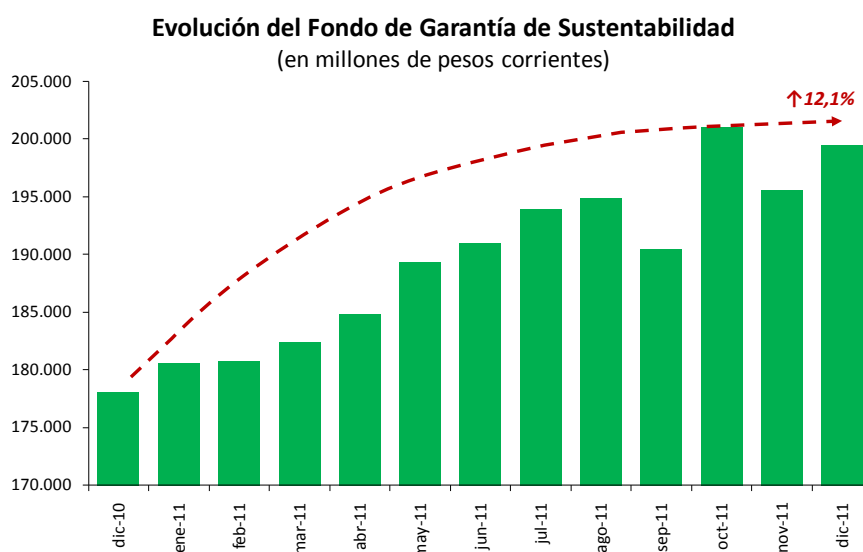
Resumen Ejecutivo

- Al 31 de diciembre de 2011, el monto de la cartera de activos del FGS aumentó 2,0% respecto al cierre del mes de noviembre y se incrementó 12,1% respecto al cierre de diciembre del año 2010, ubicándose por encima de los \$199.490 millones.
- Asimismo, desde la creación del SIPA (05/12/2008), la cartera del FGS acumula un crecimiento de 103,1%, es decir \$101.266 millones más.
- En lo que respecta a la conformación de la cartera, el instrumento con mayor participación continuó siendo Títulos públicos¹ concentrando 58,2% de la cartera, superando los \$116.141 millones. En segundo lugar se ubica por cuarto mes en el año, Proyectos productivos con 13,9%.
- En tercer lugar quedó Plazos fijos con 11,7%, desplazando al cuarto lugar a Acciones y títulos privados con 8,9%, el cual ocupa este lugar por quinto mes consecutivo.

¹ Títulos Públicos, incluye Títulos Nacionales y Títulos Emitidos por Entes Estatales.

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

El monto de la cartera del FGS al 31 de diciembre de 2011 aumentó 2,0% respecto al cierre del mes de noviembre (\$3.871 millones de pesos), retomando el signo positivo del mes de octubre. En términos interanuales (diciembre 2010), aumentó 12,1% el valor del fondo (\$21.475 millones de pesos), ubicándose por sobre los \$199.490 millones.



Cabe destacar, además, que desde el inicio del SIPA a fines del año 2008, la cartera del FGS acumula un crecimiento de 103,1%, es decir \$101.266 millones más, y desde el inicio del corriente año el crecimiento es superior al 12,1% (representando un aumento de \$21.475 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*”², aumentó su participación

² Ídem nota a pie 1.

en el mes en 0,6 p.p. Asimismo “*Acciones y títulos privados*³” continuó la tendencia negativa en diciembre, lo cual había sucedido en noviembre, disminuyendo 0,4 p.p. su participación en la cartera del FGS, mientras que “*Fondos comunes de inversión*” aumentó levemente su participación en el mes de diciembre 0,01 p.p.

Diferencias de participación de las Inversiones

(Puntos porcentuales)		
Instrumento	12/2011 - 12/2010	12/2011 - 11/2011
<i>Títulos públicos*</i>	3,5%	0,6%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	0,7%	0,0%
<i>Acciones y títulos privados</i>	-5,2%	-0,4%
<i>Plazos fijos</i>	3,5%	-1,2%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	-0,2%	-0,0%
<i>Fideicomisos</i>	0,4%	0,1%
<i>Proyectos productivos</i>	3,0%	0,0%
<i>Otros</i>	-5,7%	0,9%

* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

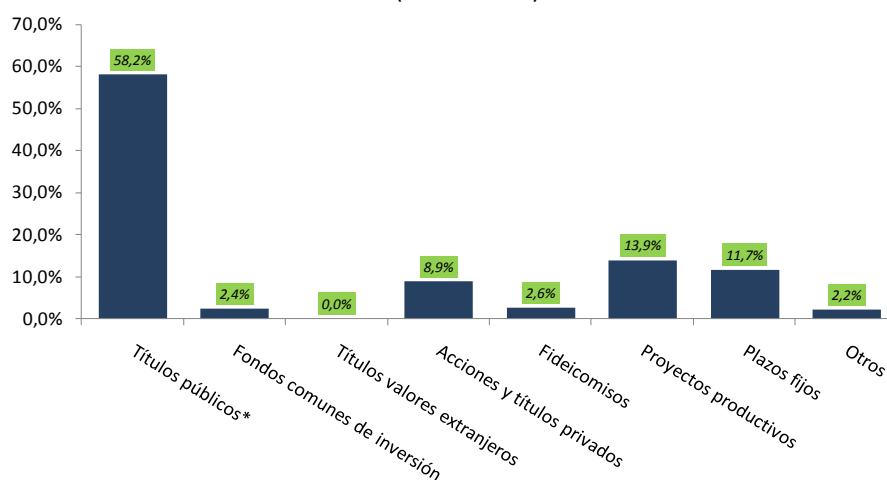
Por otro lado, “*Plazos fijos*” repitió el signo negativo de octubre, disminuyendo 1,2 p.p. durante el mes considerado. Por su parte “*Proyectos productivos*” continuó la tendencia creciente de noviembre, aumentando levemente en diciembre 0,01 p.p. En el mismo sentido, “*Otros*⁴” aumentó 0,9 p.p. en el transcurso del mes, impulsado por Saldos disponibles (0,9 p.p. fue el incremento que experimentó este activo en el último mes). Mientras que “*Fideicomisos*” cambió el signo de noviembre, aumentando su participación 0,1 p.p. en diciembre.

³ Integra Acciones de sociedades anónimas y empresas privatizadas, Obligaciones negociables de largo y corto plazo, y Fondos de inversión directa.

⁴ 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

(dic-11 en %)



* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

Luego de estos cambios, Títulos públicos (incluye Títulos emitidos por Entes Estatales), que aumentó su participación en 3,5 p.p. en el último año, continúa siendo el principal activo de la cartera del FGS, representando el 58,2% del total de la cartera. Lo sigue Proyectos productivos 13,9% (incremento interanual de 3,0 p.p.). Más atrás quedó Plazos fijos con el 11,7% de la cartera (aumentó 3,5 p.p. respecto al mismo mes de 2010), quedando en cuarto lugar Acciones y títulos privados con el 8,9% (disminuyó 5,2 p.p. entre diciembre de 2010 y diciembre 2011) y en quinto lugar Fideicomisos con 2,6% (aumentó 0,4 p.p.).

3 – Evolución de la cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad por rubro

3.1. Disponibilidades y Otros Créditos

El total del rubro de disponibilidades presentó un saldo de \$4.098 millones, de los cuales el 53,0% corresponden a Saldos a aplicar en próximas operaciones de desembolsos, (este subrubro aumentó 0,1 p.p. en diciembre 2011 y representa el 1,1% de la cartera). Por otra parte, saldos disponibles aumentó su participación 0,9 p.p. en diciembre, representando \$1.925 millones en la cartera.

Por su parte “Otros créditos”, disminuyó 1,9% respecto al mes anterior, superando los \$18,6 millones.

Estructura de la cartera del FGS

CARTERA DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD AL 31/12/2011		
INSTRUMENTO	\$	Participación
<i>Saldo disponibles</i>	1.924.722.702	1,0%
<i>Saldo a aplicar en próximas operaciones de desembolsos</i>	2.173.603.544	1,1%
<i>Otros créditos</i>	18.648.468	0,0%
Inversiones	195.373.365.305	97,9%
<i>Operaciones de crédito público de la Nación</i>	115.131.311.470	57,7%
<i>Títulos emitidos por entes estatales</i>	1.009.714.104	0,5%
<i>Obligaciones negociables de largo plazo</i>	1.257.676.702	0,6%
<i>Obligaciones negociables de corto plazo</i>	10.206.000	0,0%
<i>Plazo fijo</i>	23.437.197.500	11,7%
<i>Acciones de sociedades anónimas</i>	16.106.708.655	8,1%
<i>Acciones de empresas privatizadas</i>	354.901.086	0,2%
<i>Fondos comunes de inversión</i>	4.797.572.582	2,4%
<i>Títulos valores extranjeros</i>	1.763.565	0,0%
<i>Contratos negociables de futuros y opciones</i>	177.407.821	0,1%
<i>Cédulas y letras hipotecarias</i>	17.952.586	0,0%
<i>Fondos de inversión directa</i>	53.201.550	0,0%
<i>Fideicomisos financieros estructurados</i>	4.897.233.167	2,5%
<i>Otros fideicomisos financieros</i>	293.411.943	0,1%
<i>Proyectos productivos o de infraestructura</i>	27.827.080.351	13,9%
<i>Inversiones en trámite irregular</i>	26.224	0,0%
TOTAL	199.490.340.019	100%

3.2. Inversiones

El rubro Inversiones, al igual que el total de la cartera, aumentó nuevamente en diciembre, situación similar a la que mostró el FGS en octubre 2011. En términos nominales, la suba fue de \$1.923 millones (disminuyó 1,0 p.p. su participación relativa mensual) alcanzando los \$195.373 millones.

- **Títulos públicos**

Si se analizan los activos que conforman la cartera de inversiones del fondo, se encuentra en primer lugar a Títulos públicos (incluye Títulos emitidos por Entes Estatales).

Como se dijo en párrafos anteriores, continúa siendo el activo de mayor participación en la cartera, representando el 58,2% de la misma. Se debe destacar el retorno a la tendencia positiva quebrada en noviembre, luego de 4 meses de suba consecutiva, con

un aumento en términos nominales de \$3.433 millones (aumento relativo en la cartera de 0,6 p.p. en el mes). Actualmente el valor de este activo supera los \$116.141 millones. Desagregando este instrumento de inversión, se encuentran como principal destino de los fondos los “Bonos Cuasi Par en Pesos 2045” que concentran el 35,9% del rubro (disminuyó su participación 0,8 p.p. en diciembre). Luego siguen los “Bonos de la R.A. con descuento en U\$S 8,28%”, ubicándose en segundo lugar con 12,1%, disminuyendo 0,1 p.p. en diciembre (retornó su participación porcentual a niveles del mes de marzo). Más atrás se ubica el “Bonar 16 Badlar + 3,25%” con el 9,5%, (disminuyó 0,5 p.p. en diciembre) y el “Bono de la Nación Argentina en U\$S,9%” con 9,3% (aumentó su valor 1,6 p.p. en diciembre).

Distribución de títulos públicos*

Al 31/12/11	
	%
Bonos Cuasi Par en Pesos 2045	35,9%
Bonos de la R.A. con Descuento en U\$S 8,28%	12,1%
Bonar 16 BADLAR + 3.25%	9,5%
Bono de la Nación Argentina en U\$S, 9%. 2018	9,3%
Bonar 14 Tasa Fija 1º año (15.4%) / Badlar + 2.75%	7,8%
Bonar X en Dólares Cupón 7%	7,2%
Bonar en pesos Badlar Privada + 300 Pbs. Vto 2015	3,2%
Bono de la Nac. Arg. en Pesos, BADLAR Priv. + 350 bp	3,1%
Resto	11,9%
TOTAL	100%

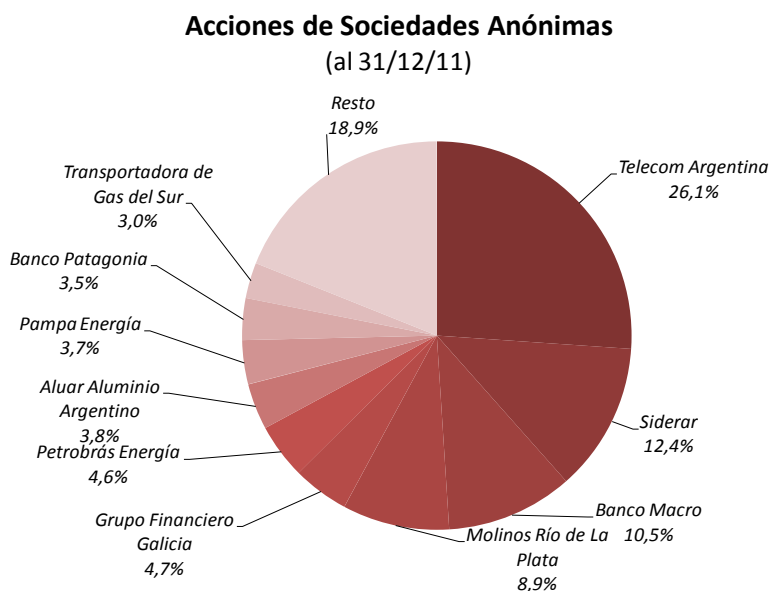
* Incluye Títulos emitidos por Entes Estatales

- **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 Plazos fijos y Proyectos productivos del segundo lugar que ocupó), concentrando el 8,9% de las inversiones, por un valor de \$17.783 millones. Este instrumento, vuelve a sufrir una merma en su participación mensual, al igual que el mes pasado. En diciembre retrocedió su participación en la cartera, 0,4 p.p.

Hacia dentro de este activo, se destaca la participación de las acciones de *Telecom Argentina* (26,1%), con un aumento de 0,1 p.p. en el mes, *Siderar* (12,4%), que aumentó su participación 0,5 p.p. en el mismo período y en el mismo sentido *Banco*

Macro (10,5%), con un aumento de participación de 0,3 p.p. Las mencionadas representan el 49,0% del total de acciones en las que invierte el fondo y se distribuyen entre el sector telefónico, bancario-financiero e industrial.



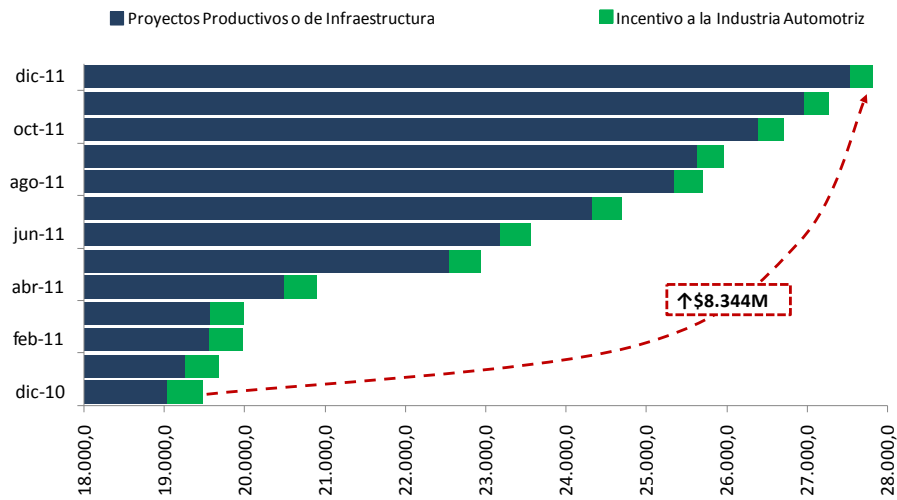
- **Proyectos productivos**

Siguiendo el análisis de la cartera del fondo, encontramos nuevamente como segundo instrumento de mayor participación en el FGS, a Proyectos productivos o de infraestructura (inciso q⁵), que aumentó su nivel de participación en diciembre respecto al mes anterior en 0,01 p.p. (\$561,0 millones en términos nominales). Nuevamente, sobresale como un rubro de alto incremento interanual, 3,0 p.p. Por cuarto mes consecutivo, fue desplazado al segundo lugar por Plazos fijos (3,5 p.p.), como instrumento de mayor variación interanual.

Actualmente representa el 13,9% (en valor absoluto, \$27.827 millones), del total de fondos invertidos por el FGS, y tiene como objetivo impulsar inversiones generadoras de empleo y con impacto en el nivel de actividad.

⁵ 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 99,0% del total correspondiente al Inciso q fue explicado por Proyectos productivos o de infraestructura, alcanzando \$27.540 millones. El subrubro incrementó su participación relativa \$575,0 millones con respecto a noviembre, indicando una suba de 1,3 p.p. con relación a diciembre de 2010.

Por su parte, Incentivos a la industria automotriz explicó 1,0% del Inciso q, (\$287,2 millones), disminuyendo su participación en el rubro en \$14,0 millones con respecto a noviembre y 1,3 p.p. con relación a diciembre de 2010.

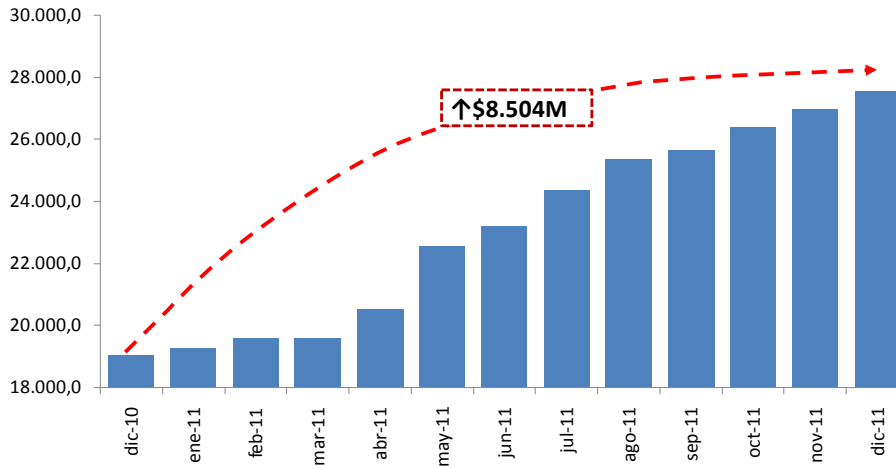
Participación en Proyectos productivos (pesos corrientes - % del total)		
	Incentivo a la Industria Automotriz	Proyectos productivos o de infraestructura
dic-10	2,3%	97,7%
ene-11	2,2%	97,8%
feb-11	2,1%	97,9%
mar-11	2,1%	97,9%
abr-11	1,9%	98,1%
may-11	1,7%	98,3%
jun-11	1,6%	98,4%
jul-11	1,5%	98,5%
ago-11	1,4%	98,6%
sep-11	1,3%	98,7%
oct-11	1,2%	98,8%
nov-11	1,1%	98,9%
dic-11	1,0%	99,0%

El Proyecto productivo o de infraestructura que representa la mayor inversión es Central Atucha, concentrando 30,0% del total del subrubro, es decir, alrededor de \$8.275 millones. En segundo lugar, se destaca la participación de Fideicomisos para obras públicas que representó el 19,2% de las inversiones (\$5.282 millones) y luego ENARSA alcanzando el 15,7% de las inversiones en Proyectos productivos (\$4.330 millones).

Proyectos Productivos o de Infraestructura			
(al 31/12/2011)			
Proyecto:	M de \$	Participación	Sector
NASA I Central Atucha II LIBOR+5% Vto. 2021 Serie A y B y valores representativos de deuda	8.274,7	30,0%	Energético
FF para Obras Públicas (Dec. 976/01) Clases 1 y 2 Series II a V y SISVIAL II Vto 01/06/2021	5.282,4	19,2%	Obra viales
ENARSA Barragán y Brigadier López vto 2021 LIBOR+5%	4.329,7	15,7%	Energético
EPEC	2.611,0	9,5%	Energético
Fideicomiso de Infraestructura Hídrica - Dec. 1381/01 Clases 1 y 2	1.877,4	6,8%	Hídrica
Pagarés AYSA Vto. 2018 y 2019	1.076,2	3,9%	Hídrica
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX a XIII	1.052,3	3,8%	Otros
MBT Serie I Clase C	883,9	3,2%	Energético
Loma de la Lata ON Vto. 2015 Garantizadas	734,9	2,7%	Energético
SIFER1 - Serie 1	605,0	2,2%	Obras ferroviarias
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Pcia de Buenos Aires	353,3	1,3%	Viviendas
FF Programa Plurianual Construcción Viviendas Chaco	285,4	1,0%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Mendoza	78,0	0,3%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas La Rioja	56,2	0,2%	Viviendas
FF Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas Entre Ríos	33,3	0,1%	Viviendas
Municipalidad de Río Cuarto	6,5	0,0%	Infraestructura

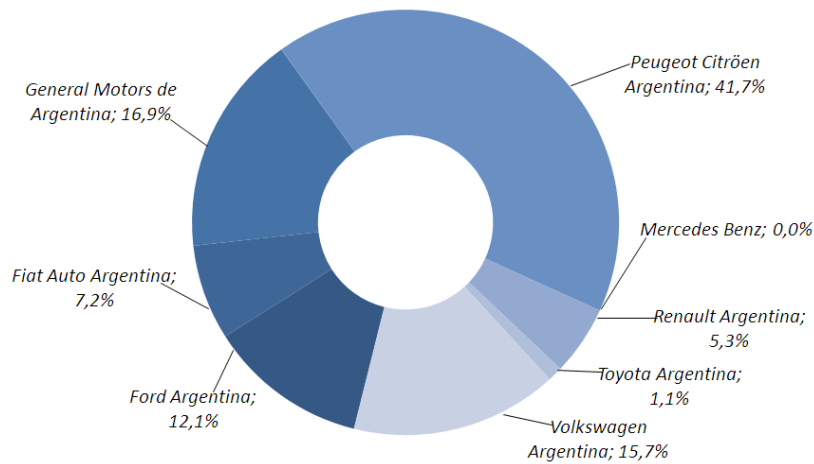
Asimismo, es de destacar el sostenido incremento que se observa en el subrubro Proyectos Productivos o infraestructura, que superó los \$27.540 millones, aumentando 44,7% respecto a diciembre de 2010. Se destacan las inversiones dirigidas a obras públicas, infraestructura vial (desde febrero 2011 forma parte *SIFER1*, otra obra de infraestructura, específicamente en el sector ferroviario), energética, hídrica y construcción de viviendas. Este proyecto (*SIFER1*), incrementó en diciembre su participación \$8,5 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. Debe destacarse que en diciembre se incrementó en \$25,2 millones el programa de viviendas que se ejecuta en Mendoza. Asimismo en diciembre, debe considerarse el aumento en \$351,6 millones, destinados a Obras Públicas e Infraestructura Hídrica. Por otro lado, la Municipalidad de Río Cuarto redujo en \$419,2 mil el préstamo que le realizó el FGS, en el mes de diciembre.

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 diciembre, del total de incentivos, Peugeot Citroën Argentina representa 41,7%, seguido por General Motors de Argentina 16,9%, Volkswagen Argentina 15,7%, y Ford Argentina 12,1%.

Incentivos a la Industria Automotriz
(al 31/12/11 - % del total)



- **Depósitos a plazo fijo**

Finalmente, los Depósitos en plazo fijo alcanzaron \$23.431 millones (disminuyó 1,2 p.p. en el mes), disminuyendo su participación mensual en el fondo. De esta manera, representan el 11,7% de la cartera, manteniéndose como el tercer activo en términos de participación en el fondo. Las principales colocaciones se realizaron en: Banco de la Nación Argentina (44,5%), Banco Hipotecario (7,3%), Banco Macro (7,5%) y Banco de Galicia y Buenos Aires (5,9%). Cabe destacar que actualmente el 0,46% de los depósitos vence en un plazo superior a los 12 meses.

Distribución de depósitos en Plazo Fijo

(al 31/12/2011)

	%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	44,5%
BANCO MACRO S.A.	7,5%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	7,3%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	5,9%
BANCO CREDICOOP COOP. LTDO.	3,8%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	3,3%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	3,0%
BANCO PATAGONIA S.A.	2,9%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	2,5%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	2,5%
Resto	2,6%
Total	100,0%

Anexo

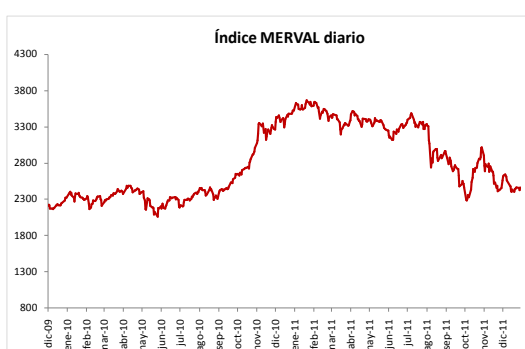
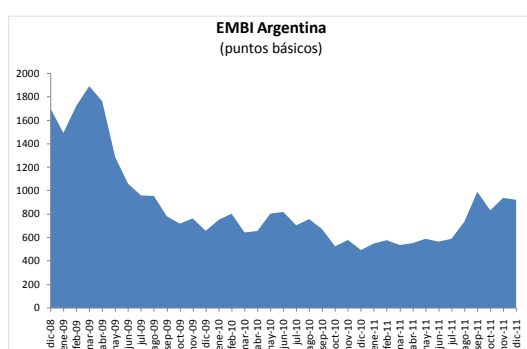
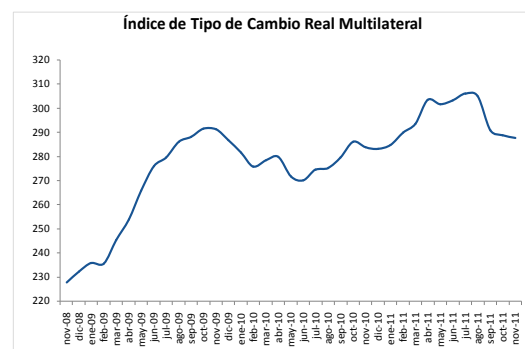
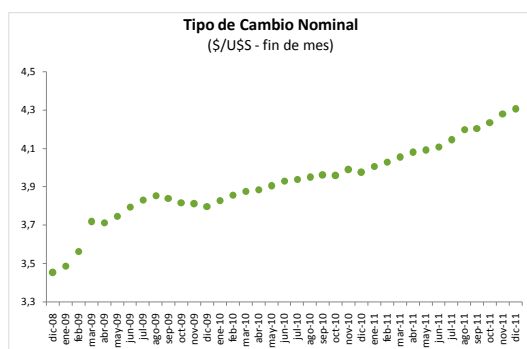
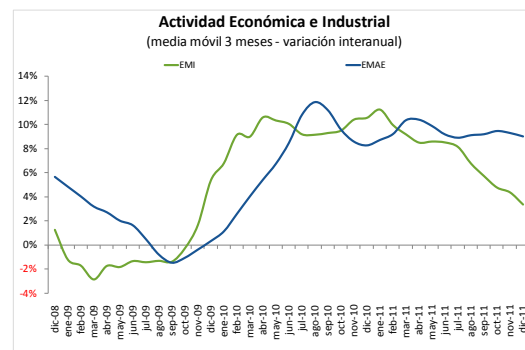
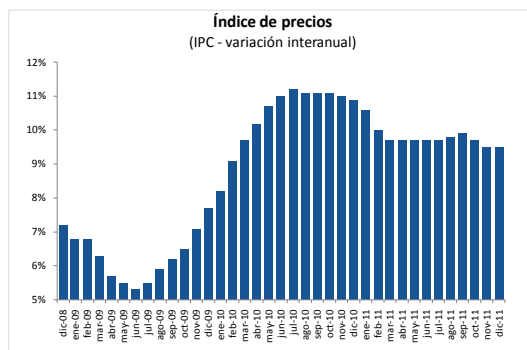
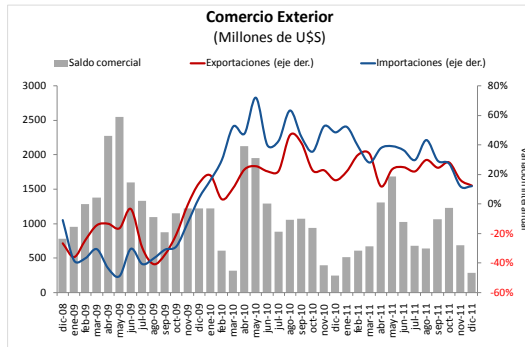
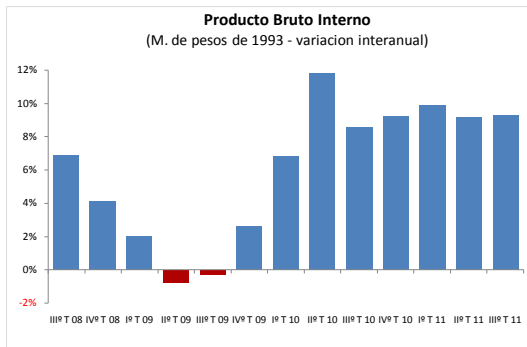
Indicadores Económicos de Argentina

	Unidad de medida	Último dato		Variación		
		Fecha	Valor	Mensual	Trimestral	Interanual
Actividad						
PBI nominal	M. de pesos corrientes	III T-11	1.865.391	-	-5,61%	27,26%
PBI real	M. de pesos de 1993	III T-11	464.883	-	-3,14%	9,30%
PBI (En términos desestacionalizados)	M. de pesos de 1993	III T-11	465.719	-	1,11%	10,04%
PBI Bienes	M. de pesos de 1993	III T-11	136.735	-	-10,92%	7,72%
PBI Servicios	M. de pesos de 1993	III T-11	293.200	-	0,24%	9,81%
Consumo Total	M. de pesos de 1993	III T-11	365.597	-	-0,19%	10,97%
Inversión	M. de pesos de 1993	III T-11	121.794	-	1,72%	16,45%
EMAE ¹	Indice Base 1993=100	nov-11	203,70	5,22%	-	7,61%
EMI ²	Indice Base 2006=100	dic-11	143,04	0,47%	-	2,10%
Desempleo	% PEA	III T-11	7,2	-	-0,1 p.p.	-0,3 p.p.
Precios						
IPC ³	Indice Base abr-08=100	dic-11	135,67	0,84%	-	9,51%
Indice de Salarios - Nivel General	Base IV T-01 = 100	nov-11	527,14	1,69%	-	28,06%
Sector Privado Registrado	Base IV T-01 = 100	nov-11	641,97	1,41%	-	33,82%
Sector Público	Base IV T-01 = 100	nov-11	336,74	0,12%	-	9,63%
Finanzas Públicas						
Ingreso Tributario, SPN	M. de pesos	dic-11	23.639,20	2,82%	-	21,83%
Gasto Primario, SPN	M. de pesos	dic-11	49337,1	36,51%	-	23,71%
Resultado Primario, SPN	M. de pesos	dic-11	-8.112,60	-2004,81%	-	268,30%
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes	M de U\$S	dic-11	6.269,00	-9,41%	-	13,86%
Importaciones de Bienes	M de U\$S	dic-11	5.989,00	-3,96%	-	11,13%
Saldo Comercial	M de U\$S	dic-11	280,00	-59,06%	-	137,29%
Sector Monetario						
Tipo de Cambio Nominal	\$/U\$S	dic-11	4,289	0,67%	-	7,82%
Tipo de Cambio Real Multilateral	Base Dic-01=100	nov-11	287,77	-0,36%	-	1,40%
Base Monetaria	M. de pesos	dic-11	222.922	12,58%	-	38,97%
Depósitos Privados en pesos - promedio	M. de pesos	dic-11	313.744	2,09%	-	25,51%
Préstamos al Sector Privado - promedio	M. de pesos	dic-11	282.092	2,12%	-	48,02%
Tasa Activa - BADLAR Bcos Priv. (> \$1 M; 30-35 d)	%	dic-11	18,75	-5,64%	-	69,22%
M2	M. de pesos	dic-11	325.183	7,12%	-	29,00%

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:	30/11/2011	31/12/2011	Var. i.m.
BONAR X en Dólares Vto, 04/2017	369,0	407,0	10,3%
BONAR VII en Dólares Vto, 09/2013	457,0	475,0	3,9%
DISCOUNT en Dólares Ley Nueva York Vto, 12/2033	450,0	480,0	6,7%
PAR EN DÓLARES Ley New York Vto, 03/2038	159,0	167,0	5,0%
BODEN 2013 en Dólares Vto, 04/2013 Primera Serie	440,0	457,3	3,9%
BODEN 2012 en Dólares Vto, 08/2012 Primera Serie	449,0	468,0	4,2%
BODEN 2015 en Dólares Vto, 10/2015	408,6	449,0	9,9%
Valores Negociables Vinculados al PBI Euros Vto, 12/2035	59,9	66,0	10,1%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Argentina	70,4	60,2	-14,5%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Dólares Ley Nueva York	71,4	62,1	-13,0%
BONAR 2013 en Pesos Vto, 04/2013	100,5	100,5	0,0%
BONAR XIV en Pesos Badlar + 2,75% Vto, 01/2014	100,6	106,0	5,4%
BONAR XV en Pesos Badlar + 3% Vto, 2015	127,3	129,0	1,4%
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 12/2045	56,0	54,8	-2,2%
BONO PAR en dólares Ley Argentina 2038	155,0	160,0	3,2%
PRO 13 Bocon en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/03/2024 Sexta Serie	92,8	99,5	7,3%
PRE 9 Bocon Previsional en Pesos (Ajustable por CER) Vto, 15/04/2014 Cuarta Serie	187,0	195,0	4,3%
Valores Negociables Vinculados al PBI Vto, 15/12/2035 en Pesos	15,4	11,5	-25,2%

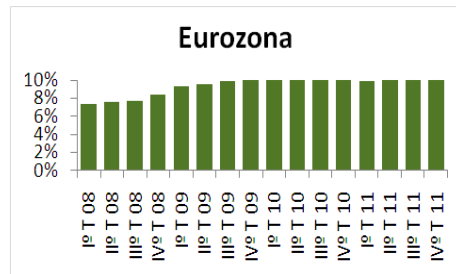
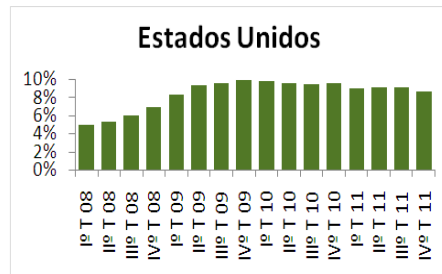
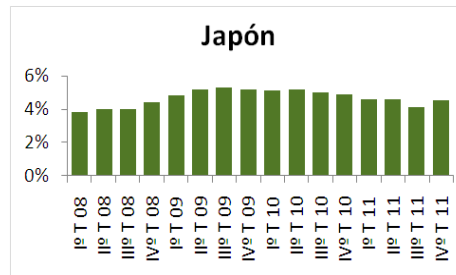
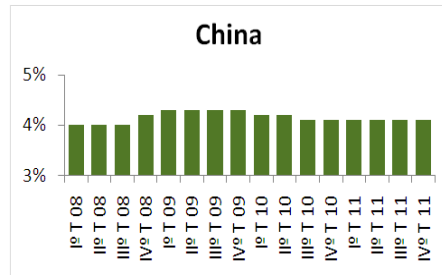
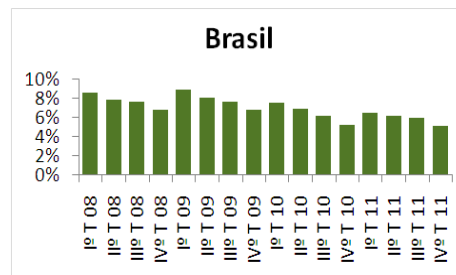
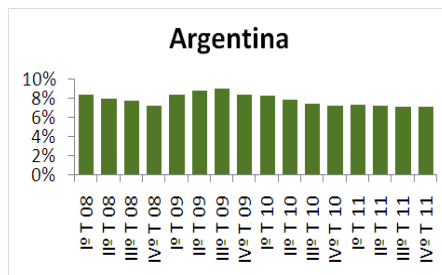
Comparación internacional

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

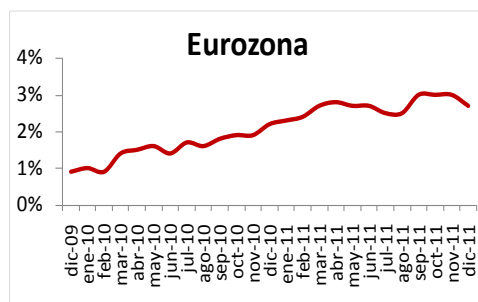
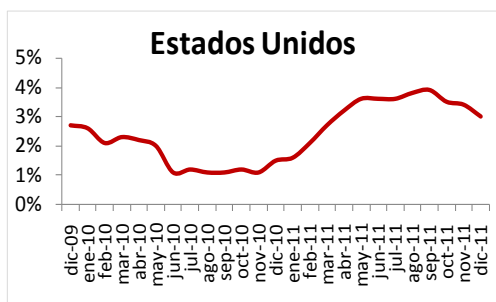
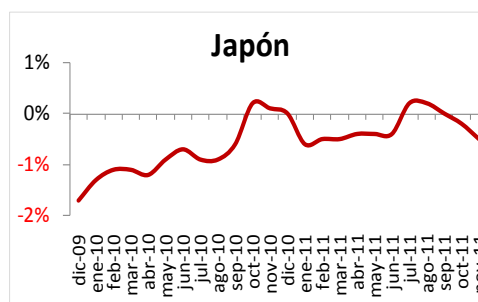
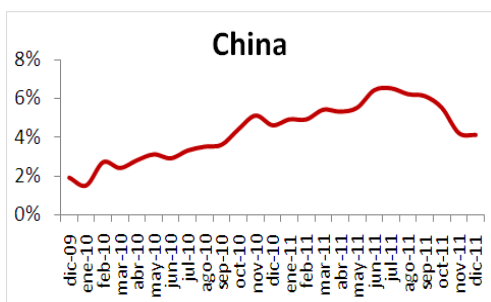
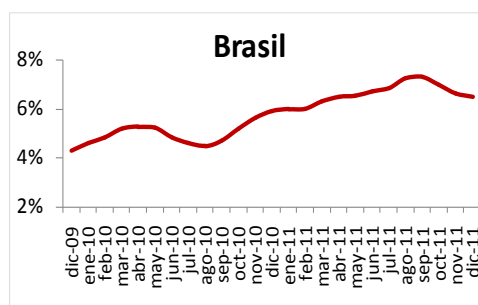
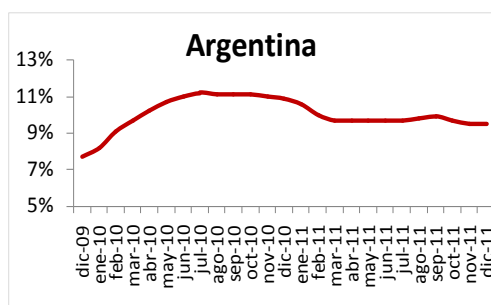
Tasa de desempleo

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



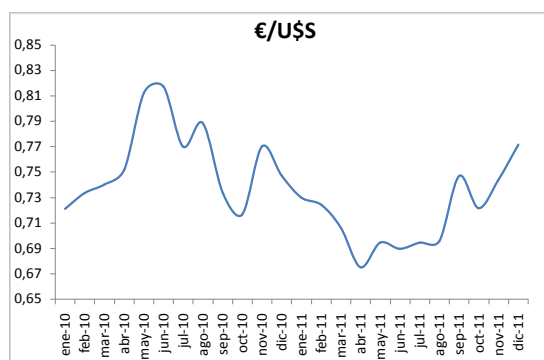
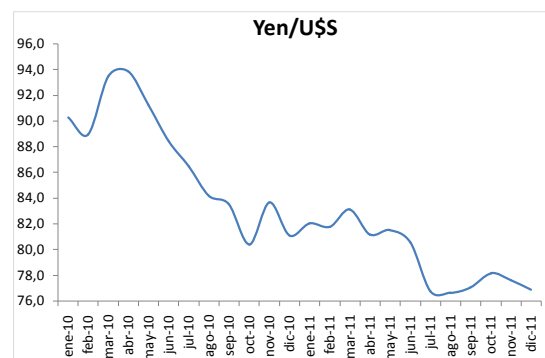
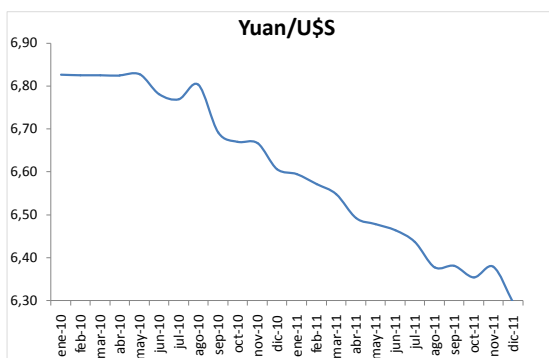
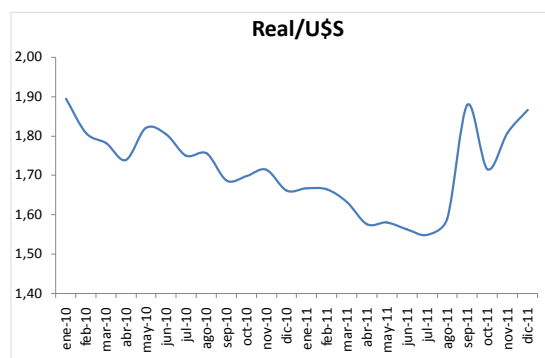
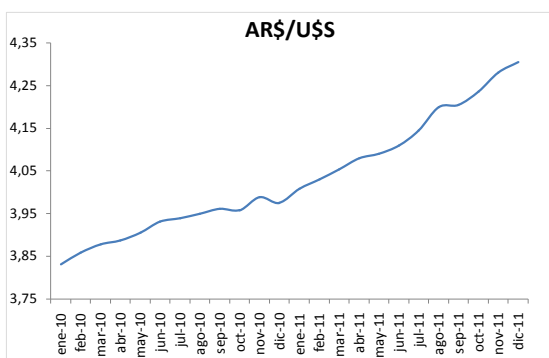
Inflación

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



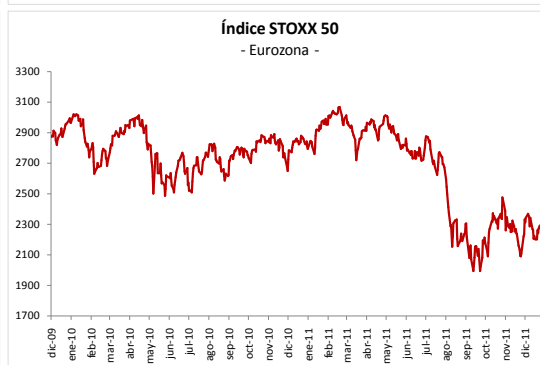
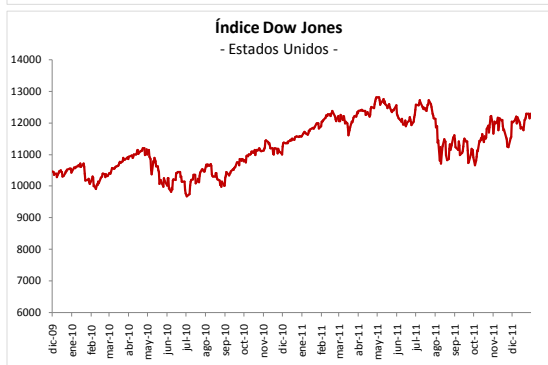
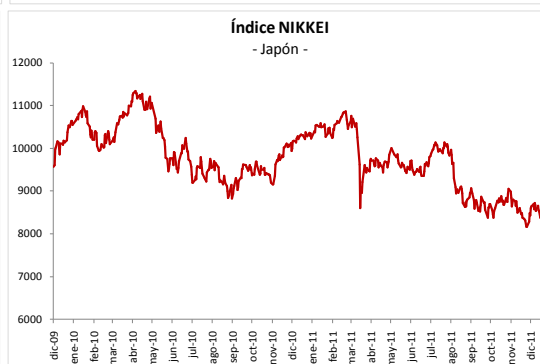
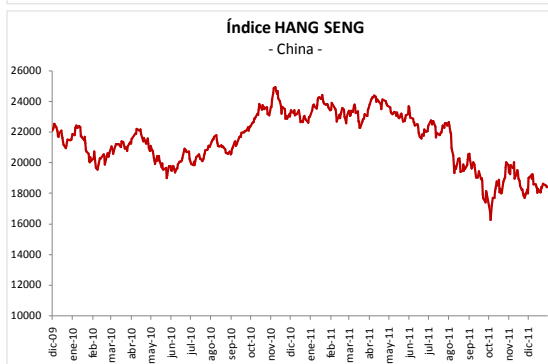
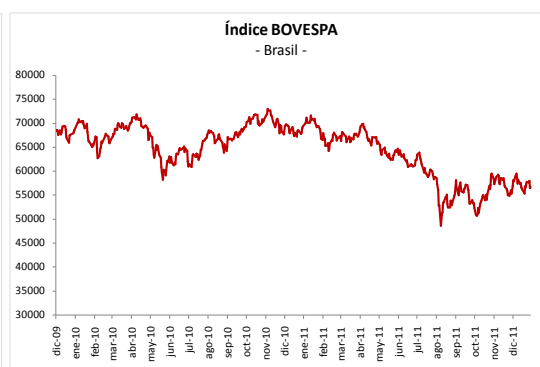
Tipo de cambio

	€/U\$S	¥/U\$S	Real/U\$S	\$/U\$S	Yuan/U\$S
dic-09	0,70	93,02	1,74	3,80	6,83
dic-10	0,75	81,12	1,66	3,98	6,61
dic-11	0,77	76,91	1,87	4,31	6,30



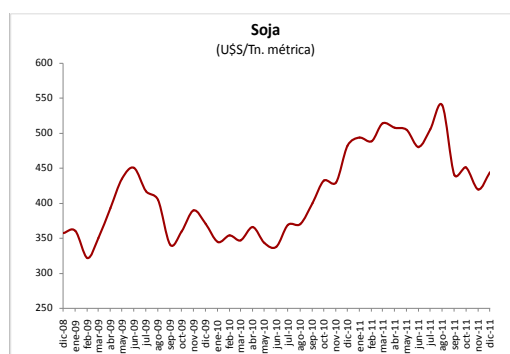
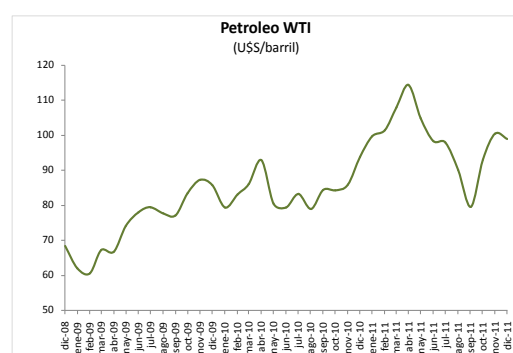
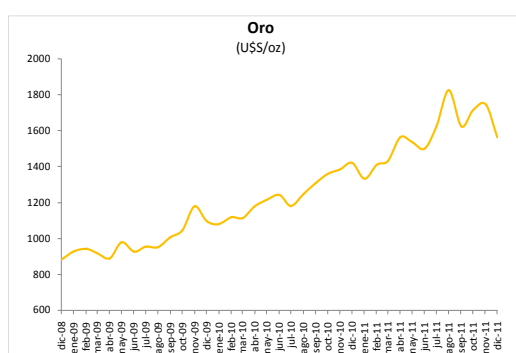
Índices Bursátiles

	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.
31/12/2009	10428,05		2964,96		10546,44		68588,41		2320,73		21872,50	
31/12/2010	11577,51	11,0%	2792,82	-5,8%	10228,92	-3,0%	69304,81	1,0%	3523,59	51,8%	23035,45	5,3%
30/12/2011	12217,56	5,5%	2316,55	-17,1%	8455,35	-17,3%	56754,08	-18,1%	2462,63	-30,1%	18434,39	-20,0%



Commodities

	Unidad de medida	Valor Mínimo	Valor Máximo	Valor Actual
Soja	US\$/tn. Métrica	302,46 (Mar-09)	569,65 (Jul-08)	443,73
Oro	US\$/oz.	712,3 (Nov-08)	1825,72 (Ago-11)	1563,7
Petróleo WTI	US\$/barril	57,12 (Feb-09)	142,43 (Jul-08)	99,0



Nota: Todas las tablas y gráficos son elaboración propia sobre la base de 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