



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO
E INMIGRACIÓN

SECRETARIA DE ESTADO
DE LA SEGURIDAD SOCIAL



FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

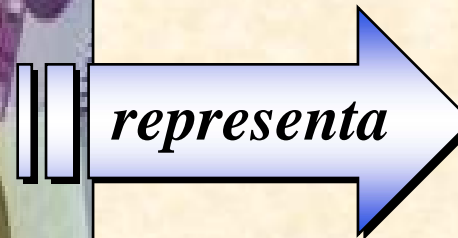
**Informe elaborado para el Parlamento
Evolución, actuaciones del año 2009 y situación a
31 de diciembre de 2009**



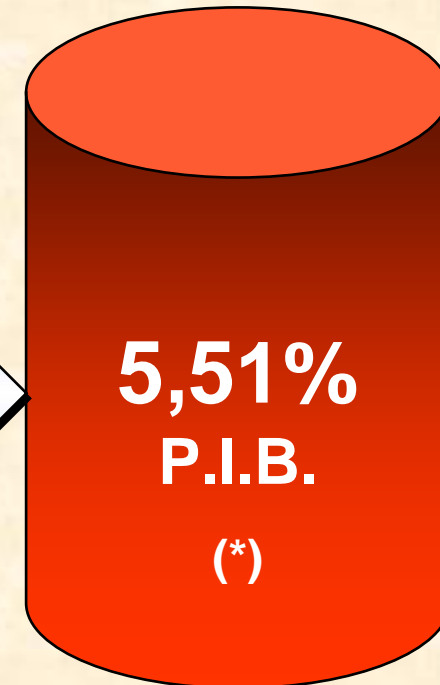
F.R.S.S.

Situación a
31 de diciembre de 2009

alcanza
60.022
millones €



representa



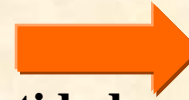
(*) El P.I.B. para 2008 según datos del I.N.E, publicados el 18 de noviembre de 2009, en base CNE-2000, se situó en 1.088.502 millones de euros. Si tomamos la estimación del P.I.B. de 2009, recogida en el escenario macroeconómico 2008-2010, actualizado a 28 de septiembre de 2009, (1.053.700 millones de euros), el Fondo de Reserva a 31 de diciembre de 2009 supone un 5,70% del P.I.B.



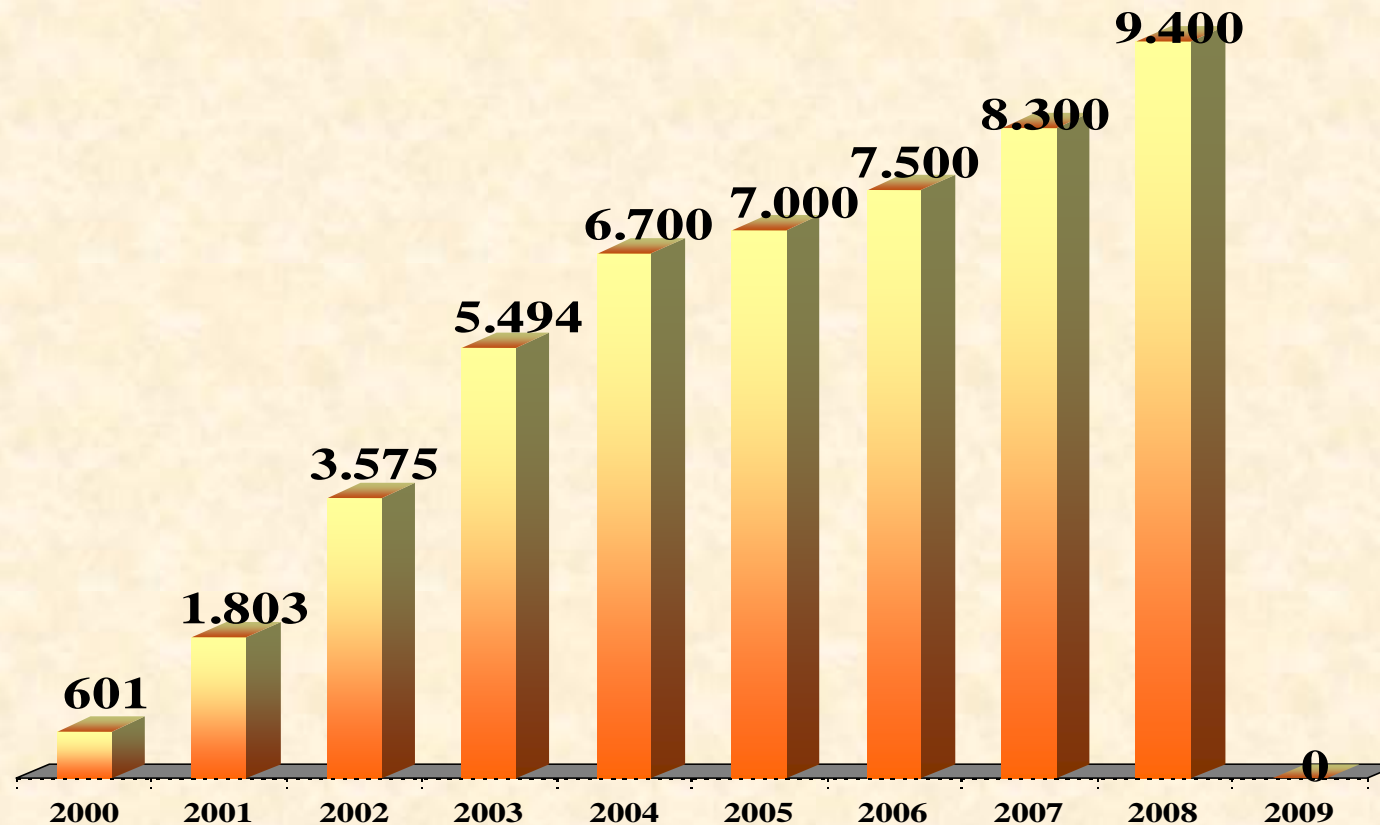
DOTACIONES APROBADAS POR ACUERDO DEL CONSEJO DE MINISTROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de la Seguridad Social)



50.373
millones de euros



Importes en millones de euros.



DOTACIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACORDADAS POR EL CONSEJO DE MINISTROS

➤ con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de la Seguridad Social.

PROCEDENTES DEL EXCESO DE EXCEDENTES POR CONTINGENCIAS

➤ derivado de la gestión por parte de las Mutuas de Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales de la Seguridad Social de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes.

50.372.915.657,54 euros

377.201.697,77 euros

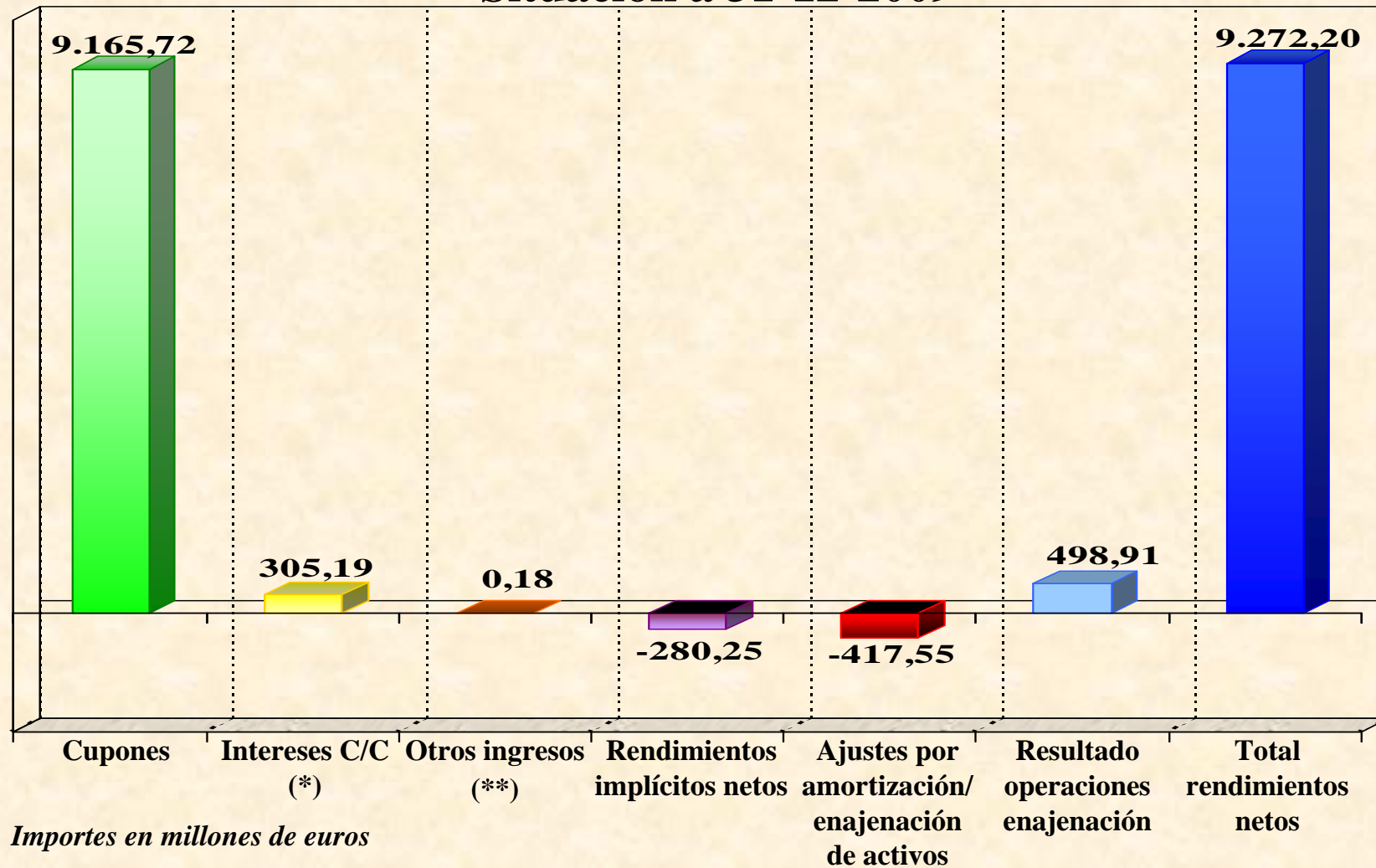
Total dotación

50.750.117.355,31 euros



RENDIMIENTOS NETOS GLOBALES DEL FONDO DE RESERVA

Situación a 31-12-2009



(*) Incluye los intereses devengados en diciembre de 2009, que se cobran el 5 de enero de 2010

(*) Ingresos generados por operaciones de doble permuta de valores y otros ingresos recibidos

EVOLUCIÓN GENERAL DEL FONDO DE RESERVA:

Dotaciones y rendimientos



Desglose acumulado a 31 de diciembre de cada ejercicio

Importes en millones de euros

Datos anuales/acumulados		Año 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
1. DOTACIONES	Anual	601	1.803	3.575	5.494	6.720	7.005	7.542	8.410	9.520	80
	Acumulado	601	2.404	5.979	11.473	18.193	25.198	32.740	41.150	50.670	50.750
1.a. Acuerdo del Consejo de Ministros (*)	Anual	601	1.803	3.575	5.494	6.700	7.000	7.500	8.300	9.400	0
	Acumulado	601	2.404	5.979	11.473	18.173	25.173	32.673	40.973	50.373	50.373
1.b. Exceso de excedentes de MATEPSS (**)	Anual					20	5	42	110	120	80
	Acumulado					20	25	67	177	297	377
2.RENDIMIENTOS NETOS GENERADOS	Anual	3	26	161	362	585	850	1.152	1.427	1.987	2.719
	Acumulado	3	29	190	552	1.137	1.987	3.139	4.566	6.553	9.272
2.a. Rendimientos generados (***)	Anual	3	26	161	372	613	890	1.190	1.474	2.058	2.903
	Acumulado	3	29	190	562	1.175	2.065	3.255	4.729	6.787	9.690
2.b. Ajustes por amortización/enajenación de activos	Anual				<10>	<28>	<40>	<38>	<47>	<71>	<184>
	Acumulado				<10>	<38>	<78>	<116>	<163>	<234>	<418>
Total	Anual	604	1.829	3.736	5.856	7.305	7.855	8.694	9.837	11.507	2.799
	Acumulado	604	2.433	6.169	12.025	19.330	27.185	35.879	45.716	57.223	60.022

(*) Con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de Seguridad Social.

(**) Derivado de la gestión por parte de las MATEPSS de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes.

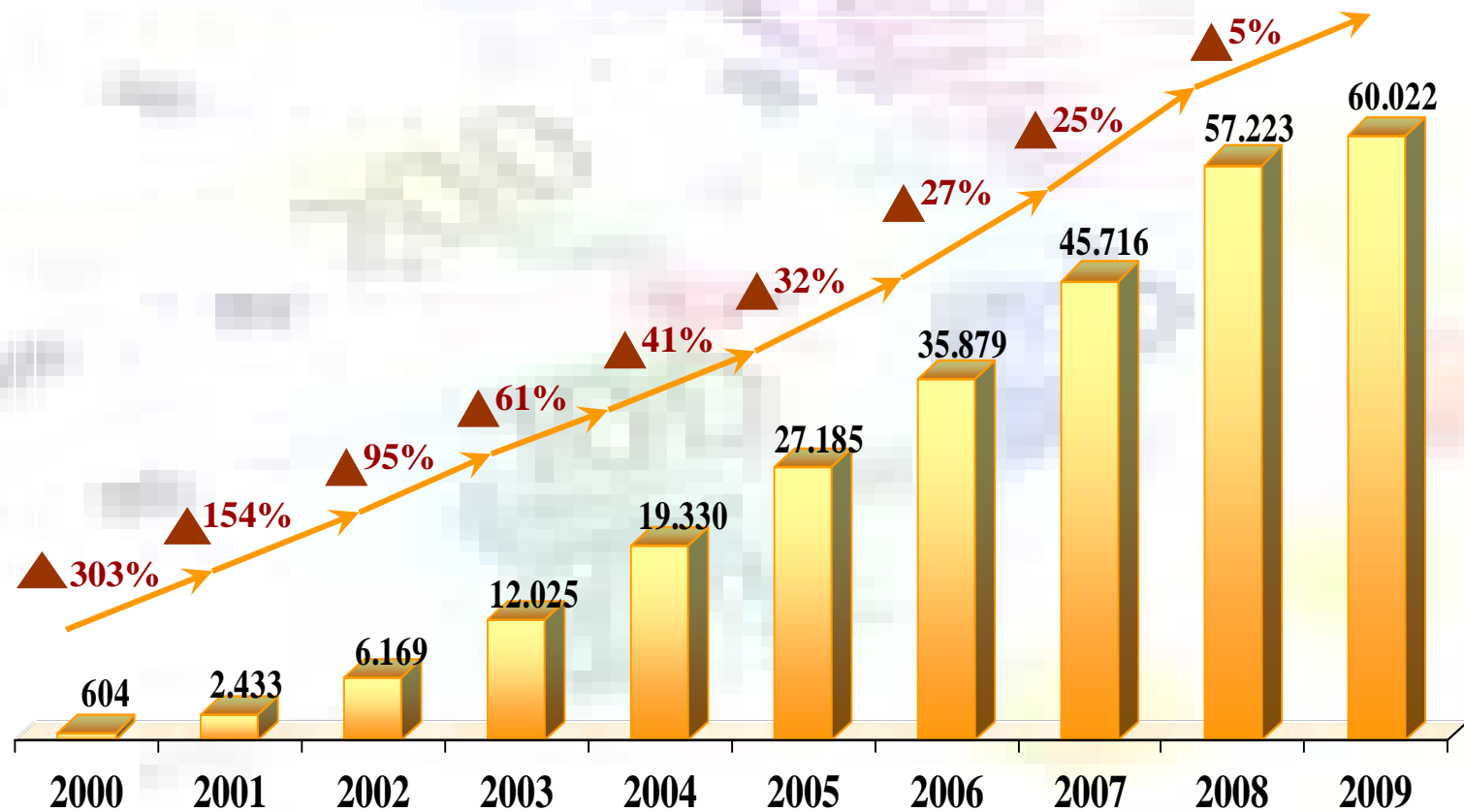
(***) Intereses de la cuenta corriente (en cada ejercicio incluye los devengados en diciembre cobrados en el ejercicio siguiente), rendimientos de los activos, resultado operaciones de enajenación y otros ingresos recibidos.



EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RESERVA

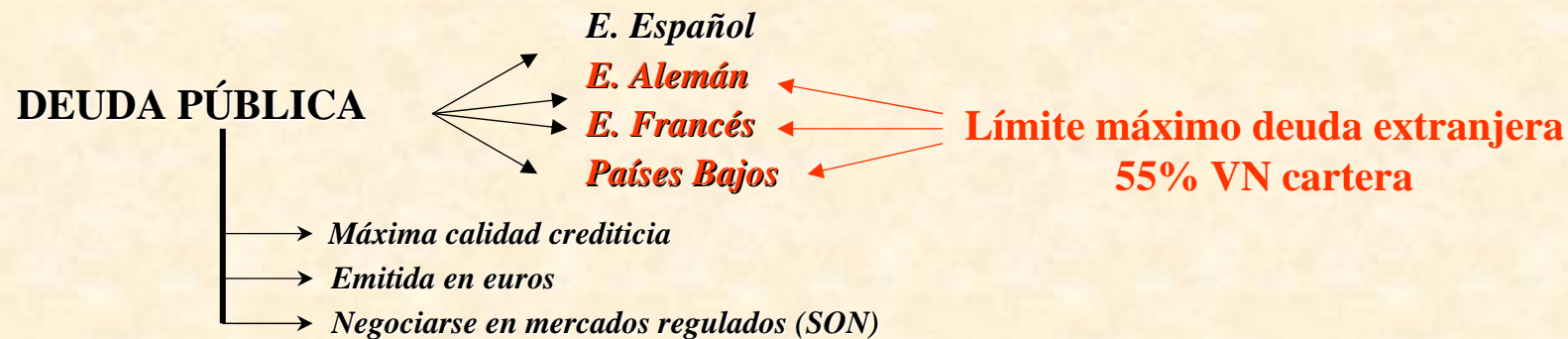
Situación a 31 de diciembre

Importes en millones de euros





CRITERIOS DE INVERSIÓN DEL FONDO DE RESERVA VIGENTES PARA 2009



- *Referencias Benchmark*
- *Estructura equilibrada por vencimientos*
- *Diversificación. Límite del peso de cada referencia española 15% saldo vivo nominal*
- *Concentración. Límite del peso de la cartera española 11% sobre el total de deuda del Tesoro en circulación*
- *Duración modificada entre 3,5 y 5*
- *Enajenación de Valores, si las condiciones del mercado lo aconsejan, de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación*
- *Horizonte temporal (flujos de entrada) y disposición de fondos (cobertura de pensiones)*



ACTUACIONES EJERCICIO 2009



VIGESIMOSEGUNDA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN DEL F.R.S.S. EL 19 DE DICIEMBRE DE 2008

- APROBACIÓN DEL ACUERDO, QUE SE VIÓ MODIFICADO EN PARTE EL 04-02-2009, DE ENAJENACIÓN DE DEUDA PÚBLICA ALEMANA Y FRANCESA POR IMPORTE DE 5.194.683.000 EUROS DE VALOR NOMINAL, UNA PARTE PARA REINVERSIÓN EN DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA Y OTRA PARTE PARA DEJAR EN CAJA.
- LA DURACIÓN DEL FONDO SE FIJA EN 4,6 AÑOS Y LA DURACIÓN MODIFICADA EN 4,4 (SE ACORTA ESTA ÚLTIMA CON RESPECTO A LO ACORDADO EN LA REUNIÓN DE 19 DE NOVIEMBRE DE 2008).
- DETERMINACIÓN DEL PERÍODO DE CONTRATACIÓN DE 7 DE ENERO A 7 DE MARZO DE 2009, EXCEPTO, EN SU CASO, PARA AQUELLAS OPERACIONES QUE DEPENDAN DE SUBASTA DE FECHA POSTERIOR AL 7 DE MARZO CUYO PLAZO SE AMPLÍA.
- APROBACIÓN DE LA MODIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE INVERSIÓN PARA EL AÑO 2009: CONTEMPLACIÓN EXPRESA DE LA ENAJENACIÓN DE ACTIVOS Y MODIFICACIÓN DE LOS PORCENTAJES DE CONCENTRACIÓN DE ACTIVOS DE DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DEL FONDO TANTO POR REFERENCIA (15%) COMO EN RELACIÓN AL TOTAL DE DEUDA ESPAÑOLA EN CIRCULACIÓN (11%).



ACUERDO ADOPTADO EN LA VIGESIMOSEGUNDA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL EL 19 DE DICIEMBRE DE 2008, MODIFICADO EN PARTE EL 4 DE FEBRERO DE 2009 (*)

ENAJENACIÓN DEUDA PÚBLICA ALEMANA Y FRANCESA

5.194.683.000 euros de valor nominal

Caja

Deuda Pública Española

1.629.683.000 euros ()**
(31,37% de la enajenación)

3.565.000.000 euros de valor nominal
(68,63% de la enajenación)

Mercado primario: 400.000.000 €
de valor nominal
(11,22% de la adquisición)

Operaciones Switch: 3.165.000.000 €
de valor nominal
(88,78% de la adquisición)

() Modificado en parte el 4 de febrero de 2009, ya que “debido a la inestabilidad y la alta volatilidad de los mercados, la política de emisión del Tesoro, que estaba prevista en la fecha de la reunión, se ha cambiado sustancialmente,” circunstancia que obligó a revisar alguno de los acuerdos adoptados en la reunión del Comité de Gestión*

*(**) Importe resultante de enajenar 1.629.683.000 € de valor nominal de Deuda Pública Alemana y Francesa*



SPREAD MÍNIMO EXIGIDO PARA LAS OPERACIONES DE “SWITCHES” RESPECTO DE LA SITUACIÓN DE DICIEMBRE DE 2008

SPREAD MÍNIMO ESPAÑA-ALEMANIA (PUNTOS BÁSICOS)		SPREAD MÍNIMO ESPAÑA-FRANCIA (PUNTOS BÁSICOS)	
3 años	70	3 años	40
5 años	70	5 años	31
10 años	70	10 años	25
15 años	35	15 años	18
30 años	50	30 años	30



DISTRIBUCIÓN TOTAL DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES EFECTUADAS DE 12 DE ENERO A 23 DE MARZO DE 2009 (fecha valor)

	VALOR NOMINAL ENAJENADO / ADQUIRIDO	PRECIO ENAJENACIÓN / ADQUISICIÓN
TOTAL ENAJENACIONES DEUDA ALEMANA Y FRANCESA PARA INVERSIÓN EN DEUDA ESPAÑOLA	3.565.000.000,00	3.783.010.757,21 (*)
TOTAL ADQUISICIONES DEUDA ESPAÑOLA	3.565.000.000,00	3.701.002.081,40 (*)
TOTAL PROCEDENTE DE ENAJENACIONES DEJADO EN CAJA	1.629.683.000,00	1.766.741.435,17

() La diferencia entre el efectivo de venta y el efectivo de adquisición (82.008.675,81 euros) se deja en caja*

Importes en euros

Enajenaciones vinculadas a operaciones “switches”



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO
E INMIGRACIÓN

ENAJENACIONES		ADQUISICIONES			INDICADORES		
ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	EFFECTIVO VENTA	ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	EFFECTIVO ADQUISICIÓN	NOMINAL ENAJENACIÓN /ADQUISICIÓN	SPREAD FIJADO Puntos Básicos	SPREAD REAL Puntos Básicos	DIFERENCIA VENTA-ADQUISICIÓN
FR0108354806 (3,00%) 12/01/2011	359.729.276,09	ES00000120Z4 (4,10%) 30/04/2011	375.219.721,53	351.497.000	40	55,83	-15.490.445,44
DE0001141489 (3,50 %) 08/04/2011	158.614.118,48	ES00000120Z4 (4,10%) 30/04/2011	158.352.672,66	148.503.000	70	81,06	261.445,82
FR0108354806 (3,00 %) 12/01/2011	160.970.232,04	ES00000121I8 (2,75%) 30/04/2012	157.237.679,77	156.358.000	40	108,19	3.732.552,27
DE0001141489 (3,50%) 08/04/2011	161.335.499,99	ES00000121I8 (2,75%) 30/04/2012	151.116.116,45	150.000.000	70	126,17	10.219.383,54
FR0108847049 (3,50%) 12/07/2011	214.372.565,27	ES00000121I8 (2,75%) 30/04/2012	203.068.702,07	201.735.000	40	90,78	11.303.863,20
FR0109970386 (3,75%) 12/01/2012	218.517.651,44	ES00000121I8 (2,75%) 30/04/2012	208.338.658,06	206.907.000	40	73,66	10.178.993,38
TOTAL OPERACIÓN	1.273.539.343,31		1.253.333.550,54	1.215.000.000			20.205.792,77
DE0001135242 (4,25%) 04/01/2014	258.907.030,35	ES00000121H0 (4,25%) 31/01/2014	247.855.207,91	236.450.000	70	121,67	11.051.822,44
FR0010061242 (4,00%) 25/04/2014	285.109.222,03	ES00000121H0 (4,25%) 31/01/2014	275.248.148,53	263.550.000	31	63,01	9.861.073,50
TOTAL OPERACIÓN	544.016.252,38		523.103.356,44	500.000.000			20.912.895,94
DE0001135317 (3,75%) 04/01/2017	165.198.881,94	ES00000121L2 (4,60%) 30/07/2019	160.026.033,07	154.599.000	70	136,40	5.172.848,87
FR0010415331 (3,75%) 25/04/2017	1.213.939.241,20	ES00000121L2 (4,60%) 30/07/2019	1.190.925.636,16	1.145.401.000	25	80,25	23.013.605,04
TOTAL OPERACIÓN	1.379.138.123,14		1.350.951.669,23	1.300.000.000			28.186.453,91
FR0010466938 (4,25%) 25/10/2023	157.014.586,31	ES00000121G2 (4,80%) 31/01/2024	156.101.505,19	150.000.000	18	55,04	913.081,12
TOTAL OPERACIÓN	157.014.586,31		156.101.505,19	150.000.000			913.081,12
TOTAL	3.353.708.305,14		3.283.490.081,40	3.165.000.000			70.218.223,74

Importes en euros



Enajenaciones vinculadas a adquisiciones en mercado primario

ENAJENACIONES		ADQUISICIONES		INDICADORES		
ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	EFFECTIVO VENTA	ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	EFFECTIVO ADQUISICIÓN	NOMINAL ENAJENACIÓN/ ADQUISICIÓN	SPREAD Puntos Básicos (*)	DIFERENCIA VENTA- ADQUISICIÓN
FR0010061242 (4,00%) 25/04/2014	107.632.191,80	ES00000121H0 4,25%) 31/01/2014	104.943.000,00	100.000.000,00	40,60	2.689.191,80
DE0001135259 (4,25%) 04/07/2014	110.967.287,67	ES00000121H0 (4,25%) 31/01/2014	103.554.000,00	100.000.000,00	92,30	7.413.287,67
TOTAL OPERACIÓN	218.599.479,47		208.497.000,00	200.000.000,00		10.102.479,47
FR0010415331 (3,75%) 25/04/2017	105.215.458,90	ES00000121L2 (4,60%) 30/07/2019	103.820.000,00	100.000.000,00	71,25	1.395.458,90
TOTAL OPERACIÓN	105.215.458,90		103.820.000,00	100.000.000,00		1.395.458,90
FR0010466938 (4,25%) 25/10/2023	105.487.513,70	ES00000121G2 (4,80%) 31/01/2024	105.195.000,00	100.000.000,00	62,55	292.513,70
TOTAL OPERACIÓN	105.487.513,70		105.195.000,00	100.000.000,00		292.513,70
TOTAL GLOBAL	429.302.452,07		417.512.000,00	400.000.000,00		11.790.452,07

Importes en euros

(*) No se fijó ningún límite en la reunión



Enajenaciones a ingresar en la cuenta abierta en Banco de España

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	NOMINAL ENAJENADO	EFFECTIVO VENTA	TIR ENAJENA CIÓN
Bonos del Estado Frances (3,75%) ref.emis.FR0109970386	12/01/2012	196.788.000,00	205.066.686,81	2,295
Bonos del Estado Aleman (4,00%) ref.emis. DE0001141505	13/04/2012	299.398.000,00	327.476.533,64	1,970
Bonos del Estado Frances (4,00%) ref.emis.FR0000188989	25/04/2013	406.340.000,00	439.444.725,35	2,701
Bonos del Estado Frances (4,00%) ref.emis.FR0010061242	25/04/2014	273.545.000,00	296.909.457,60	2,842
Bonos del Estado Aleman (4,25%) ref.emis.DE0001135259	04/07/2014	300.035.000,00	334.850.623,38	2,416
Bonos del Estado Aleman (3,75%) ref.emis.DE0001135317	04/01/2017	146.916.000,00	156.003.635,12	2,896
Bonos del Estado Frances (4,25%) ref.emis.FR0010466938	25/10/2023	6.661.000,00	6.989.773,27	3,889
TOTAL		1.629.683.000,00	1.766.741.435,17	2,511 (*)

Importes en euros

(*) *Tir media ponderada sobre el nominal enajenado*



CALENDARIO DE ACTUACIONES

Periodo de contratación según Comité de Gestión del FRSS

de 7 de enero a 7 de marzo de 2009, excepto, en su caso, para aquellas operaciones que dependan de la emisión de activos cuya subasta tenga lugar en marzo de 2009, si ésta fuera posterior al 7 de marzo, cuyo plazo de contratación se ampliará hasta la fecha de la subasta y días necesarios para alcanzar el total previsto contratar

Periodo de ejecución de contratación s/ fecha valor de las operaciones de adquisición y enajenación (*)

12 de enero a 23 de marzo de 2009

(*) Fecha contratación 7 de enero a 18 de marzo

Importes medios de compra ejecutados por día

122,93 millones de euros/día (Valor Nominal)

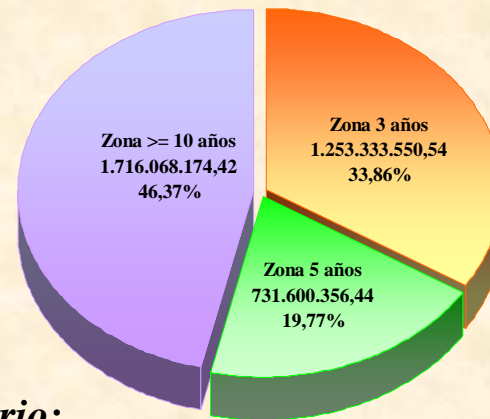
Importes medios de venta ejecutados por día

152,78 millones de euros/día (Valor Nominal)

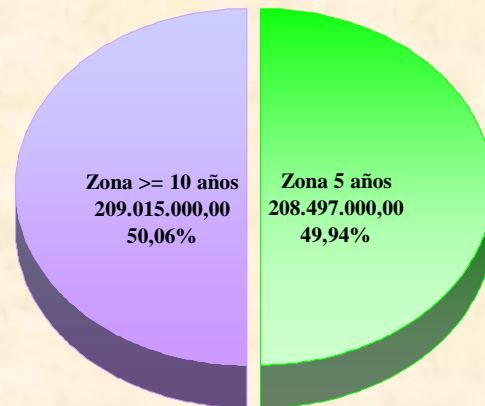


DISTRIBUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES EFECTUADAS EN EL PERIODO DE EJECUCIÓN (DE 12 DE ENERO A 23 DE MARZO DE 2009) POR ZONAS EN PORCENTAJE

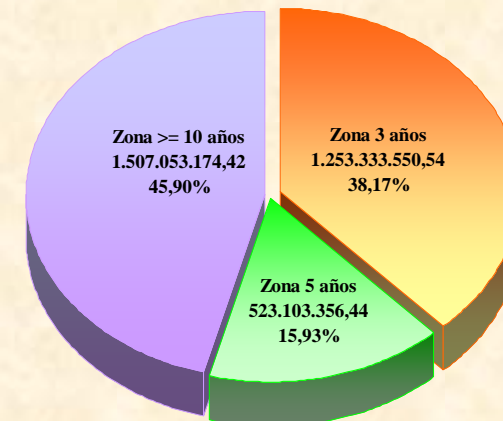
Adquisiciones totales:



Adquisiciones en el mercado primario:



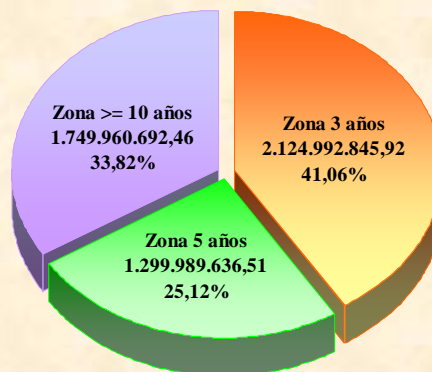
Operaciones vinculadas a "switches":



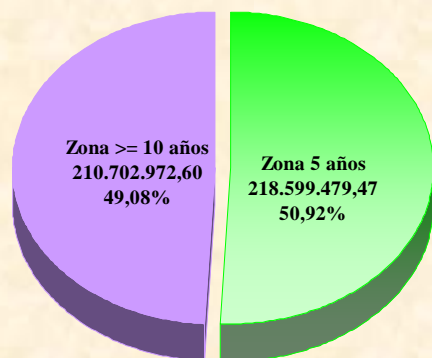


DISTRIBUCIÓN DE LAS ENAJENACIONES EFECTUADAS EN EL PERIODO DE EJECUCIÓN (DE 12 DE ENERO A 23 DE MARZO DE 2009) POR ZONAS EN PORCENTAJE

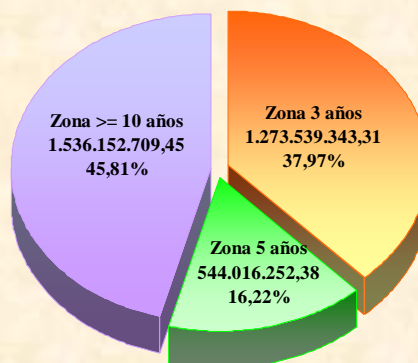
Enajenaciones totales:



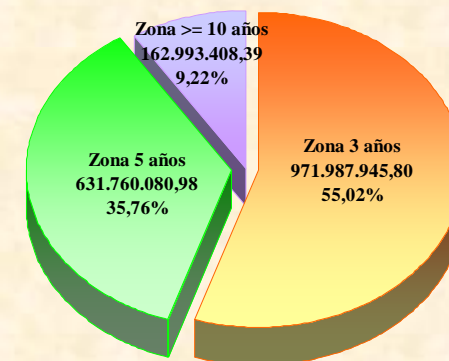
Vinculadas a adquisiciones en el mercado primario:



Vinculadas a "switches":



A ingresar en la cuenta corriente:



A precio de enajenación



SITUACIÓN DEL F.R.S.S. DESPUÉS DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES EFECTUADAS DE 12 DE ENERO A 23 DE MARZO DE 2009

ACUERDOS	PROPUESTA (19-12-08)	EJECUCIÓN (Datos a 23-03-09)
Importe a enajenar deuda extranjera en valor nominal	5.194,64 m. €	5.194,64 m. €
Importe a adquirir deuda española en valor nominal	3.565 m. €	3.565 m. €
Importe a dejar en caja (1)	1.629,68 m. €	5.602,27 m. €
Grado de concentración (2)	9,86%	8,68%
Duración F.R.S.S. (3)	4,60 años	4,24 años
Duración modificada F.R.S.S. (3)	4,40	4,10
T. I. R. adquisición (4)	3,76%	3,50%
T. I. R. enajenación (5)	2,80%	2,63%
Porcentaje valor nominal deuda extranjera sobre total cartera	35,59%	35,59%

(1) En la propuesta, el importe en caja está referido al saldo previsto enajenar de 1.629.683.000,00 euros de valor nominal de Deuda Alemana y Francesa. En la ejecución el importe en caja incluye: el resultado de la enajenación de los 1.629.683.000 € de valor nominal, la diferencia entre el resto de las enajenaciones (en valor nominal) y las adquisiciones efectuadas, los intereses de los meses de diciembre de 2008 a febrero de 2009, así como los ingresos por cupones, amortización de activos y operaciones de doble permuta de valores producidos en 2009.

(2) Peso de las referencias del Tesoro Español en la cartera del F.R.S.S. sobre el total de deuda del Tesoro en circulación, sin tener en cuenta el cupón segregable.

(3) Para el cálculo de la duración y duración modificada del apartado ejecución se incluyen: los intereses de la cuenta corriente devengados y cobrados de los meses de diciembre de 2008 a febrero de 2009, los devengados en marzo, hasta el día 23, pendientes de cobro, el resultado de las operaciones de enajenación no reinvertidas y la diferencia producida en las reinversiones, así como los ingresos por cupones, amortización de activos y operaciones de doble permuta de valores producidos en 2009.

(4) Se compara la TIR de la propuesta de adquisición (total de adquisiciones vinculadas a enajenaciones) con la TIR real de ejecución.

(5) Se compara la TIR de la propuesta de enajenación con la TIR real de ejecución.

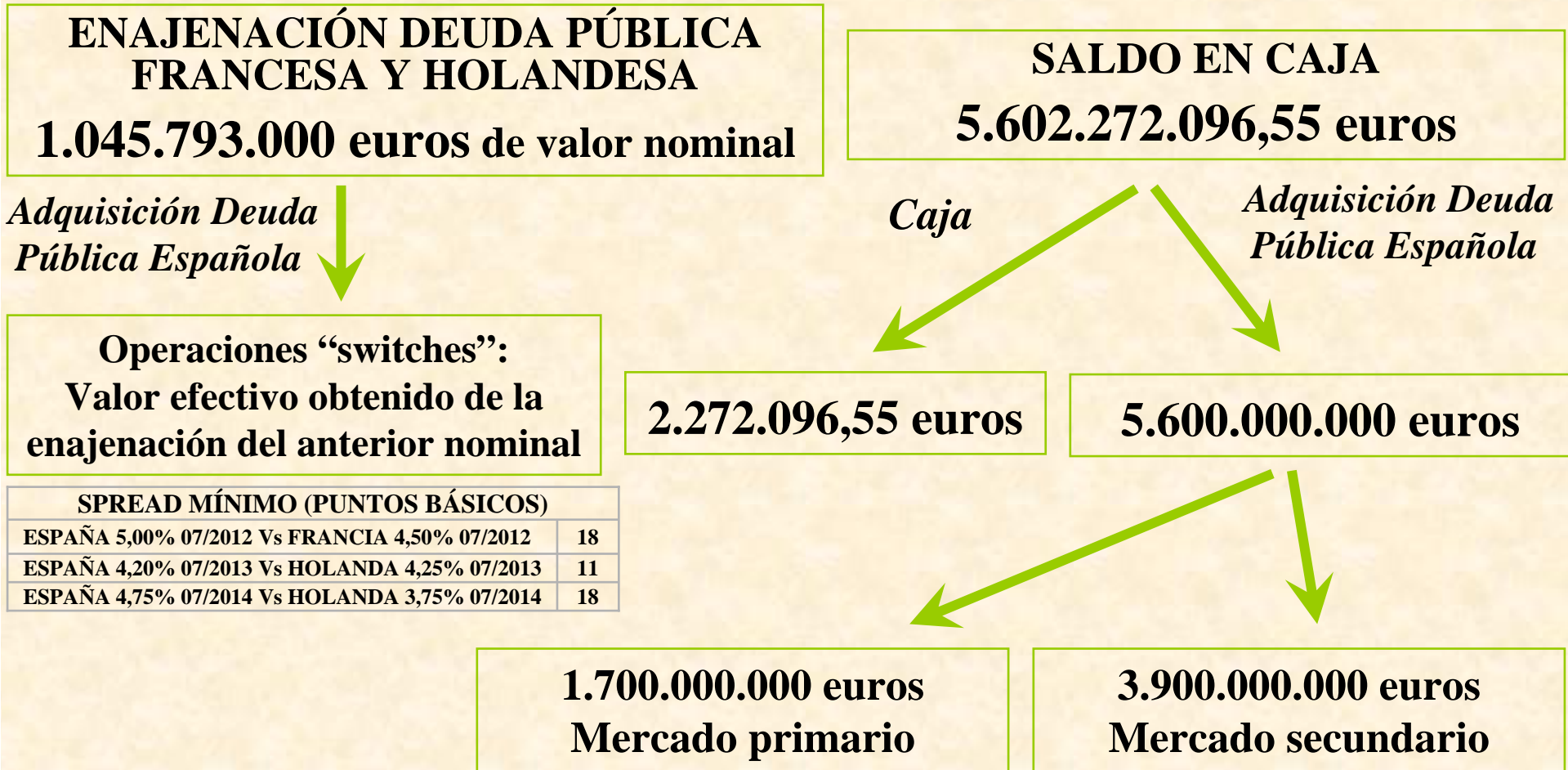


VIGESIMOTERCERA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN DEL F.R.S.S. EL 1 DE ABRIL DE 2009

- APROBACIÓN DEL ACUERDO DE ENAJENACIÓN DE DEUDA PÚBLICA FRANCESA Y HOLANDESA POR IMPORTE DE 1.045.793.000 EUROS DE VALOR NOMINAL PARA LA ADQUISICIÓN POR EL VALOR EFECTIVO OBTENIDO, MEDIANTE OPERACIONES “SWITCHES”, DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA, ASÍ COMO DEL ACUERDO DE ADQUISICIÓN DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA CON CARGO AL SALDO EXISTENTE EN CUENTA POR IMPORTE DE 5.600.000.000 EUROS.
- LA DURACIÓN DEL FONDO SE FIJA EN 4,7 AÑOS Y LA DURACIÓN MODIFICADA EN 4,5 (SE ALARGA CON RESPECTO A LO ACORDADO EN LA REUNIÓN DE 19 DE DICIEMBRE DE 2008).
- DETERMINACIÓN DEL PERÍODO DE CONTRATACIÓN HASTA 15 DE MAYO DE 2009, EXCEPTO PARA LOS ACTIVOS CUYA SUBASTA FUESE POSTERIOR A DICHA FECHA, CUYO PLAZO SE AMPLIARÍA. POSTERIORMENTE, EL 14 DE MAYO, SE AMPLIÓ EL PLAZO DE EJECUCIÓN PARA LA OPERACIÓN “SWITCH” ESP 5,00% 07/2012 VS FRA 4,50% 07/2012 HASTA EL 30 DE JUNIO A EFECTOS DE PODER ALCANZAR EL SPREAD MÍNIMO FIJADO DE 18 PUNTOS BÁSICOS.



ACUERDO ADOPTADO EN LA VIGESIMOTERCERA REUNIÓN DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL EL 1 DE ABRIL DE 2009





DISTRIBUCIÓN TOTAL DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES EFECTUADAS DE 17 DE ABRIL A 9 DE JUNIO DE 2009 (fecha valor)

ADQUISICIONES CON CARGO AL SALDO EXISTENTE EN CUENTA	VALOR NOMINAL	PRECIO ADQUISICIÓN
TOTAL ADQUISICIONES DEUDA ESPAÑOLA	5.236.386.000,00	5.599.993.005,74

OPERACIONES VINCULADAS A “SWITCHES”	VALOR NOMINAL ENAJENADO / ADQUIRIDO	EFFECTIVO ENAJENACIÓN / ADQUISICIÓN
TOTAL ENAJENACIONES DEUDA FRANCESA Y HOLANDESA PARA INVERSIÓN EN DEUDA ESPAÑOLA	1.045.793.000,00	1.143.182.883,08 (*)
TOTAL ADQUISICIONES DEUDA ESPAÑOLA	1.035.620.000,00	1.142.913.347,14 (*)

() La diferencia entre el efectivo de enajenación y el efectivo de adquisición (269.535,94 euros) se deja en caja*

Importes en euros



Adquisiciones con cargo al saldo existente en cuenta:

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZA CIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido)	VALOR NOMINAL = VALOR DE REEMBOLSO	TIR ADQUI SICIÓN
Bonos del Estado (2,75%) ref.emis.ES00000121I8	30/04/2012	599.997.697,20	587.340.000,00	2,083
Bonos del Estado (3,90%) ref.emis.ES00000120L4	31/10/2012	449.999.987,01	420.562.000,00	2,376
Bonos del Estado (4,25%) ref.emis.ES00000121H0	31/01/2014	499.999.685,70	467.646.000,00	2,939
Obligaciones del Estado (3,15%) ref.emis.ES00000120G4	31/01/2016	249.998.317,05	252.465.000,00	3,440
Obligaciones del Estado (3,80%) ref.emis.ES00000120J8	31/01/2017	599.999.841,31	588.334.000,00	3,659
Obligaciones del Estado (5,50%) ref.emis.ES0000012783	30/07/2017	200.000.052,07	170.815.000,00	3,656
Obligaciones del Estado (4,60%) ref.emis.ES00000121L2	30/07/2019	550.000.276,53	520.215.000,00	4,024
Obligaciones del Estado (4,80%) ref.emis.ES00000121G2	31/01/2024	599.996.378,71	572.180.000,00	4,448
Obligaciones del Estado (6,00%) ref.emis.ES0000011868	31/01/2029	399.999.638,94	333.785.000,00	4,567
Obligaciones del Estado (5,75%) ref.emis.ES0000012411	30/07/2032	649.999.970,88	545.754.000,00	4,704
Obligaciones del Estado (4,20%) ref.emis.ES0000012932	31/01/2037	400.000.034,33	416.600.000,00	4,520
Obligaciones del Estado (4,90%) ref.emis.ES00000120N0	30/07/2040	400.001.126,01	360.690.000,00	4,469
TOTAL		5.599.993.005,74	5.236.386.000,00	3,718 (*)

(*) TIR media ponderada sobre el valor nominal

Importes en euros



Operaciones vinculadas a “switches”:

ENAJENACIONES			ADQUISICIONES			INDICADORES		
ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	NOMINAL ENAJENACIÓN	EFFECTIVO ENAJENACIÓN	ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	NOMINAL ADQUISICIÓN	EFFECTIVO ADQUISICIÓN	SPREAD FIJADO Puntos Básicos	SPREAD REAL Puntos Básicos	DIFERENCIA ENAJENACIÓN- ADQUISICIÓN
FR0110979186 (4,50%) 12/07/2012	297.285.000,00	329.801.258,67	ES0000012791 (5,00%) 30/07/2012	294.200.000,00	329.736.804,14	18	20,60	64.454,53
NL0000102689 (4,25 %) 15/07/2013	448.508.000,00	492.026.288,80	ES0000012866 (4,20%) 30/07/2013	453.270.000,00	491.958.556,59	11	19,71	67.732,21
NL0000102325 (3,75 %) 15/07/2014	300.000.000,00	321.355.335,61	ES0000012098 (4,75%) 30/07/2014	288.150.000,00	321.217.986,41	18	21,18	137.349,20
TOTAL	1.045.793.000,00	1.143.182.883,08		1.035.620.000,00	1.142.913.347,14			269.535,94

Importes en euros

CALENDARIO DE ACTUACIONES



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO
E INMIGRACIÓN

Periodo de contratación según Comité de Gestión del FRSS

Hasta 15 de mayo de 2009, excepto para los activos cuya subasta fuera posterior a la referida fecha, cuyo plazo de contratación se ampliaría hasta la fecha de la subasta. Este periodo se vio ampliado para la operación “switch” ESP 5,00% 07/2012 Vs FRA 4,50% 07/2012 hasta el 30 de junio, por el importe de 100.000.000 euros de valor nominal que estaba pendiente de ejecución a 15 de mayo

Periodo de ejecución de contratación s/ fecha valor de las operaciones de adquisición y enajenación (*)

17 de abril a 9 de junio de 2009

(*) Fecha contratación 14 de abril a 4 de junio

Importes medios de compra ejecutados por día

306,50 millones de euros/día

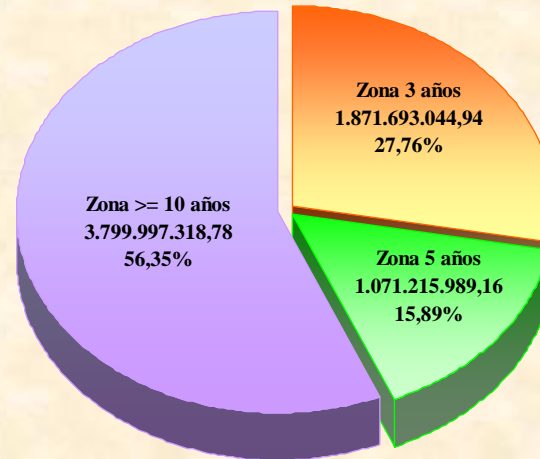
Importes medios de venta ejecutados por día

114,32 millones de euros/día

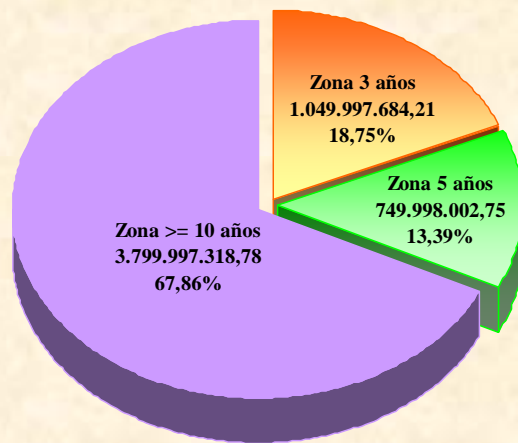


DISTRIBUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES EFECTUADAS EN EL PERIODO DE EJECUCIÓN (DE 17 DE ABRIL A 9 DE JUNIO DE 2009) POR ZONAS EN PORCENTAJE

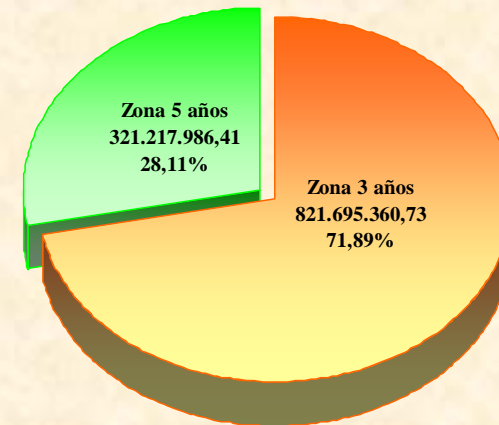
Adquisiciones totales:



Adquisiciones con cargo al saldo existente en cuenta:



Operaciones vinculadas a "switches" (coincidente con enajenaciones):





SITUACIÓN DEL F.R.S.S. DESPUÉS DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES EFECTUADAS DE 17 DE ABRIL A 9 DE JUNIO DE 2009

ACUERDOS	INDICADORES ESTIMADOS PROPUESTA (01-04-09)	EJECUCIÓN (Datos a 09-06-09)
Importe Deuda Francesa y Holandesa a enajenar en valor nominal	1.045,79 m. €	1.045,79 m. €
Importe Deuda Francesa y Holandesa a enajenar en valor efectivo	1.136,97 m. €(1)	1.143,18 m. €
Importe a adquirir Deuda Española con cargo a la anterior enajenación	1.136,97 m. €(1)	1.142,91 m. €
Importe a adquirir Deuda Española con cargo al saldo existente en cuenta	5.600,00 m. €	5599,99 m. €
Importe en caja (2)	2,27 m. €	747,7 m. €
Grado de concentración (3)	10,47%	9,49%
Duración F.R.S.S.	4,70 años	4,81 años
Duración modificada F.R.S.S.	4,50	4,64
T. I. R. adquisición (4)	3,62%	3,56%
T. I. R. enajenación (5)	2,47%	2,55%

(1) Según valor efectivo a 26-03-2009, que corresponde a la enajenación de un nominal de 1.045.793.000 euros.

(2) En la propuesta, el importe en caja está referido al saldo existente a 01-04-2009 (5.602.272.096,55 euros) menos el importe previsto de las adquisiciones de Deuda Española con cargo al saldo existente en caja (5.600.000.000 euros). En la ejecución el importe en caja incluye: a) Las diferencias producidas en las operaciones vinculadas a "switches" que han supuesto 269.535,94 euros. b) El sobrante de las adquisiciones con cargo al saldo depositado en cuenta, que fue de 6.994,26 euros. c) Los intereses de la cuenta corriente de los meses de marzo a mayo de 2009 (9.080.726,22 euros). d) El cobro de cupones (231.217.736,90 euros) vencidos los días 9, 15, 25 y 30 de abril de 2009 y la amortización de activos (504.855.000,00 euros) los días 15 de abril y 22 de mayo de 2009.

(3) Peso de las referencias del Tesoro Español en la cartera del F.R.S.S. sobre el total de deuda del Tesoro en circulación, sin tener en cuenta el cupón segregable.

(4) Se compara la TIR de la propuesta de adquisición (adquisiciones con cargo al saldo existente en cuenta y vinculadas a "switches") con la TIR real de ejecución.

(5) Se compara la TIR de la propuesta de enajenación con la TIR real de ejecución.



VIGESIMOCUARTA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN DEL F.R.S.S. EL 8 DE JULIO DE 2009

- APROBACIÓN DEL ACUERDO DE ENAJENACIÓN DE DEUDA PÚBLICA FRANCESA Y HOLANDESA POR IMPORTE DE 1.524.644.000 EUROS DE VALOR NOMINAL PARA LA ADQUISICIÓN POR EL VALOR EFECTIVO OBTENIDO, MEDIANTE OPERACIONES “SWITCHES”, DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA, ASÍ COMO DEL ACUERDO DE ADQUISICIÓN DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA CON CARGO AL SALDO EXISTENTE EN CUENTA Y A LOS FLUJOS PREVISTOS POR AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS Y CUPONES HASTA 31 DE JULIO DE 2009 POR IMPORTE DE 4.515.000.000 EUROS, MANTENIENDO EN CUENTA EL IMPORTE RESTANTE DE 360.441.706,87 EUROS.
- LA DURACIÓN DEL FONDO SE FIJA EN 4,8 AÑOS Y LA DURACIÓN MODIFICADA EN 4,6 (SE ALARGA CON RESPECTO A LO ACORDADO EN LA REUNIÓN DE 1 DE ABRIL DE 2009).
- DETERMINACIÓN DEL PERÍODO DE CONTRATACIÓN HASTA 11 DE SEPTIEMBRE DE 2009.



ACUERDO APROBADO POR LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA EL 08-07-2009

ENAJENACIÓN DEUDA PÚBLICA FRANCESA Y HOLANDESA

1.524.644.000 euros de valor nominal
valor efectivo estimación datos mercado a 29-06-2009

1.640.013.000 euros

SALDO EN CAJA

+

FLUJOS PREVISTOS JULIO
(amortizaciones y cupones)

4.875.441.706,87 euros

Adquisición Deuda Pública Española



Operaciones “switches”:
Valor efectivo obtenido de la enajenación del anterior nominal

Caja



360.441.706,87 euros

Adquisición Deuda Pública Española



4.515.000.000 euros



500.000.000 euros
Mercado primario

4.015.000.000 euros
Mercado secundario



***DISTRIBUCIÓN TOTAL DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES
EFECTUADAS DE 17 DE JULIO A 7 DE SEPTIEMBRE DE 2009 (fecha valor)***

ADQUISICIONES CON CARGO AL SALDO EXISTENTE EN CUENTA	VALOR NOMINAL	PRECIO ADQUISICIÓN
TOTAL ADQUISICIONES DEUDA ESPAÑOLA	4.281.270.000,00	4.514.985.212,75

OPERACIONES VINCULADAS A “SWITCHES”	VALOR NOMINAL ENAJENADO / ADQUIRIDO	EFFECTIVO ENAJENACIÓN / ADQUISICIÓN
TOTAL ENAJENACIONES DEUDA FRANCESA Y HOLANDESA PARA INVERSIÓN EN DEUDA ESPAÑOLA	1.524.644.000,00	1.612.007.381,97 (*)
TOTAL ADQUISICIONES DEUDA ESPAÑOLA	1.554.927.000,00	1.611.818.451,17 (*)

() La diferencia entre el efectivo de enajenación y el efectivo de adquisición (188.930,80 euros) se deja en caja*

Importes en euros

Adquisiciones con cargo al saldo existente en cuenta:



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE TRABAJO
E INMIGRACIÓN

	DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZA CIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN (incluye en su caso cupón corrido)	VALOR NOMINAL = VALOR DE REEMBOLSO	TIR MEDIA ADQUI SICIÓN
I)	ZONA CORTO PLAZO				
	Letras del Tesoro ref.emis.ES0L01007233	23/07/2010	599.999.516,11	604.817.000,00	0,805
	Bonos del Estado (3,25%) ref. emis.ES00000120E9	30/07/2010	709.996.349,03	690.740.000,00	0,709
	Letras del Tesoro ref.emis.ES0L01008207	20/08/2010	599.999.434,86	604.710.000,00	0,787
	TOTAL		1.909.995.300,00	1.900.267.000,00	
II)	ZONA 3 AÑOS				
	Bonos del Estado (4,10%) ref.emis.ES00000120Z4	30/04/2011	299.999.734,14	283.869.000,00	1,398
	Obligaciones del Estado (5,40%) ref.emis.ES0000012387	30/07/2011	749.999.779,83	691.718.000,00	1,489
	Obligaciones del Estado (5,35%) ref.emis.ES0000012452	31/10/2011	389.999.115,58	347.581.000,00	1,633
	Bonos del Estado (2,75%) ref. emis.ES00000121I8	30/04/2012	119.999.879,29	116.798.000,00	1,978
	Obligaciones del Estado (5,00%) ref.emis.ES0000012791	30/07/2012	49.994.220,82	45.050.000,00	2,040
	Bonos del Estado (3,90%) ref.emis.ES00000120L4	31/10/2012	469.997.371,79	433.126.000,00	2,127
	Obligaciones del Estado (6,15%) ref.emis.ES0000011660	31/01/2013	324.999.232,50	280.567.000,00	2,315
	TOTAL		2.404.989.333,95	2.198.709.000,00	
III)	ZONA 5 AÑOS				
	Bonos del Estado (4,25%) ref. emis.ES00000121H0	31/01/2014	50.000.626,12	46.205.000,00	2,785
	Obligaciones del Estado (4,75%) ref.emis.ES0000012098	30/07/2014	149.999.952,68	136.089.000,00	2,863
	TOTAL		200.000.578,80	182.294.000,00	
	TOTAL A.F.P. ADQUIRIDOS (I+II+III)		4.514.985.212,75	4.281.270.000,00	1,368 (*)

(*) Tir media ponderada sobre el valor nominal

Importes en euros



Operaciones vinculadas a “switches”:

ENAJENACIONES				ADQUISICIONES				INDICADORES
ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	NOMINAL ENAJENACIÓN	EFFECTIVO ENAJENACIÓN	TIR ENAJE NACIÓN	ACTIVO FINANCIERO Y FECHA DE AMORTIZACIÓN	NOMINAL ADQUISICIÓN	EFFECTIVO ADQUISICIÓN	TIR ADQUI SICIÓN	DIFERENCIA ENAJENACIÓN- ADQUISICIÓN
FR0113087466 (3,75%) 12/01/2013	404.592.000,00	433.573.342,79	2,189	ES00000121I8 (2,75%) 30/04/2012	422.090.000,00	433.536.029,02	1,980	37.313,77
NL0000102325 (3,75 %) 15/07/2014	231.577.000,00	242.190.344,92	2,781	ES0000012866 (4,20%) 30/07/2013	224.097.000,00	242.190.836,04	2,523	-491,12
NL0000102325 (3,75 %) 15/07/2014	188.115.000,00	196.489.919,73	2,800	ES00000121H0 (4,25%) 31/01/2014	181.440.000,00	196.375.728,27	2,769	114.191,46
FR0010163543 (3,50%) 25/04/2015	300.000.000,00	311.504.664,35	2,933	ES00000121P3 (3,30%) 31/10/2014	306.510.000,00	311.452.106,94	3,002	52.557,41
NL0006007239 (4,50 %) 15/07/2017	400.360.000,00	428.249.110,18	3,507	ES00000121P3 (3,30%) 31/10/2014	420.790.000,00	428.263.750,90	2,974	-14.640,72
TOTAL	1.524.644.000,00	1.612.007.381,97	2,847 (*)		1.554.927.000,00	1.611.818.451,17	2,621 (*)	188.930,80

(*) Tir media ponderada sobre el valor nominal

Importes en euros



CALENDARIO DE ACTUACIONES

**Periodo de contratación según
Comité de Gestión del FRSS**

Hasta 11 de septiembre de 2009

**Periodo de ejecución de contratación
s/ fecha valor de las operaciones de
adquisición y enajenación (*)**

17 de julio a 7 de septiembre de 2009

(*) Fecha contratación 14 de julio a 2 de septiembre

**Importes medios de compra ejecutados
por día**

165,59 millones de euros/día

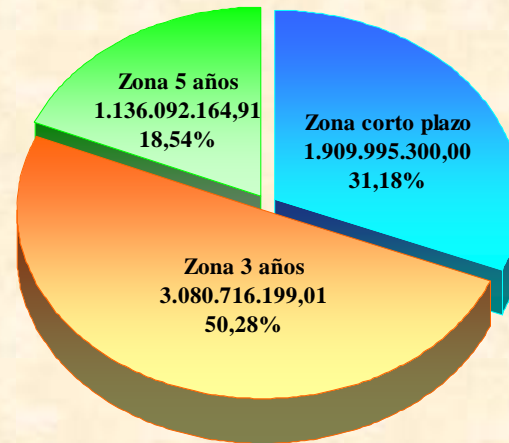
**Importes medios de venta ejecutados
por día**

124 millones de euros/día

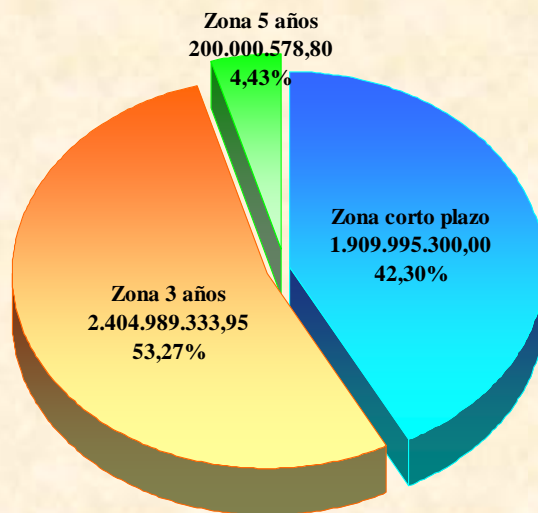


DISTRIBUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES EFECTUADAS EN EL PERIODO DE EJECUCIÓN (DE 17 DE JULIO A 7 DE SEPTIEMBRE DE 2009) POR ZONAS EN PORCENTAJE

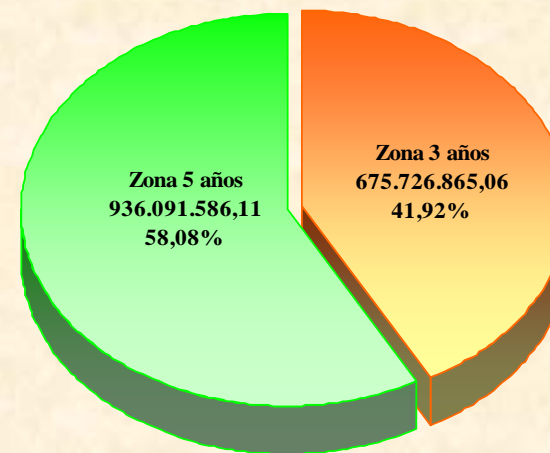
Adquisiciones totales:



Adquisiciones con cargo al saldo existente en cuenta:



Operaciones vinculadas a "switches":





SITUACIÓN DEL F.R.S.S. DESPUÉS DE LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES EFECTUADAS DE 17 DE JULIO A 7 DE SEPTIEMBRE DE 2009

ACUERDOS	INDICADORES ESTIMADOS PROPUESTA (08-07-09)	EJECUCIÓN (Datos a 07-09-09)
Importe Deuda Francesa y Holandesa a enajenar en valor nominal	1.524,64 m. €	1.524,64 m. €
Importe Deuda Francesa y Holandesa a enajenar en valor efectivo	1.640,01 m. €(1)	1.612,01 m. €
Importe a adquirir Deuda Española con cargo a la anterior enajenación	1.640,01 m. €(1)	1.611,82 m. €
Importe a adquirir Deuda Española con cargo al saldo existente en cuenta	4.515,00 m. €	4.514,99 m. €
Importe en caja (2)	360,44 m. €	455,72 m. €
Grado de concentración (3)	10,43%	10,17%
Duración F.R.S.S.	4,80 años	4,77 años
Duración modificada F.R.S.S.	4,60	4,61
T. I. R. adquisición (4)	1,71%	1,70%
T. I. R. enajenación (5)	2,85%	2,79%
Porcentaje valor nominal deuda extranjera sobre total cartera	24,70%	24,85%

(1) Según valor efectivo a 29-06-2009 (fecha cierre de datos para la reunión de 08-07-2009).

(2) En la propuesta, el importe en caja está referido al saldo previsto después de operaciones. En la ejecución el importe en caja incluye: a) Diferencias producidas en las operaciones vinculadas a "switches" (188.930,80 €). b) Sobrante de las adquisiciones (14.787,25 €). c) Intereses c/c junio a agosto de 2009 (1.534.385,42 €). d) Tarifa operaciones doble permuta (1.897,69 €). e) Incremento cupones previstos por las nuevas adquisiciones (13.474.744,00 €). f) Exceso de excedentes de las MATEPSS (80.059.126,02 €).

(3) Peso de las referencias del Tesoro Español en la cartera del F.R.S.S. sobre el total de deuda del Tesoro en circulación, sin tener en cuenta el cupón segregado.

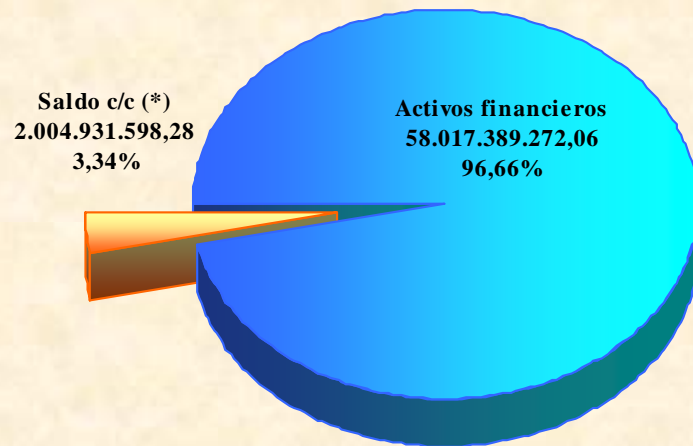
(4) Se compara la TIR de la propuesta de adquisición (adquisiciones con cargo al saldo en cuenta y vinculadas a "switches") con la TIR real de ejecución.

(5) Se compara la TIR de la propuesta de enajenación con la TIR real de ejecución.



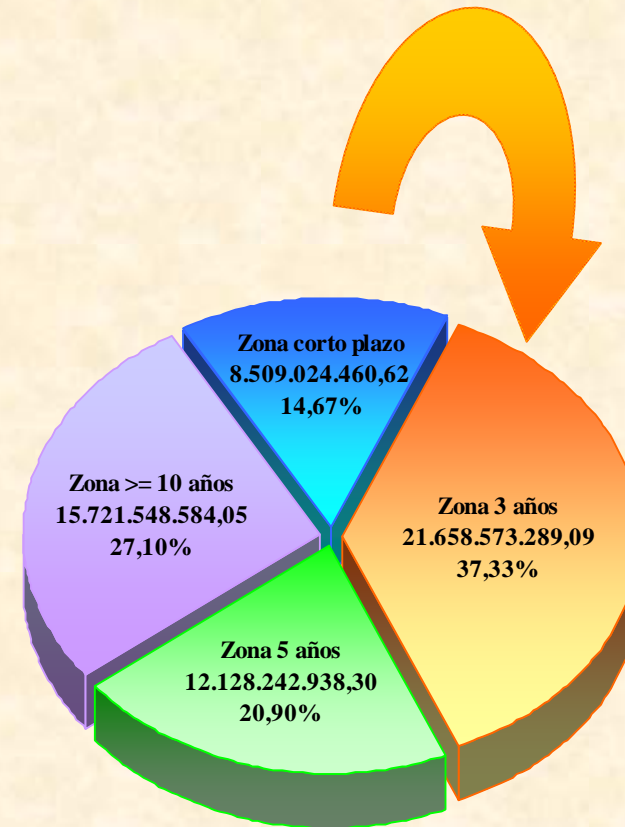
DATOS MÁS REPRESENTATIVOS DEL FONDO DE RESERVA

✓ Importe del Fondo a 31-12-2009 en euros



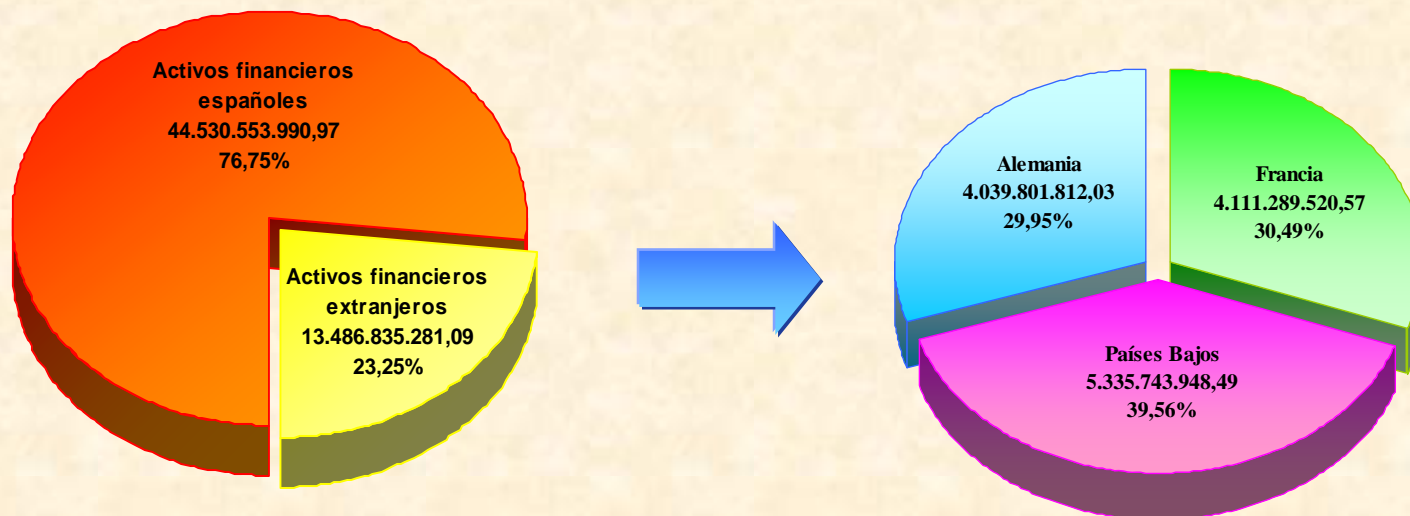
(*) Con intereses devengados en diciembre 2009 cobrados el 5 de enero de 2010

✓ Distribución de activos en euros a precio de adquisición

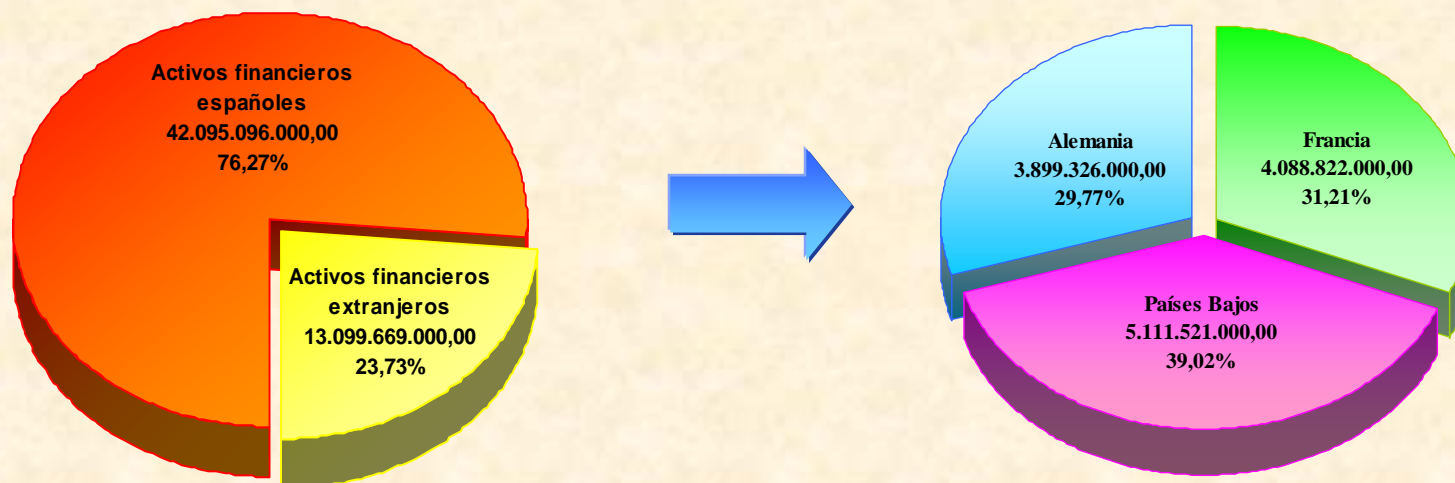


DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS POR PAÍS EMISOR:

✓ SEGÚN PRECIO DE ADQUISICIÓN (euros) 31/12/2009



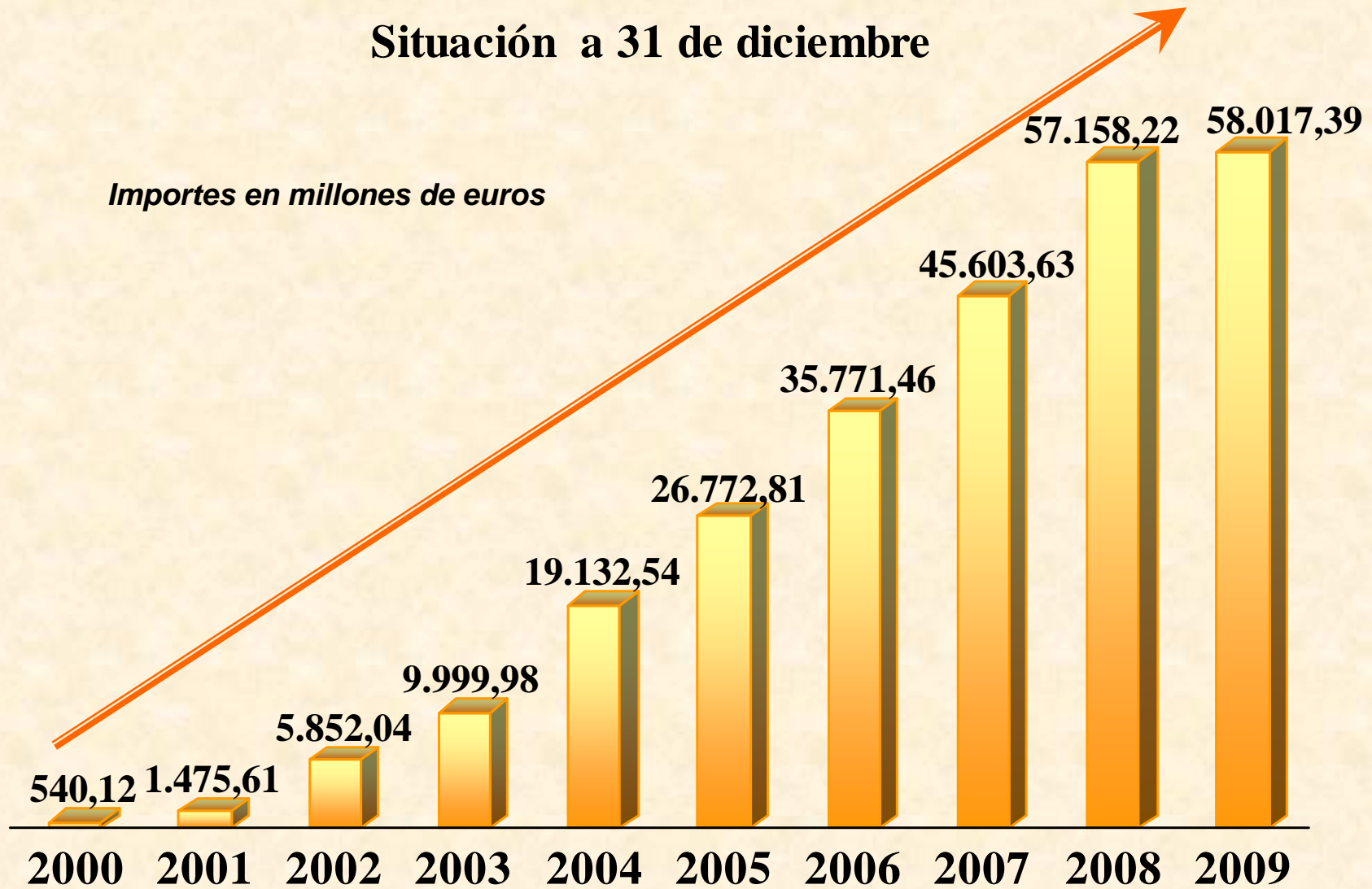
✓ SEGÚN VALOR NOMINAL (euros)





Evolución activos financieros Fondo de Reserva Situación a 31 de diciembre

Importes en millones de euros





RENDIMIENTOS NETOS DE ACTIVOS FINANCIEROS ABONADOS AL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE



Rendimientos abonados en cada ejercicio

Importes en millones de euros

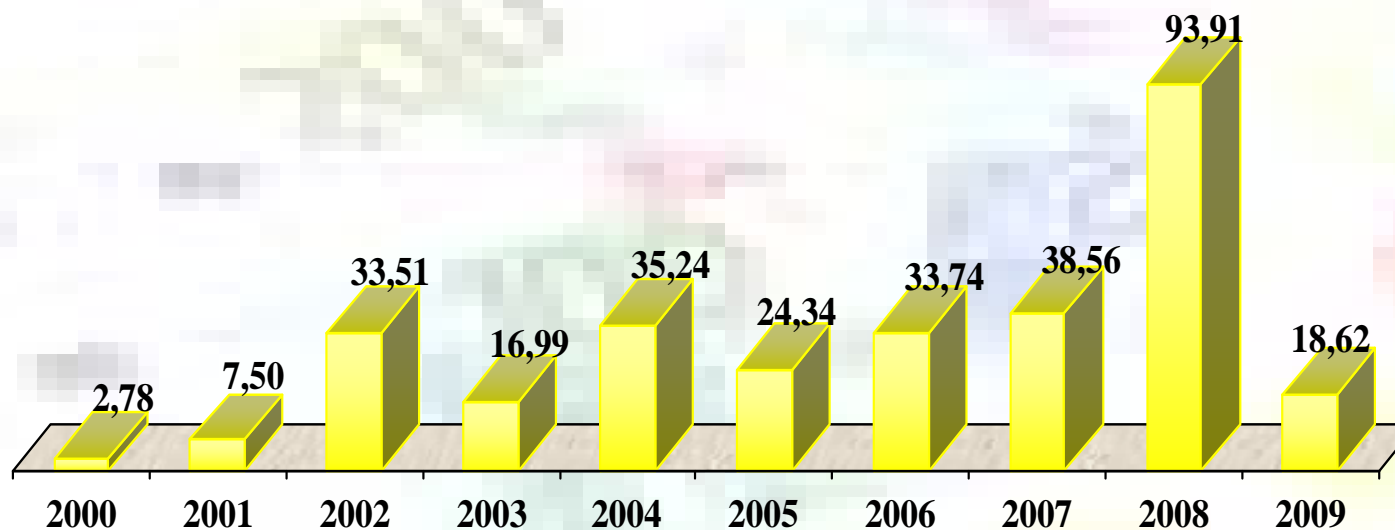
() Intereses explícitos, implícitos, resultado operaciones de enajenación, ajustes por amortización/enajenación de activos y otros ingresos*



RENDIMIENTOS DE C/C DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE

Intereses generados por la c/c abierta en Banco de España "TGSS. Fondo de Reserva Especial."

(Importes en millones de euros)



Rendimientos generados en cada ejercicio

**RENDIMIENTOS NETOS GLOBALES DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE**

	Año 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Total
Rendimientos explícitos		19	120	338	593	858	1.171	1.535	2.035	2.497	9.166
Rendimientos implícitos netos			7	17	<15>	8	<15>	<100>	<70>	<112>	<280>
Resultado operaciones de enajenación										499	499
Rendimientos c/c (*)	3	7	34	17	35	24	34	39	93	19	305
Otros ingresos (**)								0	0	0	0
Total rendimientos generados (1)	3	26	161	372	613	890	1.190	1.474	2.058	2.903	9.690
Ajustes por amortización/enajenación de activos (2)				<10>	<28>	<40>	<38>	<47>	<71>	<184>	<418>
Total rendimientos netos (1-2)	3	26	161	362	585	850	1.152	1.427	1.987	2.719	9.272

(*) Incluye los intereses devengados en diciembre de cada ejercicio cobrados en enero del ejercicio siguiente

(**) Ingresos derivados de operaciones de doble permuta de valores y otros ingresos recibidos, cuyo importe total asciende a 179.065,09 euros

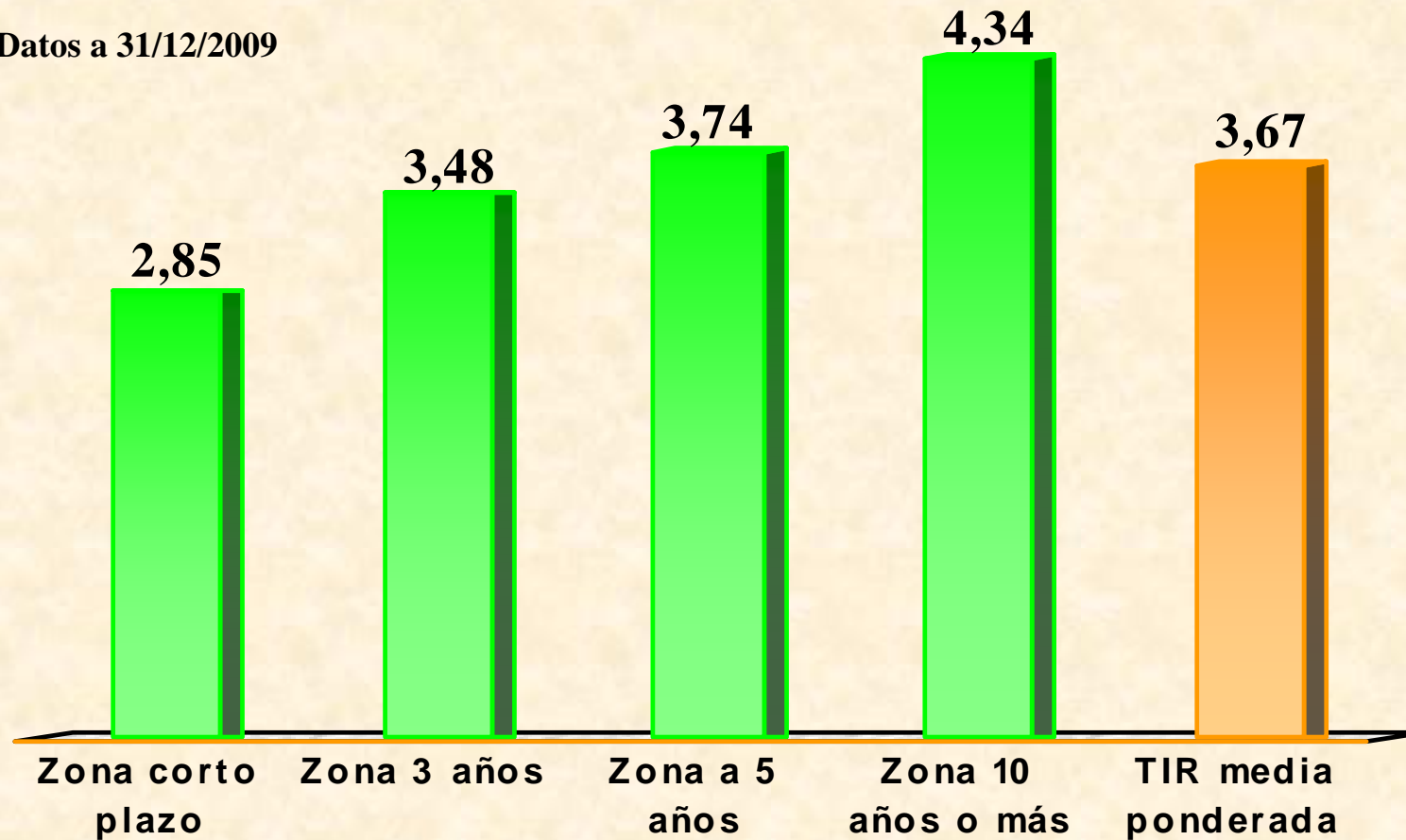
Importes en millones de euros



TIR ADQUISICIÓN POR ACTIVOS FINANCIEROS

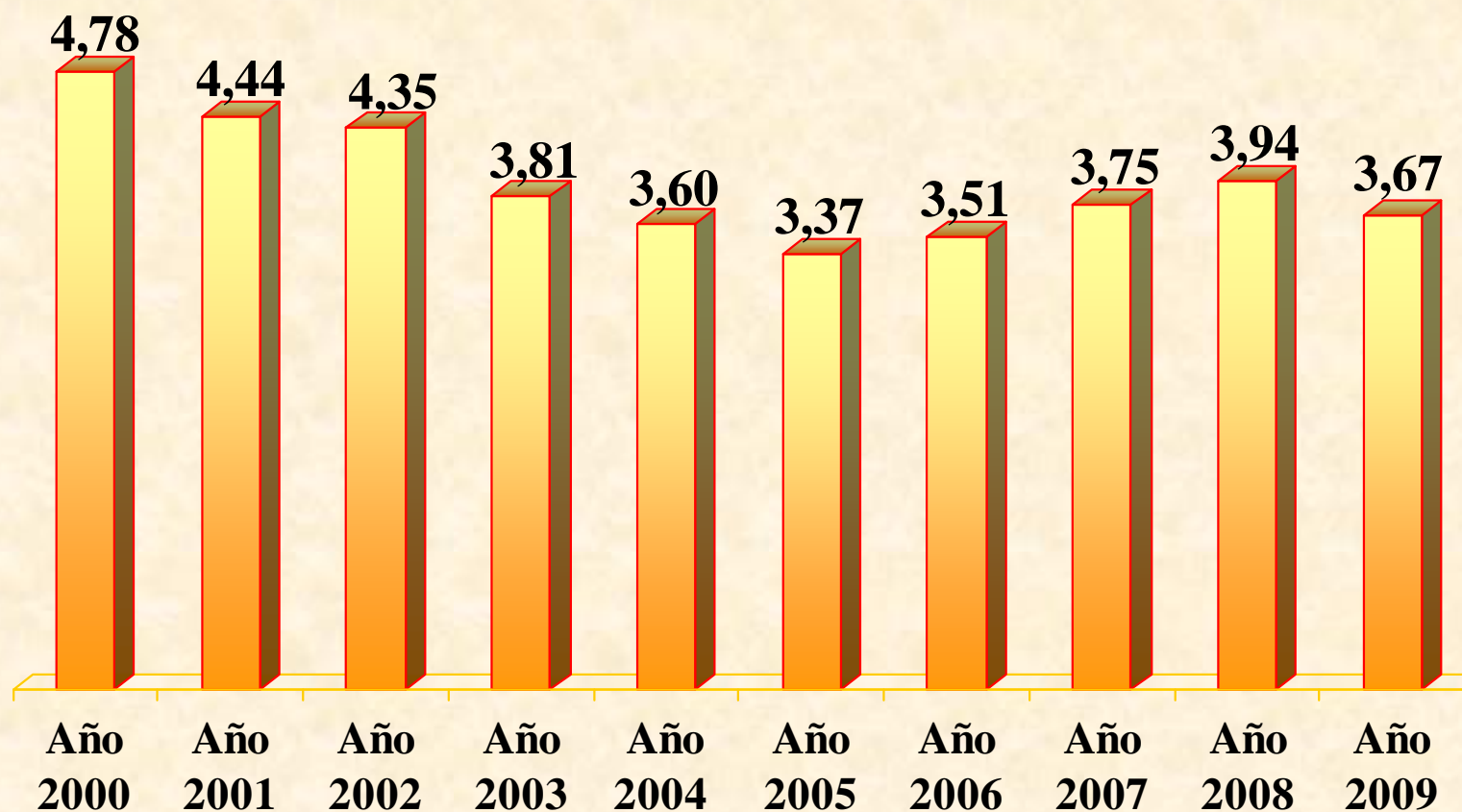
sobre Valor Nominal

Datos a 31/12/2009



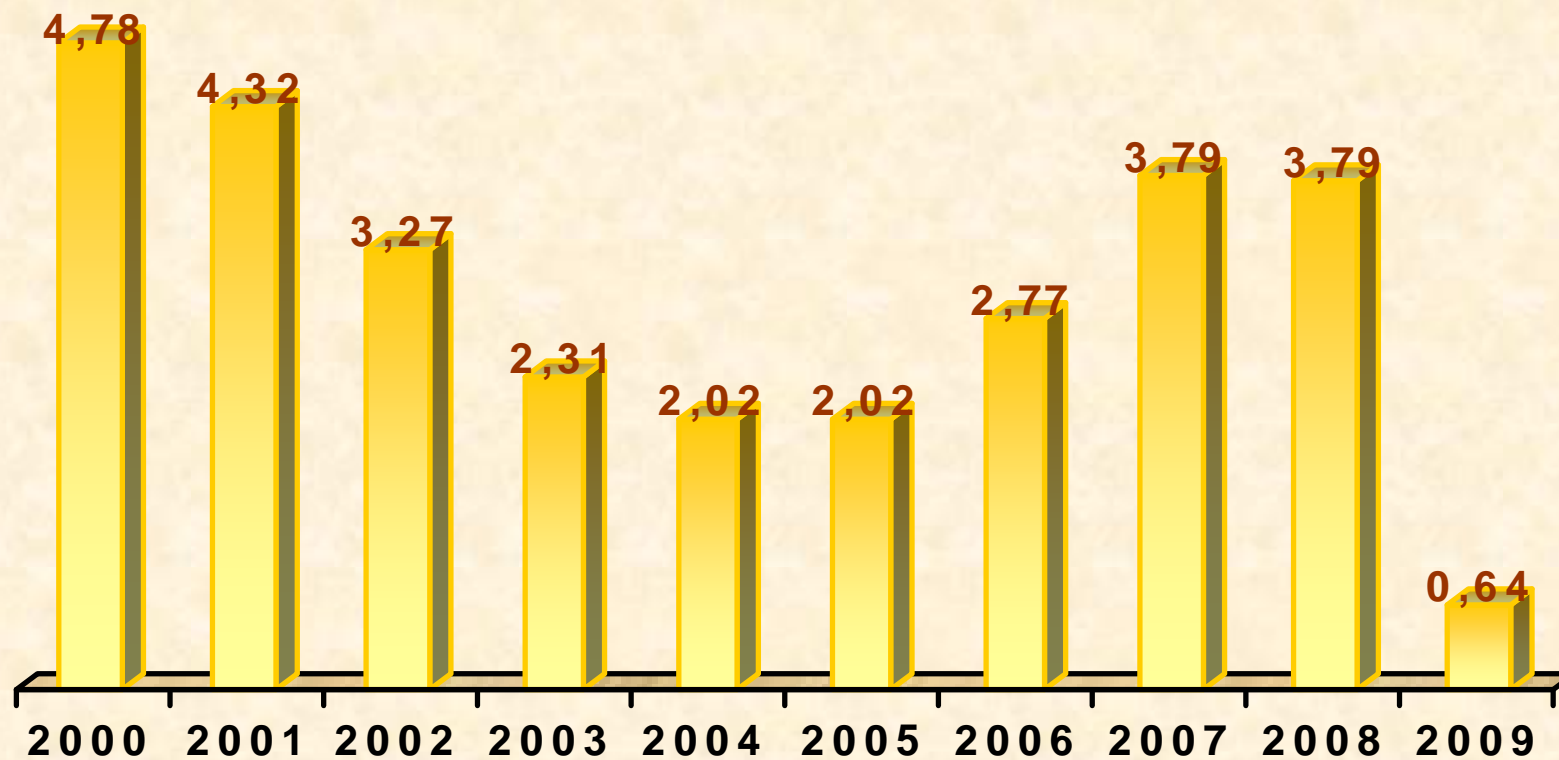


TIR DE ADQUISICIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS EN CARTERA PONDERADA SOBRE VALOR NOMINAL





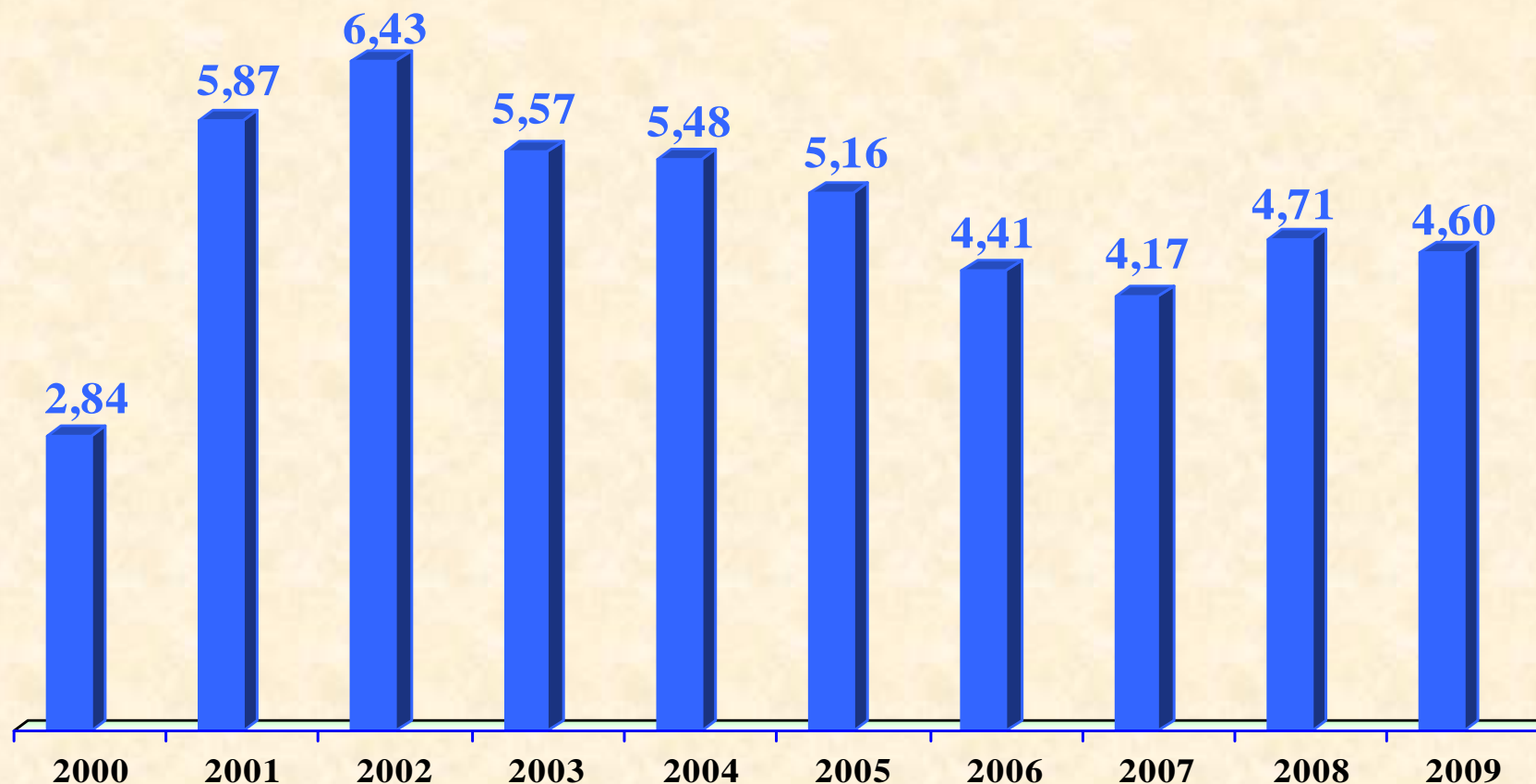
TIPO MEDIO DE LA CUENTA CORRIENTE TGSS FONDO DE RESERVA ESPECIAL



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio



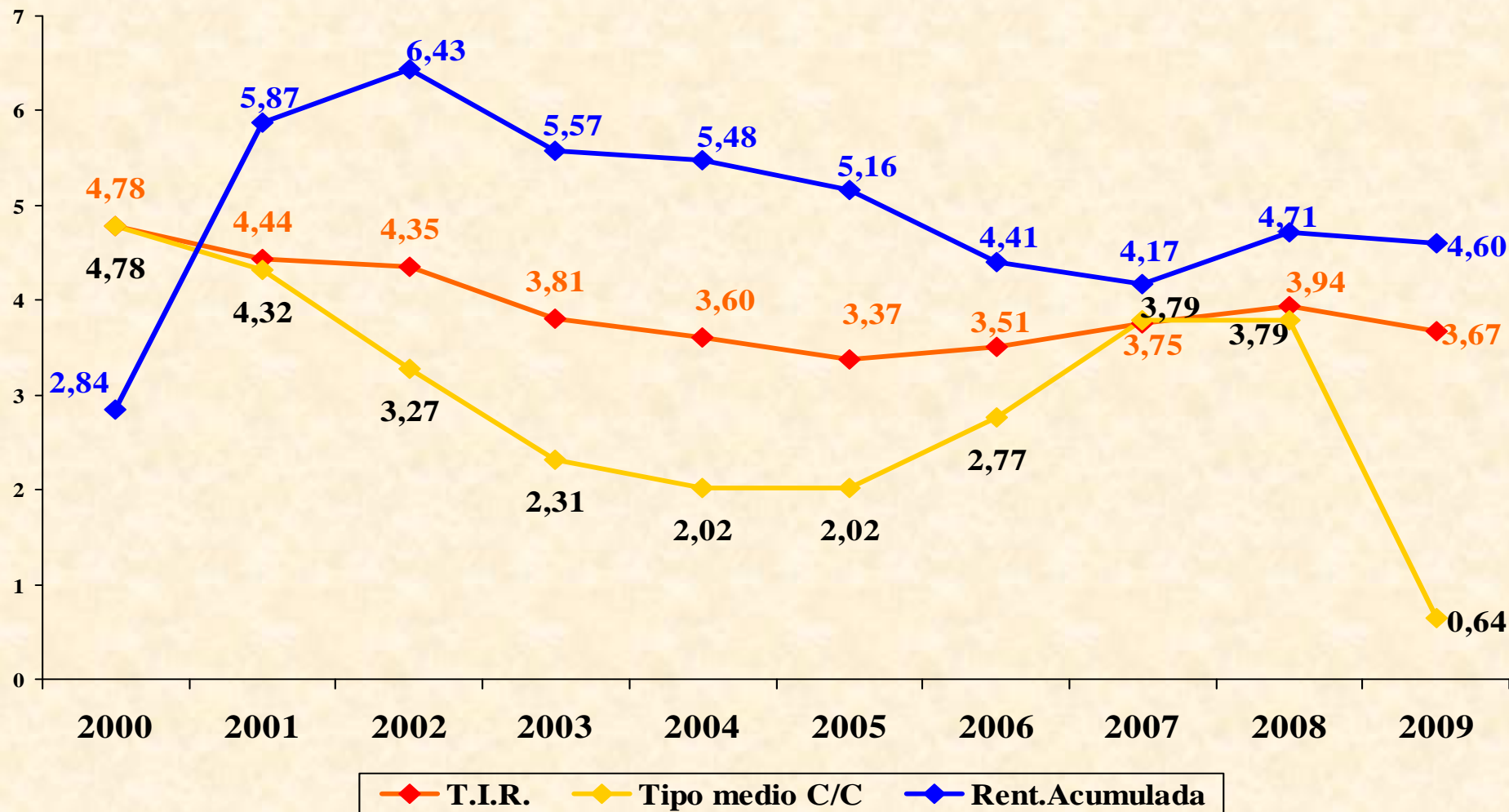
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO DE RESERVA EN TÉRMINOS ANUALIZADOS



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio



Evolución rentabilidades, en porcentaje



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio



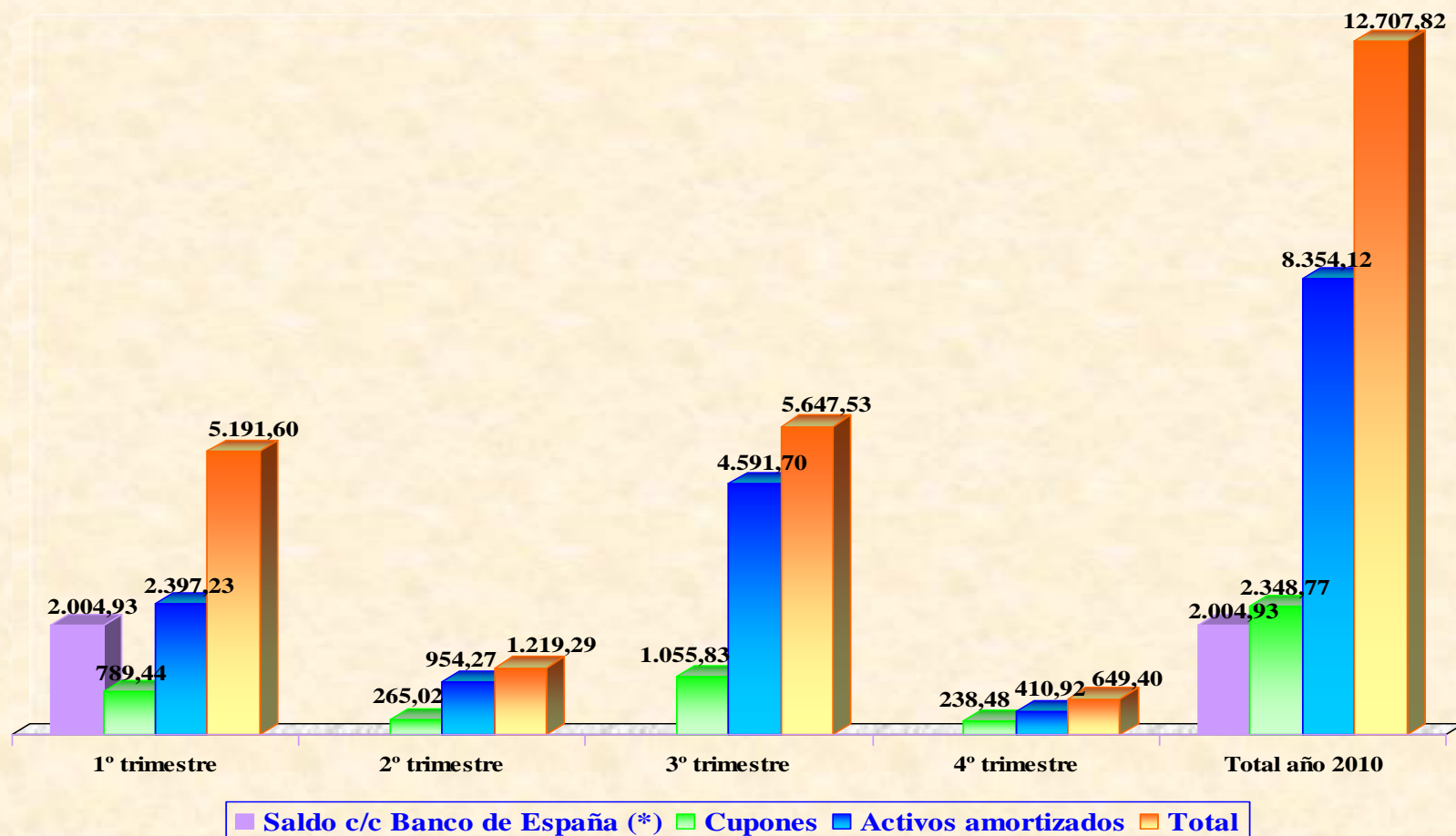
DOTACIONES SUSCEPTIBLES DE INVERSIÓN A LO LARGO DEL EJERCICIO 2010

Saldo cta. a 01/01/2010		2.004.507.536,16 €
Intereses diciembre 2009 que se cobran 05/01/2010		424.062,12 €
Cupones año 2010		2.348.766.979,50 €
Primer trimestre	789.441.269,00	
Segundo trimestre	265.022.776,50	
Tercer trimestre	1.055.826.041,50	
Cuarto trimestre	238.476.892,50	
Activos con vencimiento 2010		8.354.114.000,00 €
Primer trimestre	2.397.225.000,00	
Segundo trimestre	954.269.000,00	
Tercer trimestre	4.591.700.000,00	
Cuarto trimestre	410.920.000,00	
TOTAL		12.707.812.577,78 €

Sin perjuicio de dotaciones que puedan realizarse al Fondo de Reserva a lo largo del ejercicio. En el Presupuesto de la Seguridad Social figura, en el ejercicio 2010, un importe de 2.249,16 millones de euros.



DOTACIONES SUSCEPTIBLES DE INVERSIÓN A LO LARGO DEL EJERCICIO 2010

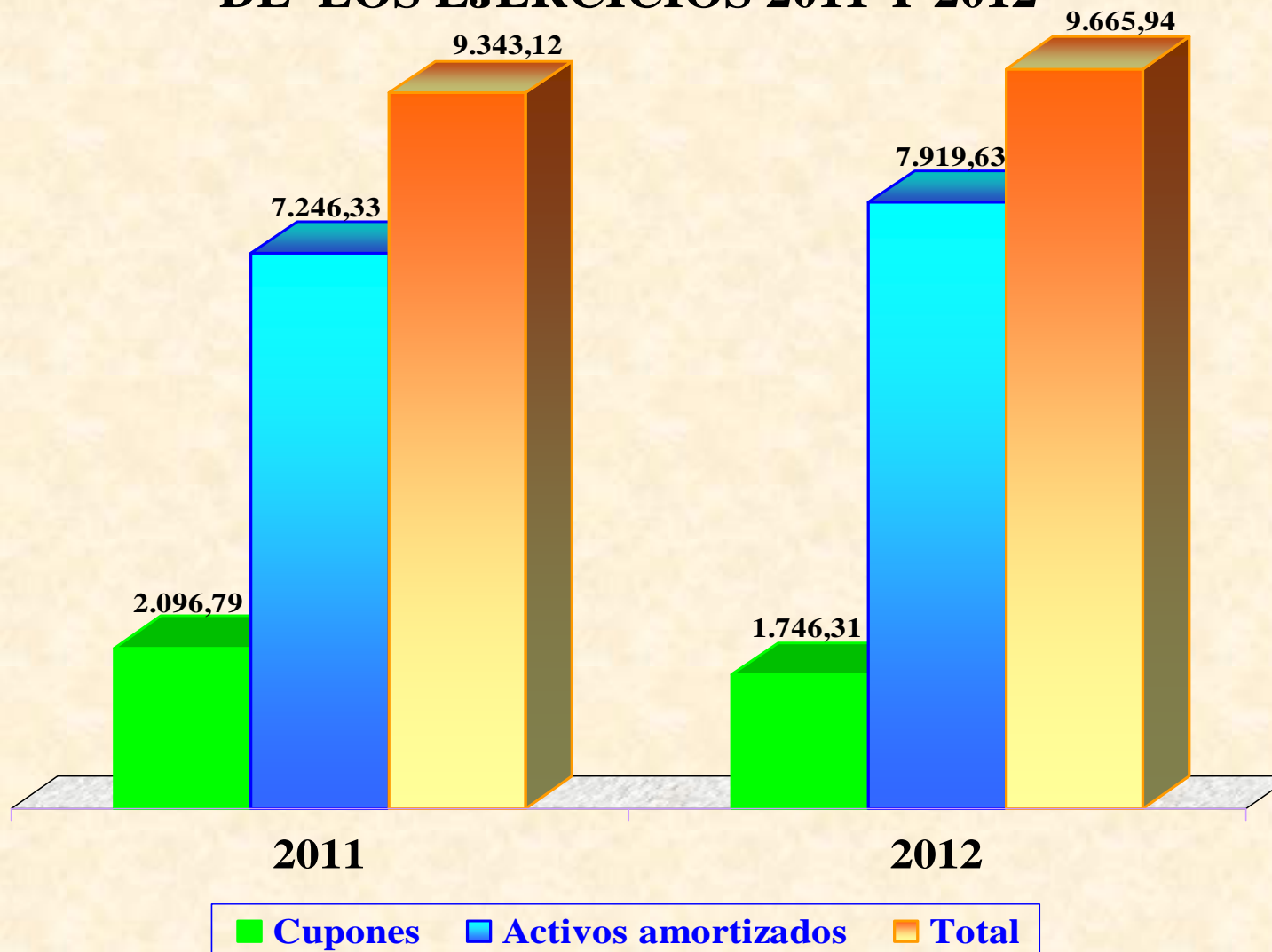


(*) Incluye los intereses devengados en diciembre de 2009 ingresados el 5 de enero de 2010

Importes en millones de euros



DOTACIONES SUSCEPTIBLES DE INVERSIÓN A LO LARGO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2012



Importes en millones de euros



COMPARATIVA DE LAS MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL



COMPARATIVA DE LAS MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS DEL F.R.S.S.

	AÑO 2008 (A 31-12-2008)	AÑO 2009 (A 31-12-2009)
RENTABILIDAD ACTIVOS RENTA FIJA (T.I.R.)	3,94%	3,67%
RENTABILIDAD C/C	3,79%	0,64%
RENTABILIDAD F.R.S.S.	4,71%	4,60%
CONCENTRACIÓN (1)	8,83%	9,11%
DURACIÓN (2)	4,61 años	4,45 años
DURACIÓN MODIFICADA (2)	4,46	4,30
% VALOR NOMINAL DEUDA EXTRANJERA SOBRE TOTAL CARTERA	44,55%	23,73%
% F.R.S.S. SOBRE P.I.B. (3)	5,26%	5,51%

(1) *Peso de las referencias del Tesoro Español en la cartera del F.R.S.S. sobre el total de la deuda del Tesoro en circulación, sin tener en cuenta el cupón segregado.*

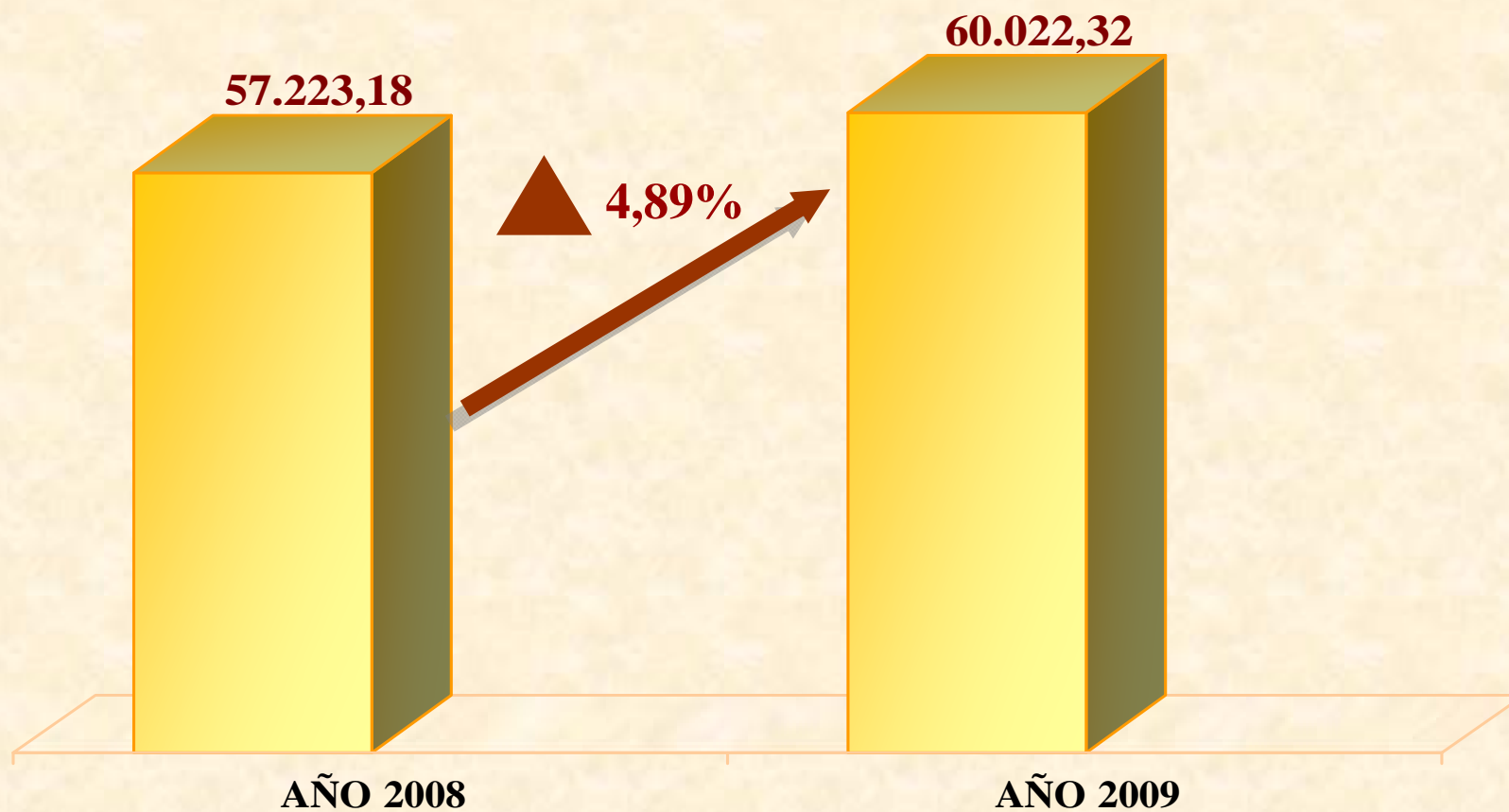
(2) *Para el cálculo de la duración y duración modificada a 31/12/2009 se incluyen los intereses de la cuenta corriente devengados en el mes de diciembre de cada año que se cobran en enero del año siguiente.*

(3) *Los datos del 2008 son en relación al P.I.B. del 2008 (1.088.502 millones de euros) publicado el 18-11-2009 y los datos del 2009 son en relación al P.I.B. del 2008. Si tomamos la estimación del P.I.B. de 2009, recogida en el escenario macroeconómico 2008-2010, actualizado a 28 de septiembre de 2009, (1.053.700 millones de euros), el Fondo de Reserva a 31 de diciembre de 2009 supone un 5,70% del P.I.B.*



CUANTÍA TOTAL DEL FONDO DE RESERVA A 31/12/2008 Y A 31/12/2009

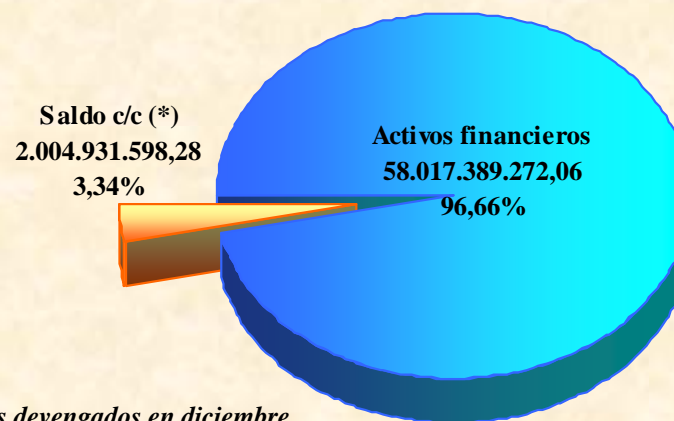
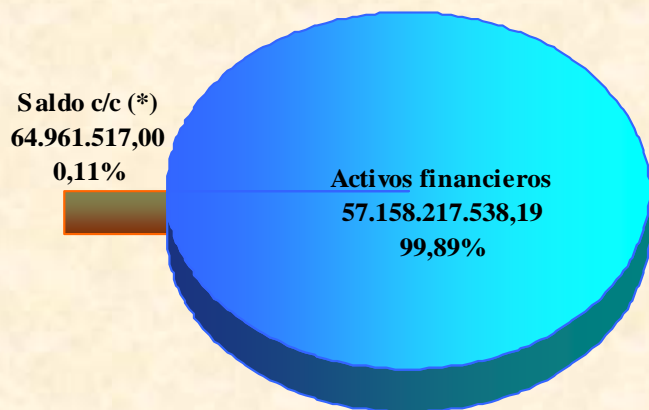
Importe en millones de euros



DISTRIBUCIÓN FONDO DE RESERVA:

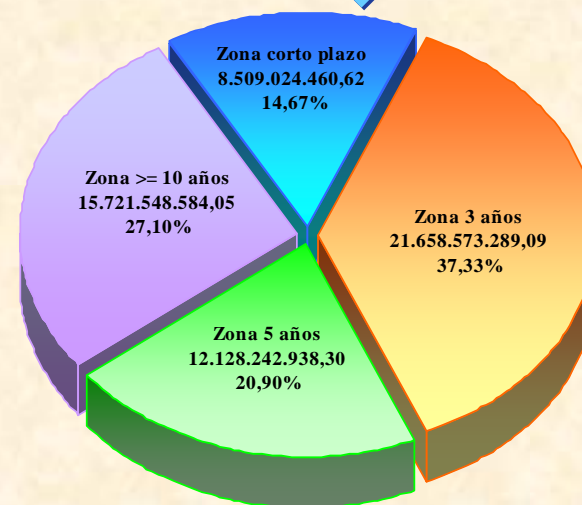
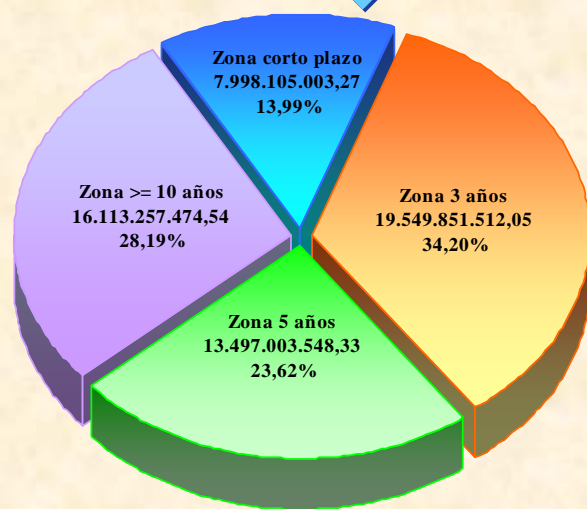
✓ A 31/12/2008

✓ A 31/12/2009



(*) Con intereses devengados en diciembre 2008 cobrados el 5 de enero de 2009

(*) Con intereses devengados en diciembre 2009 cobrados el 5 de enero de 2010



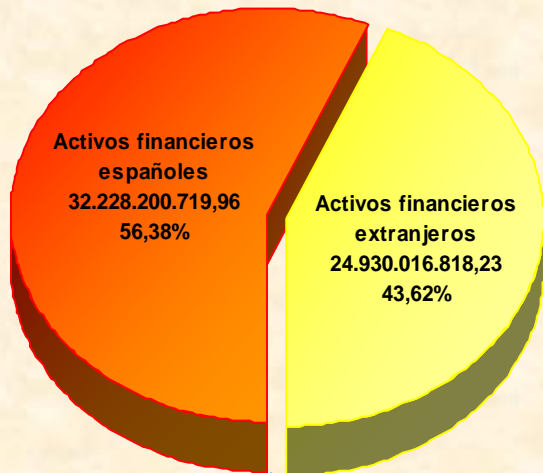
Activos financieros a precio de adquisición
Importes en euros

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS POR PAÍS EMISOR EN FUNCIÓN DEL PRECIO DE ADQUISICIÓN:

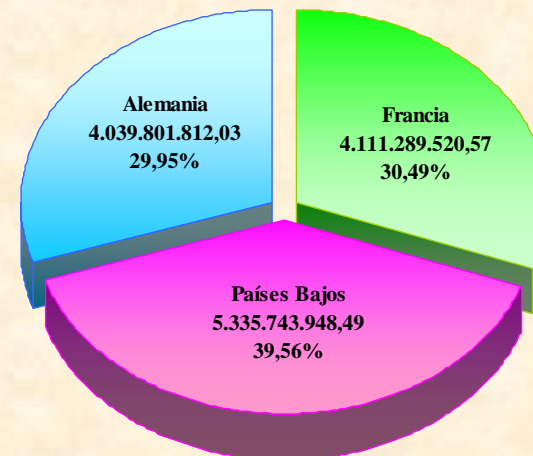
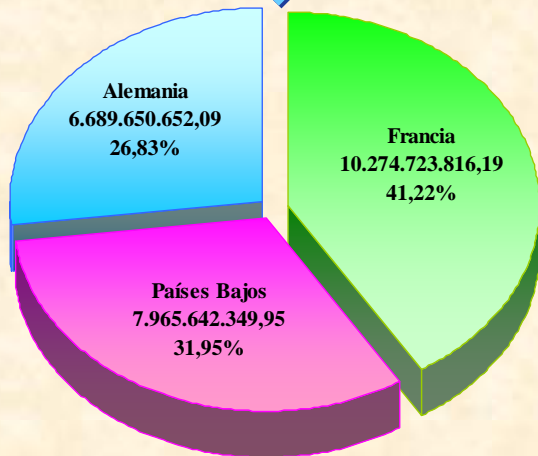
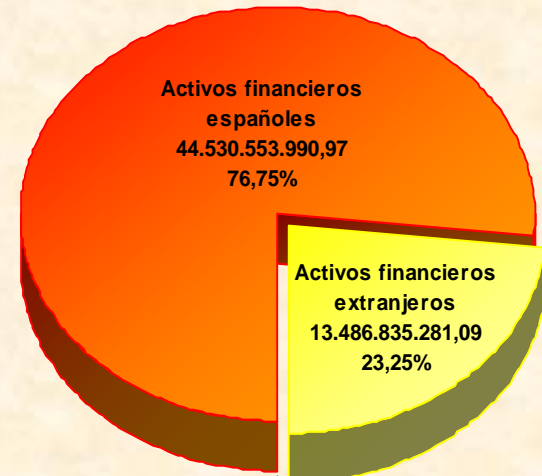
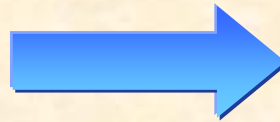
✓ A 31/12/2008

% Extranjeros/Total

✓ A 31/12/2009



▼ 20,37%

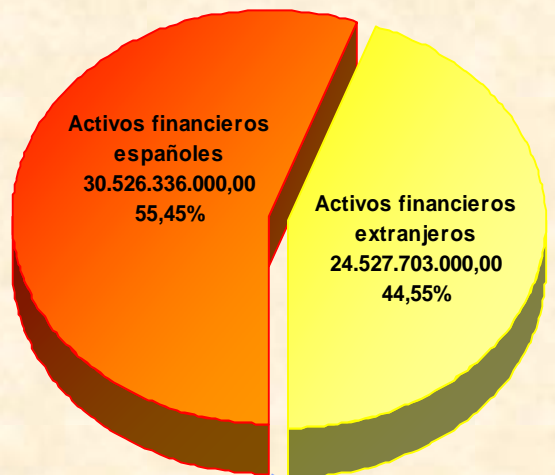


Importes en euros

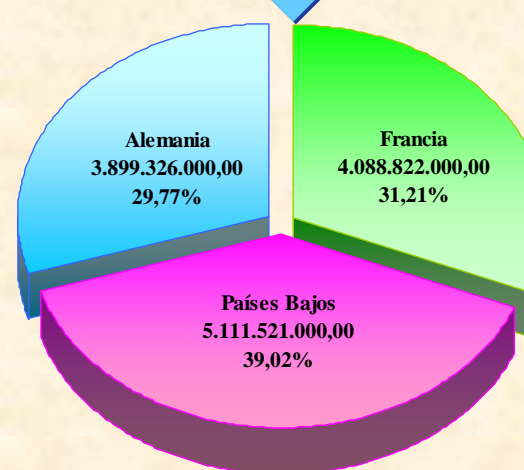
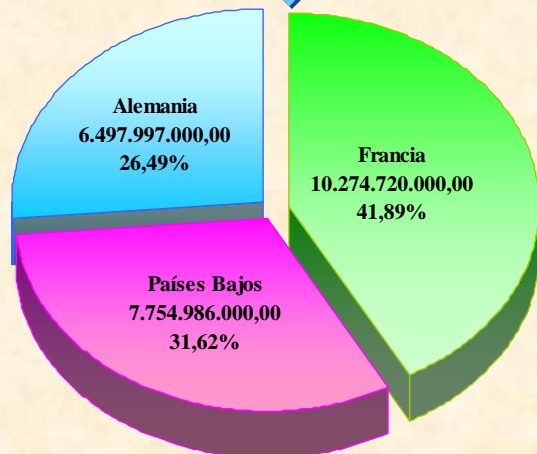
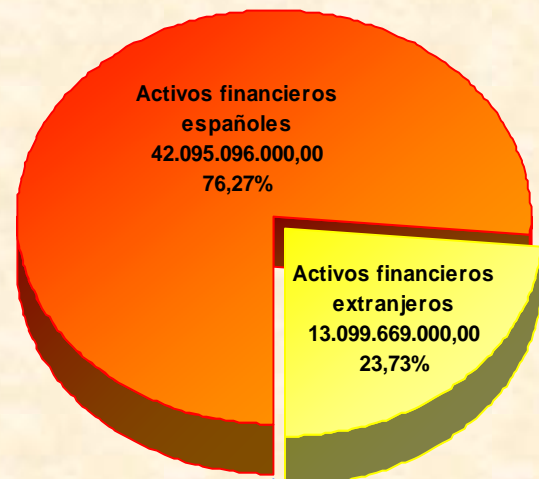
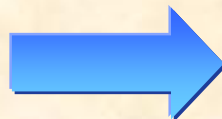
DISTRIBUCIÓN ACTIVOS POR PAÍS EMISOR EN FUNCIÓN DEL VALOR NOMINAL:

✓ A 31/12/2008

% Extranjeros/Total ✓ A 31/12/2009



▼ 20,82%



Importes en euros