

Informe Actuarial para la Caja de Previsión de Profesionales del Arte de Curar de la Provincia de Mendoza

27/09/2023

Alberto Fastman y Asociados

Informe

Objeto del Informe

El presente consiste en un estudio actuarial relativo al sistema de Seguridad Social que administra la Caja, de conformidad con la Ley N° 6728 y su reglamentación.

El propósito de este estudio consiste en la evaluación financiera de la Caja, esto es, si la misma está en condiciones de cumplir con los compromisos futuros, siempre considerando la información disponible y bajo los supuestos utilizados en este informe. Para ello se partirá de la situación financiera estimada a junio de 2023 y se determinará el valor actual de los ingresos y egresos futuros por el término de 100 años. De esta manera se podrá establecer si existe superávit o déficit actuarial, que es el parámetro que nos permitirá determinar si la Caja se encuentra o no en condiciones de poder cumplir con sus compromisos futuros.

El presente informe sólo está referido a las prestaciones de Jubilación Ordinaria y sus Pensiones derivadas, Jubilación por Incapacidad (transitoria o permanente) y las Pensiones derivadas, y a las Pensiones por fallecimientos de afiliados en actividad. Ningún otro tipo de beneficios que pueda otorgar el sistema está previsto en este informe actuarial.

Generalidades del Sistema

La Caja de Previsión Profesionales Arte de Curar de la Provincia de Mendoza fue creada por la Ley Nº 6728 de fecha noviembre de 1999 y tiene por objeto administrar el Sistema Previsional de asistencia y de prestaciones de servicios de los sujetos comprendidos.

Prestaciones

La Caja otorga 13 haberes anuales de las siguientes prestaciones:

Jubilación Ordinaria.

Se otorgará al afiliado que cumpla con los siguientes requisitos:

- a) Que cuente con treinta (30) años de servicios con aportes en cualquier régimen comprendido en el Convenio de Reciprocidad 363/81
- b) Que cuente con al menos sesenta y cinco (65) años de edad.

El haber jubilatorio será el que surja de la cantidad de años efectivamente aportados al sistema, por un valor asignado al año, que se modifica en función de lo que resuelve la Asamblea y que actualmente es de \$2,329.79 mensuales por cada año de aporte efectivo. Se consideran como máximo 30 años de aporte para la Jubilación mensual sin importar la existencia de años excedentes de aportes. Un afiliado que cuente con 30 años o más de aporte tendrá una jubilación de \$ 69.894 mensuales.

La resolución 177/2014 que entró en vigencia en octubre de 2014 establece *“un mínimo de 5 (cinco) años de aportes computables para poder acceder al Beneficio Proporcional para aquellos afiliados que hayan cumplido sesenta y cinco (65) años de edad y no computen treinta (30) años de aportes a la Caja.... El mismo no será aplicable para el caso de Jubilaciones por Invalidez y Pensiones por Fallecimiento, Directas y Derivadas.”*. Esta modificación se considera en el Balance actuarial.

Jubilación Extraordinaria por Invalidez

Se concederá este beneficio a los afiliados que estando en actividad se incapacitaren en forma total para el ejercicio profesional (66% o más). La misma se otorgará en primera instancia en forma provisoria. La percepción del beneficio es incompatible con el ejercicio profesional.

Pensión.

Esta prestación se otorgará a los derechohabientes del afiliado de conformidad con lo establecido en la Ley.

El monto de la pensión será equivalente al ochenta por ciento (80%) de la jubilación ordinaria que le corresponda o le hubiera correspondido al causahabiente. El haber se incrementará en un 5% por cada hijo hasta un tope del 100%.

Recursos

De acuerdo a lo que establecen las normas vigentes, la Caja se financia con los siguientes recursos:

- 1) Los aportes personales de los profesionales inscriptos conforme a la categoría que les corresponda.
- 2) Los aportes adicionales que pudiera establecer la Asamblea.
- 3) Por los intereses, réditos y ganancias originados en el uso productivo o inversión de sus bienes.
- 4) Con los intereses, multas y recargos en los supuestos previstos en esta Ley, su reglamentación y disposiciones de la Asamblea.
- 5) Por las donaciones, legados y subsidios que pudiera recibir de personas físicas o jurídicas, públicas o privadas.
- 6) Por las sumas no percibidas por los beneficiarios de conformidad a las prescripciones establecidas en la presente Ley.
- 7) Por cualquier otro recurso cuyo destino sea el cumplimiento de los objetivos de la Caja.

Los aportes a los que se refiere el inciso a) son en la actualidad los siguientes (se realizan 12 aportes por año):

Categoría (**)	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 5,000
A	Hasta 10años	\$ 10,000
B	De 11 a 15 años	\$ 15,000
C	+de 15 años	\$ 20,000

(*) La Resolución 248/2016 estableció la Categoría "½ A" como optativa, en favor de aquellos jóvenes profesionales que cuenten con menos de diez (10) años de antigüedad en la matrícula y que no hayan cumplido la edad de treinta y cinco (30) años. El monto a abonar por estos afiliados es el 50% de lo correspondiente a la Categoría "A" y seguirá los ajustes que se apliquen a la misma. A los efectos del cómputo de años de aporte, sumarán al régimen jubilatorio seis meses de antigüedad por cada doce meses de aportes.

(**) La resolución 63/22 estableció la nueva categoría E de aportes. La misma es equivalente al 10% de la categoría que le corresponda al afiliado de acuerdo con su antigüedad y por cada 10 meses de aporte a esa categoría equivale a 1 mes de aporte a la categoría correspondiente, por lo que para acumular un año de antigüedad, debería aportar 120 meses a esa categoría. Dado que actualmente 26 afiliados activos de

los 16552 afiliados, no se considera la misma por no ser significativa. Por otro lado, un afiliado con 360 años de aporte a la categoría E, recién acumula 3 años de antigüedad y no podrá acceder al beneficio de jubilación proporcional ya que se requiere un mínimo de 5 años de aporte. Para poder acceder al beneficio proporcional tendrá que aportar durante 50 años...

(***) Por otro lado, la Asamblea del 30 de abril de 2019 aprobó la implementación de las Categorías Superadoras del 50% y 100% de cada categoría, pero dado que solo hay 29 afiliados de los 16652 activos que aportan en dichas categorías y se necesita toda la historia previsional de los mismos. Estas no se consideran por no ser significativas.

Información Utilizada

La información suministrada por la Caja y utilizada para llevar a cabo el análisis actuarial consistió en:

- 1) Padrón de afiliados activos, con datos de
 - a. Edad / Fecha de Nacimiento
 - b. Sexo
 - c. Fecha de Ingreso
 - d. Antigüedad
 - e. Años Completos Aportados
 - f. Cuotas Adeudadas
 - g. Monto de Deuda
 - h. Importe del Plan de Pagos
 - i. Cuotas Regularizadas por Planes de Pago
 - j. Cuotas Pagadas (del plan de pago)
 - k. Cuotas no vencidas (del plan de pago)
 - l. Cuotas vencidas y adeudadas (del plan de pago)
 - m. Deuda no incluida en el plan de pago.
 - n. Aportes de los últimos 2 años
- 2) Padrón de afiliados pensionados, jubilados ordinarios y extraordinarios
 - a. Sexo
 - b. Tipo de Prestación
 - c. Fecha de Nacimiento
 - d. Fecha de inicio en etapa pasiva
 - e. Haber
 - f. Aporte en los casos de jubilados que siguen en actividad
 - g. Fecha de matrícula
- 3) Reservas Actuales – Balance al 30/06/2023 – Último disponible.
- 4) Presupuesto para el año 2024
- 5) Legislación vigente
- 6) Aclaraciones sobre información y normativa vigente mediante e-mails y conversaciones telefónicas con directivos y personal de la Caja.

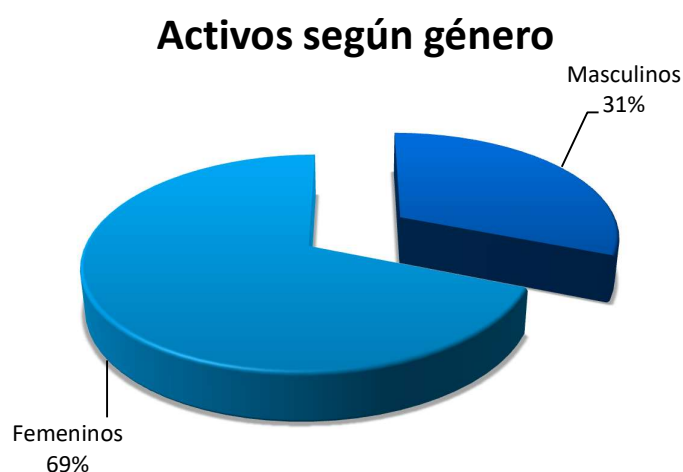
Poblaciones Iniciales

Población Activa

Descripción de la población activa actual de la Caja

De la información recibida surgen los siguientes datos resumidos:

La Caja cuenta con 16.652 afiliados activos normalizados, 5167 (31%) masculinos y 11485 (69%) femeninos.

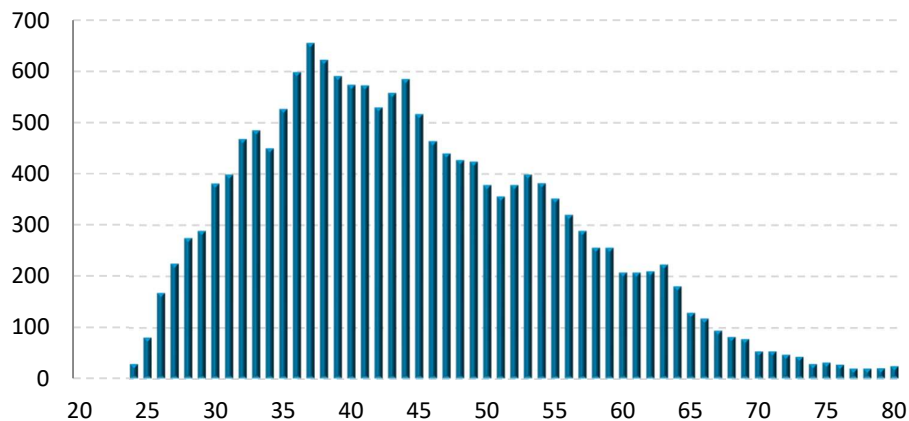


Con la entrada en vigencia de la Ley 8484 que reforma la Ley de Creación de la Caja (Ley 6728) para incorporar definitivamente a todos los matriculados brindando la opción de cancelar la deuda pendiente o no abonarla y renunciar a los derechos emanados de los aportes no pagados, la Jubilación ordinaria se considera por los años efectivamente aportados al momento de jubilarse (es decir que se le otorga a los afiliados el beneficio de jubilación en función de los años aportados a la Caja).

En función de la cantidad de aportantes y de los ingresos por aportes de los últimos 2 años y del presupuesto para el año 2023, y utilizando la escala de aportes que está vigente, se consideró dentro del sistema a 7445 afiliados. Más adelante se explica cómo se determina qué afiliados quedaron “dentro” y cuáles “fuera” del sistema.

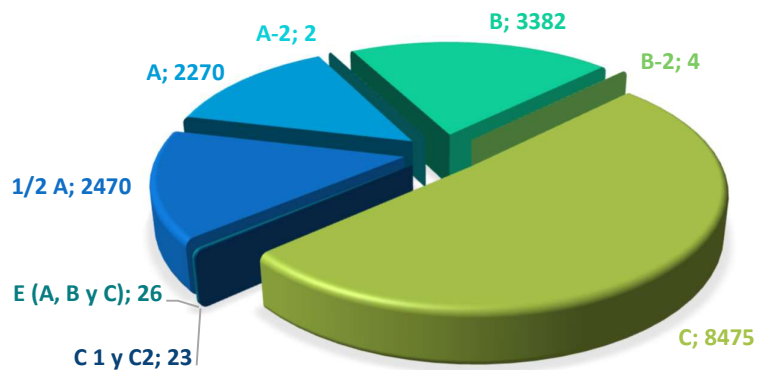
La edad promedio de la población de afiliados masculina es de 47.8 años, siendo la de la población femenina de 43.6 años de edad. El promedio general es de 44.9 años de edad. La distribución etaria de la población puede notarse claramente en el siguiente gráfico:

Distribución etaria de activos



En función de la Categoría a la que aporta cada uno. La distribución es la siguiente:

AFILIADOS POR CATEGORÍA

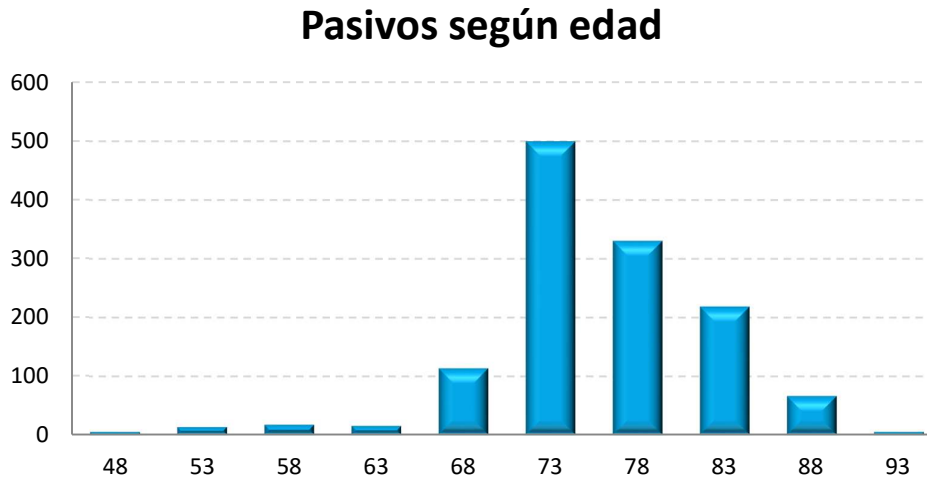


Población Pasiva

Descripción de la población pasiva actual de la Caja

La Caja cuenta con 1281 pasivos, de los cuales 764 (59.6%) son varones y 517 (40.4%) son mujeres, con edades promedio de 71.7 y 69.4 respectivamente para un promedio general de 70.78 años de edad.

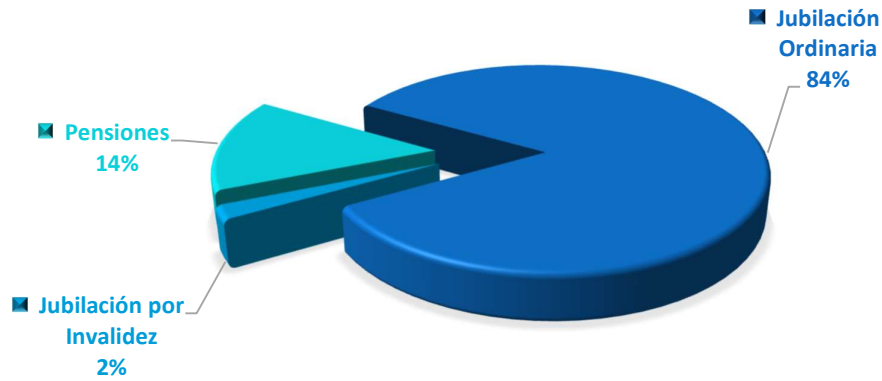
La distribución de los pasivos según la edad es la siguiente:



En cuanto a las prestaciones, la distribución es la siguiente:

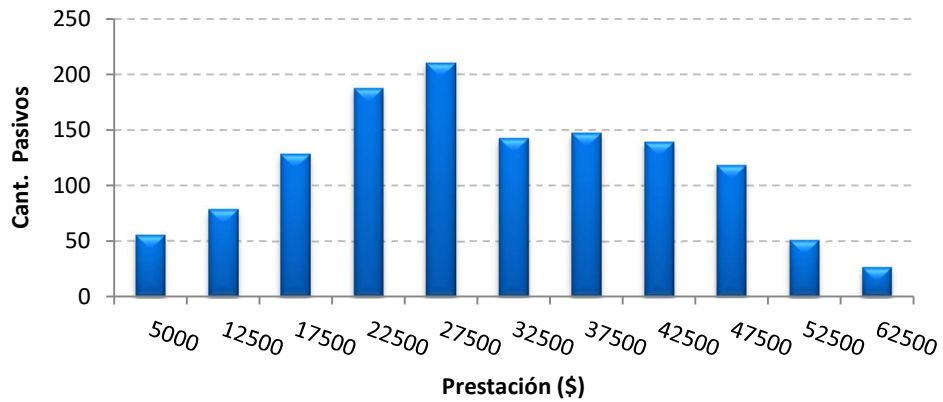
Prestación	Cantidad
Jubilación Ordinaria	1069
Jubilación por Invalidez	27
Pensión por Fallecimiento	185

DISTRIBUCIÓN POR PRESTACIÓN



La prestación mensual promedio que cobran los Jubilados Ordinarios asciende a \$30,876, la de los Jubilados Extraordinarios de \$34,727 y los Pensionados \$29,709. El Haber promedio general de los actuales pasivos asciende a \$ 30,788, siendo su distribución la siguiente:

Prestación Mensual



Metodología Utilizada

A los fines de la determinación del balance actuarial se proyectarán los ingresos y egresos de la Caja. Para la determinación de los flujos de fondos resultantes será necesario previamente determinar las proyecciones a fin de estimar la cantidad de afiliados / aportantes y los pasivos futuros. En todos los casos las mismas son por 100 años y se han basado en los datos actuales, en las hipótesis de comportamiento de la población y en los supuestos que luego se detallan.

A los fines de una mejor comprensión, se han desarrollado en forma separada 3 poblaciones.

- 1) Población de Activos Actuales
- 2) Población de Activos Futuros
- 3) Población de Pasivos Actuales

Población de Activos Actuales:

Se parte de la población actual de aportantes de la Caja y se asume que todos los afiliados cumplirán con sus compromisos futuros y que adquirirán los beneficios otorgados por la Caja.

Se procede a determinar, para cada año, la cantidad de activos al inicio de cada año, los fallecidos durante el año, los que se invalidan durante el año, los que se irán del sistema por otras causas, los activos que se jubilan en cada año, y por lo tanto como resumen la cantidad de activos a fin de cada año, que son a su vez los que se encuentran al inicio del año siguiente.

En el primer año de proyección (siendo esta una población de activos) los pensionados nuevos al inicio son cero (0), lo mismo que los nuevos jubilados por incapacidad y los nuevos ordinarios. A partir de los fallecimientos del año, se determinan las pensiones que dichos fallecimientos generan. Los pensionados al inicio menos los pensionados que fallecen en el año, más las pensiones nuevas del año generadas por fallecimiento de los activos, generan la cantidad de pensionados al final del año que será la cantidad inicial del año siguiente.

Para el caso de los jubilados ordinarios que surgen de la población inicial de activos se sigue un procedimiento similar, considerándose para cada año que la cantidad inicial de jubilados ordinarios menos los fallecidos durante el año, más los nuevos jubilados que provienen de la población activa generan la cantidad de jubilados a fin de cada año que son la cantidad inicial del año siguiente. Similar procedimiento se aplica para las jubilaciones por incapacidad tomándose en este caso las nuevas invalideces que se generan a partir de la población de activos.

Asimismo a partir de los fallecimientos en las poblaciones de jubilados ordinarios y por incapacidad se generan las Pensiones Indirectas en cada año, las cuales evolucionan de similar forma que las Pensiones Directas, sin generar a su vez nuevas pensiones.

Este proceso recurrente arroja para el plazo de la proyección la cantidad de activos, jubilados ordinarios, jubilados por incapacidad, pensionados directos e indirectos en cada año y que tienen su origen en la población activa actual.

Para la determinación de estos procesos poblacionales se utilizan métodos de teoría actuarial de uso convencional basados en las tablas de decremento que luego se exponen.

Población de Activos Futuros:

En cada momento del futuro se producirán ingresos de nuevos afiliados activos que en el presente no forman parte de la población de activos de La Caja. Éstos son los que denominamos “Activos Nuevos”. Estos ingresos de activos tienen un tratamiento muy similar al de los actuales activos, sólo que estas proyecciones se hacen para cada uno de los años siguientes difiriendo su aplicación al cuadro general de poblaciones en función del momento del ingreso. Los supuestos utilizados para la evolución de esta población son los mismos que para la anterior. Respecto de la cantidad de ingresantes en cada año, de sus edades, aportes proyectados, sexos y demás, se exponen dichas precisiones más adelante.

Población de Pasivos Actuales:

La población de pasivos actuales se divide en tres (3) subgrupos que facilitan su evolución.

En primer lugar se separan las Pensiones, toda vez que se conoce que las mismas a su vez no pueden generar nuevas pensiones por lo tanto merecen un trato diferencial.

Por otra parte se dividen los jubilados entre los incapacitados y los demás (ordinarios) toda vez que se aplican supuestos de decremento de esas poblaciones diferentes para unos y otros como se explica luego.

A partir de cada uno de estos grupos y considerando las tasas de decremento y las pensiones que se generan en los casos en que corresponde se determinan la cantidad de jubilados ordinarios, jubilados incapacitados, y pensiones en cada momento del tiempo durante el plazo de la proyección.

Flujos Futuros:

La determinación de los flujos futuros luego de efectuadas las evoluciones poblacionales resulta ahora posible. En función de los supuestos adoptados se proyectan los flujos de fondos, a saber:

- 1) Aportes por Categorías (de actuales y futuros activos)
- 2) Haberes de Jubilación Ordinaria y Jubilación Ordinaria Proporcional
- 3) Haberes de Jubilación por Incapacidad (de actuales y futuros pasivos)
- 4) Haberes de Pensiones Directas e Indirectas (de actuales y futuros pasivos)

De esta forma queda conformado el flujo futuro de fondos en lo que se refiere a aportes y prestaciones. A estos flujos se les adicionan luego los rendimientos (ingresos) generados por las reservas de acuerdo a los supuestos adoptados y los gastos de administración y otros gastos de la Caja, a fin de determinar un flujo neto total para cada año.

Estos flujos descontados a la tasa de interés supuesta arrojan los valores actuales que componen el balance actuarial y que es en definitiva el resumen que permite opinar sobre la viabilidad o no del sistema.

Supuestos e Hipótesis de Trabajo

En esencia, un estudio actuarial representa una proyección de ingresos y egresos en el tiempo, que necesariamente debe basarse en la toma de supuestos razonables basados en la experiencia y en el criterio profesional. Antes de proceder a su descripción, es fundamental saber que los supuestos fueron seleccionados en base a un criterio de realismo, requisito importante en este tipo de estudios, a fin de obtener proyecciones confiables.

Se han tomado los recaudos para asegurar una coherencia interna de las hipótesis y en su interrelación. Asimismo se ha buscado una coherencia general, entendiendo por tal que las hipótesis económicas y demográficas estén vinculadas a la experiencia y a las perspectivas económicas.

Dado que el informe tiene un horizonte de proyección de largo plazo, las hipótesis utilizadas han sido seleccionadas considerando este aspecto.

Tasas biométricas

Las tasas biométricas constituyen uno de los ingredientes fundamentales en todo estudio actuarial, pues son aquellas que estiman las distintas probabilidades que dan lugar a la generación de las prestaciones previstas por el Sistema: las de pensión, jubilación extraordinaria y la de jubilación ordinaria, si el afiliado alcanza los requisitos necesarios para recibir este último beneficio.

Las tablas biométricas utilizadas son de uso corriente en nuestro país, perfectamente aplicables para el caso que estamos examinando. Las mismas se han ajustado, dentro de lo posible, a la experiencia de la Caja.

Se recomienda una actualización del presente informe de forma tal que se permita “adecuar” periódicamente estas tasas a la experiencia reciente de la Caja.

Mortalidad de activos

Se ha utilizado la tabla CSO 80 al 40%, utilizando tasas diferentes para hombres y mujeres.

Ejemplos de estas tasas para algunas edades son:

Edad	Varones	Mujeres
	q(x)	q(x)
20	0.000760	0.000420
30	0.000692	0.000540
40	0.001208	0.000968
50	0.002684	0.001984
60	0.006432	0.003788
70	0.015804	0.008844

Invalidez

Se ha utilizado la tabla PDT Class I al 15%, utilizando tasas diferenciadas para hombres y mujeres.

Ejemplos de estas tasas para algunas edades son:

Edad	Varones	Mujeres
	$r(x)$	$r(x)$
20	0.000044	0.000045
30	0.000072	0.000120
40	0.000176	0.000317
50	0.000537	0.000800
60	0.001884	0.001739
70	-	-

Mortalidad de inválidos

Se ha utilizado la tabla MI85 al 80% aplicando tasas diferentes para hombres y mujeres.

Ejemplos de estas tasas para algunas edades son:

Edad	Varones	Mujeres
	$q^i(x)$	$q^i(x)$
20	0.012412	0.007579
30	0.013200	0.008000
40	0.014791	0.008895
50	0.018000	0.010800
60	0.024449	0.014844
70	0.037328	0.023392

Mortalidad de beneficiarios

Se ha utilizado la tabla GAM 83 al 90%, utilizando tasas diferentes para hombres y mujeres.

Ejemplos de estas tasas para algunas edades son:

Edad	Varones	Mujeres
	$q(x)$	$q(x)$
20	0.000342	0.000171
30	0.000549	0.000306
40	0.001116	0.000603
50	0.003519	0.001485
60	0.008244	0.003816
70	0.024777	0.011151

Tasa de salida de la población

Se ha supuesto que la tasa de salida de la población de activos por causas diferentes a la Jubilación Ordinaria o por invalidez y al fallecimiento, tanto para afiliados femeninos como masculinos, es la siguiente:

Edad	Unisex
Entre 20 y 45	$w(x)$ 0.003

Entre 46 y 60	0.001
Más de 60	0.000

Tasa de Inflación

Si bien la experiencia reciente y los ciclos de largo plazo muestran que la economía Argentina tiene un componente intrínseco inflacionario, a los fines de este estudio hemos considerado un supuesto de inflación nula. Esto se debe a que en una proyección de largo plazo la incorporación del componente inflacionario generaría distorsiones en los valores que surgen de las proyecciones, dificultando así su utilidad. Por lo tanto todos los valores monetarios involucrados en el informe deberán ser considerados en moneda de poder adquisitivo constante.

Tasa de interés

Dado el supuesto anterior respecto de inflación, resulta adecuado utilizar un supuesto de tasa de interés real.

Dado que además se trabaja con una proyección de largo plazo, resulta razonable establecer una relación macro entre la tasa de interés real y las proyecciones de crecimiento del producto bruto en el largo plazo. Esto último no resulta sencillo de proyectar en un país con ciclos económicos tan disímiles como el nuestro. No obstante observando las series de largo plazo de Argentina y de otros países de Latinoamérica se puede concluir que crecimientos de producto de largo plazo en el orden del 4% anual son razonables. Y por tal motivo ese será el valor de tasa de interés real que se utilizará en el presente informe. No obstante y dada la sensibilidad de los resultados a este supuesto, se efectuarán Escenarios de Sensibilidad a fin de que se pueda observar claramente el efecto de una modificación en este supuesto.

Edad de la Jubilación Ordinaria

Dado que se cuenta con las fechas de pase a pasividad de los actuales Jubilados Ordinarios se pudo notar que en promedio los mismos se jubilaron a los 66 años de edad, por lo que se consideró esa edad como edad efectiva en la que los afiliados pasan a etapa pasiva. Para los afiliados activos actuales mayores de esa edad se consideró que los mismos se jubilarán durante el primer año.

Categorización de los Afiliados

Actualmente la Caja cuenta con 16652 afiliados activos normalizados. En función de lo presupuestado para el año 2023 y por una cuestión de prudencia, se estima que la cantidad de activos aportantes será alrededor de 7400.

En función de lo conversado con el personal de la Caja, se determinó cuáles afiliados quedan “dentro” y cuales “fuera” del sistema. Por lo que quedarán dentro del sistema los afiliados que cumplan con las siguientes condiciones:

- Deban 18 aportes mensuales o menos
- Tengan aportados en los últimos 2 años más del 30% de los aportes que les correspondían.

A su vez, en función de lo establecido en la Resolución 44/2015, se consideró que todos los afiliados que al cumplir con la edad jubilatoria no tengan 5 años completos aportados quedan fuera del sistema. En función de lo conversado con el personal de la Caja, debido a que el importe a devolver por aportes realizados a los afiliados que corresponda la baja según la resolución 44/2015 no es significativo, el mismo no se considera en el Balance Actuarial.

Utilizando el criterio antes mencionado, quedan “dentro” del sistema 7057 afiliados regulares.

Aportes de los Afiliados

Se consideraron los siguientes supuestos:

- a) Que los aportantes aportarán en forma perfecta en el futuro.
- b) Se asumen los movimientos anuales de cambio de categoría considerando en cada momento del tiempo la antigüedad alcanzada en la matrícula.

Debido a la Resolución 248/2016, se considera que todos los afiliados actuales menores de 30 años y con menos de 10 años de antigüedad en la matrícula, aportarán en la categoría “½ A”, hayan no optado actualmente por esta categoría. A su vez, todos los afiliados que ya hayan optado por pertenecer a la Categoría “½ A”, permanecen en esta mientras cumplan con las condiciones para estar en la misma. Los afiliados con 30 años de edad o más, permanecen en la categoría que tienen declarada o bien que le corresponda en función de la antigüedad en la matrícula.

Aportes de Jubilados Ordinarios

Actualmente el 80% de los Jubilados Ordinarios aproximadamente continúa en actividad, a los mismos se les descuenta un importe correspondiente a la categoría de aportes que le corresponda en función de su antigüedad en la matrícula.

Debido a lo establecido en la Resolución 248/2016, estos afiliados pertenecen a la categoría “J” de aportes. La misma se divide en “J-10%” y “J- Cuota Plena”. La categoría “J-10%” consiste aportar el 10% de la categoría que le corresponda en función de su antigüedad, incrementando así, en cada aporte, dicho porcentaje en la antigüedad para acceder al beneficio completo de 30 años de aporte. La categoría “J – Cuota Plena” es optativa y abona el 100% de la categoría que le corresponda según su antigüedad sumando así por cada aporte realizado un mes adicional para alcanzar la antigüedad de 30 años completos a los efectos de la jubilación ordinaria.

Actualmente todos los afiliados jubilados han optado por aportar a la categoría “J-10%” y se asume que los futuros jubilados harán lo mismo.

Dado que no se sabe hasta qué edad continuarán realizando los aportes, se considera que el 80% continuará trabajando hasta los 74 años y el 50% lo hará hasta los 80, edad en la cual se retiren completamente de la actividad profesional.

Nuevos Afiliados Activos a Ingresar en el Futuro

En función de las expectativas de ingresantes comunicadas por el personal de la Caja, se considera el supuesto sugerido por los mismos respecto de los nuevos aportantes a ingresar en los próximos años. Se considera que para los próximos 3 años la población de aportantes crecerá al 3% anual y del año 4 al 10 al 2% anual, luego, a partir del año 10 se espera que la misma crezca a razón del 1% anual. Por ser un supuesto de mucho efecto en el balance actuarial, sugerimos revisarlo anualmente.

Para determinar edades y sexos de los futuros ingresantes al sistema se trató de mantener las proporciones actuales considerando que los ingresantes tendrán entre 23 y 42 años de edad. Para determinar el aporte de los mismos se consideró que los que ingresan con edades entre 23 y 27 años entran sin antigüedad en la matrícula y los que ingresan con edades entre 28 y 42 lo harán considerando que los mismos se matricularon a los 27 años, por lo que deberán realizar el aporte que corresponda en función de la antigüedad de la matrícula.

Se considera que todos los afiliados que ingresen con menos de 30 años de edad y 10 años de antigüedad en la matrícula, aportarán a la categoría “½ A” mientras cumplan con las condiciones para permanecer en la misma, y luego a la que les corresponda en función de la antigüedad en la matrícula.

Generación de Pensiones

Considerando que se cuenta con alguna información respecto de los grupos familiares de los afiliados pero es incierta su evolución futura, es preciso asumir alguna tasa que permita determinar las pensiones que se generan a partir de la cantidad de fallecimientos estimados. En este sentido el valor considerado tanto para afiliados pasivos como para los activos es del 75%.

Haber de las Prestaciones

De conformidad a los datos de inicio y a las proyecciones sobre aportes, se ha determinado para cada uno de los afiliados el haber de las prestaciones correspondientes de conformidad con la normativa.

Gastos de Funcionamiento

Se ha estimado que los Gastos Anuales de Funcionamiento serán de \$ 175 millones en moneda constante. Este valor surge de lo efectivamente erogado en los últimos meses anualizado.

Plazo de Proyección

Las estimaciones se efectúan en todos los casos a 100 años.

El plazo de proyección es un componente importante del balance actuarial. La realidad nos demuestra que la utilización de proyecciones a 100 años es la más apropiada.

La razón de ello es que la relación Afiliado/Derechohabiente/Caja supera los 50 años. Por otro lado los resultados a 50 años tienden a sobrevalorar el resultado actuarial.

Reservas Iniciales

Se han considerado para el cálculo de las reservas iniciales al Patrimonio Neto de la Caja estimado al 30/06/2023 que asciende a \$ 15,084 millones.

Resultados Poblacionales

De conformidad con los datos de inicio, los supuestos e hipótesis utilizadas y la metodología explicada, la evolución proyectada de las poblaciones es la que se muestra a continuación:

FLUJO DE PERSONAS					
Año	1	2	3	4	5
Activos (*)	7,445	7,668	7,898	8,135	8,298
Jubilados Ordinarios	1,069	1,141	1,201	1,268	1,339
Jubilados Extraordinarios	27	31	35	39	43
Pensiones	185	214	244	274	306
Total Pasivos	1,281	1,386	1,479	1,581	1,688
Relación Activos/pasivos	5.81	5.53	5.34	5.15	4.92

Año	10	20	30	40	50
Activos (*)	9,162	10,120	11,179	12,349	13,641
Jubilados Ordinarios	1,680	2,538	3,586	4,183	4,787
Jubilados Extraordinarios	64	108	146	172	195
Pensiones	479	844	1,197	1,535	1,757
Total Pasivos	2,224	3,490	4,929	5,889	6,739
Relación Activos/pasivos	4.12	2.90	2.27	2.10	2.02

Año	60	70	80	90	100
Activos (*)	15,068	16,644	18,385	20,309	22,434
Jubilados Ordinarios	5,190	5,831	6,392	7,070	7,754
Jubilados Extraordinarios	216	239	263	291	321
Pensiones	1,882	2,019	2,213	2,451	2,694
Total Pasivos	7,287	8,090	8,868	9,812	10,769
Relación Activos/pasivos	2.07	2.06	2.07	2.07	2.08

En los primeros años se visualiza un descenso del ratio Activos/Pasivos que se va estabilizando a partir del año 40 de la proyección aproximadamente. Este comportamiento es relativamente natural en las Cajas medianamente jóvenes. Pero de todas formas prende una señal de precaución sobre la evolución futura de los egresos por prestaciones en relación con los ingresos.

Resultados Monetarios

Flujo de Fondos Proyectado

De conformidad con los datos de inicio, los supuestos e hipótesis utilizadas y la metodología explicada, la evolución proyectada de los flujos de fondos es la que se muestra a continuación:

FLUJO DE FONDOS					
Año	1	2	3	4	5
Aportes de activos	1,439,040,000	1,468,808,433	1,500,085,122	1,534,668,298	1,568,464,930
Aportes de Pasivos	19,792,000	17,579,966	18,056,818	18,872,223	19,647,137
Total Ingresos por Aportes	1,458,832,000	1,486,388,399	1,518,141,940	1,553,540,522	1,588,112,067
Jubilaciones Ordinarias	429,078,351	472,356,623	512,039,531	561,590,402	615,609,333
Jubilaciones por Invalidez	12,189,255	14,606,120	17,157,607	19,826,016	22,597,668
Pensiones	71,450,845	82,986,106	95,294,188	108,441,412	122,456,600
Total Egresos por Prestaciones	512,718,451	569,948,849	624,491,326	689,857,831	760,663,602
Gastos de Funcionamiento	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000
Resultado Operativo	766,113,550	736,439,550	713,650,614	683,682,691	647,448,465
Intereses	603,397,173	658,177,602	713,962,288	771,066,804	829,256,783
Reservas	15,084,929,317	16,454,440,039	17,849,057,191	19,276,670,093	20,731,419,587

Año	10	20	30	40	50
Aportes Actuales Pasivos	1,736,590,988	1,970,230,203	2,130,185,921	2,384,498,779	2,622,507,490
Aportes Activos Futuros	22,236,466	32,584,861	45,125,867	47,129,069	52,606,059
Total Ingresos por Aportes	1,758,827,454	2,002,815,064	2,175,311,789	2,431,627,848	2,675,113,549
Jubilaciones Ordinarias	928,773,797	1,853,129,520	3,046,722,301	3,723,520,320	4,315,117,474
Jubilaciones por Invalidez	37,841,592	71,704,951	102,334,524	123,084,155	140,200,606
Pensiones	205,702,246	438,227,720	737,009,520	1,042,694,092	1,288,414,279
Total Egresos por Prestaciones	1,172,317,635	2,363,062,191	3,886,066,345	4,889,298,567	5,743,732,359
Gastos de Funcionamiento	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000
Resultado Operativo	406,509,819	-540,247,128	-1,890,754,557	-2,637,670,719	-3,248,618,810
Intereses	1,132,017,842	1,682,303,864	1,973,410,385	1,820,455,984	1,306,572,272
Reservas	29,838,973,717	43,199,653,331	49,417,915,460	44,694,184,876	30,722,260,251

Año	60	70	80	90	100
Aportes Actuales Pasivos	2,909,315,639	3,190,961,559	3,542,406,171	3,907,647,225	4,320,799,431
Aportes Activos Futuros	56,544,953	65,453,633	70,373,991	78,000,277	85,689,151
Total Ingresos por Aportes	2,965,860,592	3,256,415,192	3,612,780,162	3,985,647,502	4,406,488,582
Jubilaciones Ordinarias	4,683,305,604	5,263,432,980	5,768,633,509	6,381,541,590	6,998,099,558
Jubilaciones por Invalidez	155,441,162	172,525,013	189,733,247	209,413,271	231,434,248
Pensiones	1,456,415,613	1,596,533,344	1,766,329,792	1,958,135,911	2,155,101,418
Total Egresos por Prestaciones	6,295,162,379	7,032,491,337	7,724,696,547	8,549,090,772	9,384,635,224
Gastos de Funcionamiento	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000	180,000,000
Resultado Operativo	-3,509,301,787	-3,956,076,146	-4,291,916,386	-4,743,443,271	-5,158,146,642
Intereses	314,552,896	-1,299,502,412	-3,905,968,814	-7,926,981,123	-14,093,810,621
Reservas	4,669,073,520	-37,743,138,851	-105,847,105,552	-210,844,952,457	-371,597,222,791

Como se observa en los cuadros la Caja tiene un resultado actuarial primario (ingresos contra prestaciones y gastos) superavitario para los próximos 15 años. A partir de ese momento es

necesario equilibrar el resultado anual con intereses de las reservas, y se hace más lenta la capitalización de la Caja. A partir del año 31 de nuestra proyección los ingresos financieros no resultan suficientes para equilibrar el déficit operativo, y la Caja inicia un proceso de consumo de reservas que lleva a que las mismas se agoten en el año 62 de nuestras proyecciones.

Como puede notarse la Caja tuvo una mejora muy significativa respecto del último Balance Actuarial de hace 2 años, esto se debe, principalmente a que los aportes crecieron en una proporción mayor que los haberes (los aportes se multiplicaron por 3 mientras que los haberes por 2.7 en promedio) y que la reserva se pasó de \$ 3,200 millones a \$ 15,000 millones (se multiplicó por 4.7).

Balance Actuarial

El balance actuarial a 100 años ratificará lo observado en el flujo de fondos.

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	53,023,430,249	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,840,234,407	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	13,981,780,088	
Valor Actual de Egresos Futuros		68,845,444,744
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(7,357,639,917)

El resultado del balance actuarial muestra un déficit equivalente a 14.5% de los Ingresos futuros o bien el 10.7% de los Egresos futuros por prestaciones.

Como se mencionó en el apartado anterior, se nota una mejora importante respecto del Balance Actuarial del año 2021, esto se debe al incremento de aportes superior al de haberes (los haberes aumentaron un 170% mientras que los aportes un 200%), al incremento sustancial de las reservas que crecieron un 370% (en el Balances anterior eran de \$3200 millones y ahora \$15000 millones).

Escenarios de Sensibilidad - 1

Incremento de Haberes un 50% y diferentes incrementos de aportes:

Se analizan en estos escenarios la posibilidad de dar incrementos del 50% en los haberes, considerando diferentes incrementos en los aportes. En este sentido, el haber anual por cada año de aporte quedaría en \$3,494.68, siendo el Haber de un afiliado con 30 años de aportes de \$104,840.

1.1 Incremento de Aportes un 25%

Considerando un incremento del 25% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 6,250
A	Hasta 10años	\$ 12,500
B	De 11 a 15 años	\$ 18,750
C	+de 15 años	\$ 25,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	62,452,670,790	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,064,548,371	
Valor Actual de Ingresos Futuros		63,517,219,161
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	79,535,145,373	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,760,351,611	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	20,972,670,132	
Valor Actual de Egresos Futuros		103,268,167,115
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(29,076,918,457)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 45.8% de los ingresos futuros o bien del 28.2% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 39 de nuestras proyecciones.

1.2 Incremento de Aportes un 35%

Considerando un incremento del 35% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 6,750
A	Hasta 10años	\$ 13,500
B	De 11 a 15 años	\$ 20,250
C	+de 15 años	\$ 27,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	67,448,884,453	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,149,712,241	
Valor Actual de Ingresos Futuros		68,598,596,694
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	79,535,145,373	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,760,351,611	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	20,972,670,132	
Valor Actual de Egresos Futuros		103,268,167,115
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(23,995,540,924)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 35% de los ingresos futuros o bien del 23.2% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 44 de nuestras proyecciones.

1.3 Incremento de Aportes un 45%

Considerando un incremento del 45% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 7,250
A	Hasta 10años	\$ 14,500
B	De 11 a 15 años	\$ 21,750
C	+de 15 años	\$ 29,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	72,445,098,116	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,234,876,111	
Valor Actual de Ingresos Futuros		73,679,974,227
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	79,535,145,373	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,760,351,611	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	20,972,670,132	
Valor Actual de Egresos Futuros		103,268,167,115
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(18,914,163,391)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 25.7% de los ingresos futuros o bien del 18.3% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 49 de nuestras proyecciones.

Como puede notarse claramente, incrementar los beneficios en mayor proporción que los aportes, implica una desmejora del sistema. Dependiendo de cuál sea la relación entre esos incrementos, mayor o menor será el desequilibrio que se produzca en el mediano/largo plazo.

Escenarios de Sensibilidad - 2

Incremento de Haberes un 60% y diferentes incrementos de aportes:

Se analizan en estos escenarios la posibilidad de dar incrementos del 60% en los haberes, considerando diferentes incrementos en los aportes. En este sentido, el haber anual por cada año de aporte quedaría en \$3,727.66, siendo el Haber de un afiliado con 30 años de aportes de \$111,829.92.

2.1 Incremento de Aportes un 30%

Considerando un incremento del 30% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 6,500
A	Hasta 10años	\$ 13,000
B	De 11 a 15 años	\$ 19,500
C	+de 15 años	\$ 26,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	64,950,777,621	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,107,130,306	
Valor Actual de Ingresos Futuros		66,057,907,927
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	84,837,488,398	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,944,375,051	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	22,370,848,140	
Valor Actual de Egresos Futuros		110,152,711,590
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(33,420,774,165)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 50.6% de los ingresos futuros o bien del 30.3% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 38 de nuestras proyecciones.

2.2 Incremento de Aportes un 40%

Considerando un incremento del 40% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 7,000
A	Hasta 10años	\$ 14,000
B	De 11 a 15 años	\$ 21,000
C	+de 15 años	\$ 28,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	69,946,991,284	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,192,294,176	
Valor Actual de Ingresos Futuros		71,139,285,460
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	84,837,488,398	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,944,375,051	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	22,370,848,140	
Valor Actual de Egresos Futuros		110,152,711,590
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(28,339,396,632)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 39.8% de los ingresos futuros o bien del 25.7% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 41 de nuestras proyecciones.

2.3 Incremento de Aportes un 50%

Considerando un incremento del 50% en los aportes, las escalas de aportes quedarían como sigue:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 7,500
A	Hasta 10años	\$ 15,000
B	De 11 a 15 años	\$ 22,500
C	+de 15 años	\$ 30,000

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	74,943,204,947	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,277,458,046	
Valor Actual de Ingresos Futuros		76,220,662,993
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	84,837,488,398	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,944,375,051	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	22,370,848,140	
Valor Actual de Egresos Futuros		110,152,711,590
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(23,258,019,099)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 30.5% de los ingresos futuros o bien del 21.1% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 46 de nuestras proyecciones.

Como puede notarse claramente, incrementar los beneficios en mayor proporción que los aportes, implica una desmejora del sistema. Dependiendo de cuál sea la relación entre esos incrementos, mayor o menor será el desequilibrio que se produzca en el mediano/largo plazo.

Escenarios de Sensibilidad - 3

Incremento de Haberes en diferentes porcentajes, sin incrementos en los aportes:

Se analiza en este escenario, mantener las escalas de aportes actuales con diferentes incrementos en los haberes. La escala de aportes, tal como se mencionó en el informe principal, es la siguiente:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 5,000
A	Hasta 10años	\$ 10,000
B	De 11 a 15 años	\$ 15,000
C	+de 15 años	\$ 20,000

3.1 Incremento de Haberes un 40%

Se analiza en este escenario la posibilidad de dar incrementos del 40% en los haberes, sin incrementar la escala de aportes vigente. En este sentido, el haber anual por cada año de aporte quedaría en \$3,261.71, siendo el Haber de un afiliado con 30 años de aportes de \$97,851.18.

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	74,232,802,348	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,576,328,170	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	19,574,492,123	
Valor Actual de Egresos Futuros		96,383,622,641
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(34,895,817,815)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 68.7% de los ingresos futuros o bien del 36.2% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 34 de nuestras proyecciones.

3.2 Incremento de Haberes un 50%

Se analiza en este escenario la posibilidad de dar incrementos del 50% en los haberes, sin incrementar la escala de aportes vigente. En este sentido, el haber anual por cada año de aporte quedaría en \$3,494.69, siendo el Haber de un afiliado con 30 años de aportes de \$104,840.55.

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	79,535,145,373	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,760,351,611	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	20,972,670,132	
Valor Actual de Egresos Futuros		103,268,167,115
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(41,780,362,289)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 82.2% de los ingresos futuros o bien del 40.5% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 32 de nuestras proyecciones.

3.3 Incremento de Aportes un 60%

Se analiza en este escenario la posibilidad de dar incrementos del 60% en los haberes, sin incrementar la escala de aportes vigente. En este sentido, el haber anual por cada año de aporte quedaría en \$3,727.66, siendo el Haber de un afiliado con 30 años de aportes de \$111,829.92.

El resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	84,837,488,398	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,944,375,051	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	22,370,848,140	
Valor Actual de Egresos Futuros		110,152,711,590
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(48,664,906,764)

Este escenario implica un déficit en el largo plazo del 95.8% de los ingresos futuros o bien del 44.2% de los egresos. El punto de ruptura del sistema ocurre en el año 29 de nuestras proyecciones.

Como puede notarse claramente, incrementar los beneficios sin incrementar los aportes implica una desmejora sustancial del sistema. Dependiendo de cuál sea el incremento a otorgar en los haberes, mayor o menor será el desequilibrio que se produzca en el mediano/largo plazo.

Escenarios de Sensibilidad - 4

4. Modificación de las Escalas de Aporte. Escala por edad.

Se analiza en los próximos escenarios modificar la escala de aportes, existiendo solo 2 escalas y dependiendo las mismas de la edad de los afiliados, si son mayores de 30 años o menores.

En todos los casos se asume que las Reservas Iniciales quedan constantes a valor de junio 2023.

4.1. Aportes de 5000 y 15000

En este escenario se analiza el resultado suponiendo que los afiliados menores de 30 años aportan \$5000 mensuales y los de 30 años o más \$15000 mensuales, dejando el beneficio por año de aporte tal como está en el escenario base, es decir \$2329.79 mensuales por año aportado.

El Resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	43,643,757,089	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	638,994,260	
Valor Actual de Ingresos Futuros		44,282,751,348
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	53,023,430,249	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,840,234,407	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	13,981,780,088	
Valor Actual de Egresos Futuros		68,845,444,744
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(13,888,663,898)

Como es de esperar, con esta nueva escala de aportes desmejora el Balance Actuarial siendo el déficit el 31.4% de los ingresos futuros y adelantando el punto de ruptura del sistema al año 49 de las proyecciones.

4.2. Aportes de 7500 y 20000

En este escenario se analiza el resultado suponiendo que los afiliados menores de 30 años aportan \$7500 mensuales y los de 30 años o más \$20000 mensuales. El beneficio mensual por año de aporte se incrementa a \$3076.23 (un 32%) siendo la jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aporte de \$92,287. Las prestaciones de los actuales pasivos se incrementan en igual proporción.

El Resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	58,464,430,007	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,992,346	
Valor Actual de Ingresos Futuros		59,316,422,353
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	68,508,414,215	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,380,148,322	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	17,855,432,769	
Valor Actual de Egresos Futuros		88,743,995,306
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(18,753,543,455)

Con esta nueva escala de aportes y haberes desmejora el Balance Actuarial siendo el déficit el 31.6% de los ingresos futuros y adelantando el punto de ruptura del sistema al año 48 de las proyecciones.

4.3. Aportes de 12500 y 25000

En este escenario se analiza el resultado suponiendo que los afiliados menores de 30 años aportan \$12500 mensuales y los de 30 años o más \$25000 mensuales. El beneficio mensual por año de aporte se incrementa a \$3845.29 (un 65%) siendo la jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aporte de \$115,359. Las prestaciones de los actuales pasivos se incrementan en igual proporción.

El Resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	74,103,364,591	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,064,990,433	
Valor Actual de Ingresos Futuros		75,168,355,025
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	87,514,474,812	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	3,037,282,705	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	23,076,744,291	
Valor Actual de Egresos Futuros		113,628,501,808
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(27,786,117,286)

Con esta nueva escala de aportes y haberes desmejora el Balance Actuarial siendo el déficit el 37% de los ingresos futuros y adelantando el punto de ruptura del sistema al año 42 de las proyecciones.

4.4. Aportes de 15000 y 30000

En este escenario se analiza el resultado suponiendo que los afiliados menores de 30 años aportan \$15000 mensuales y los de 30 años o más \$30000 mensuales. El beneficio mensual por año de aporte se incrementa a \$4614.35 (un 98%) siendo la jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aporte de \$138,430. Las prestaciones de los actuales pasivos se incrementan en igual proporción.

El Resultado del Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	88,924,037,510	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	1,277,988,520	
Valor Actual de Ingresos Futuros		90,202,026,029
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	105,017,369,774	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	3,644,739,246	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	27,692,093,149	
Valor Actual de Egresos Futuros		136,354,202,170
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(35,478,146,643)

Con esta nueva escala de aportes y haberes desmejora el Balance Actuarial siendo el déficit el 39.3% de los ingresos futuros y adelantando el punto de ruptura del sistema al año 40 de las proyecciones.

Escenarios de Sensibilidad - 5

5. Comunidad Vinculada - Solidario

Se analizan en los próximos escenarios la posibilidad de incorporar a la Comunidad Vinculada considerando que la misma hace diferentes proporciones de aportes respecto de los actuales (25%, 50%, 75% y 100%) y se estima el beneficio adicional que podrá darse a TODOS los afiliados considerando este nuevo ingreso y manteniendo el punto de ruptura del escenario Base.

En estos escenarios se incrementarán los beneficios de todos los Activos y Pasivos sin importar si los mismos tuvieron aportes correspondientes a la comunidad vinculada o no. Esta opción es totalmente solidaria entre los activos de las diferentes generaciones y dentro de la misma generación, ya que el incremento será igual para todos.

5.1. Aportes de la Comunidad Vinculada del 25% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 25% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios de TODOS los afiliados en un 20%, quedando el beneficio por año de aportes de \$2795.75 siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes de \$83,872.

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	12,703,443,832	
Valor Actual de Ingresos Futuros		63,517,219,161
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	63,628,116,299	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,208,281,288	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	16,778,136,105	
Valor Actual de Egresos Futuros		82,614,533,692
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(8,423,285,034)

El déficit representa el 13.3% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

5.2. Aportes de la Comunidad Vinculada del 50% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 50% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios de TODOS los afiliados en un 40%, quedando el beneficio por año de aportes de \$3261.71 siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes de \$97,851.

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	25,406,887,664	
Valor Actual de Ingresos Futuros		76,220,662,993
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	74,232,802,348	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,576,328,170	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	19,574,492,123	
Valor Actual de Egresos Futuros		96,383,622,641
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(9,488,930,150)

El déficit representa el 12.4% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

5.3. Aportes de la Comunidad Vinculada del 75% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 75% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios de TODOS los afiliados en un 60%, quedando el beneficio por año de aportes de \$3727.66 siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes de \$111,830.

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	38,110,331,497	
Valor Actual de Ingresos Futuros		88,924,106,825
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	84,837,488,398	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,944,375,051	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	22,370,848,140	
Valor Actual de Egresos Futuros		110,152,711,590
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(10,554,575,267)

El déficit representa el 11.9% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

5.4. Aportes de la Comunidad Vinculada del 100% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 100% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios de TODOS los afiliados en un 80%, quedando el beneficio por año de aportes de \$4193.62 siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes de \$125,809.

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	50,813,775,329	
Valor Actual de Ingresos Futuros		101,627,550,657
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	95,442,174,448	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	3,312,421,933	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	25,167,204,158	
Valor Actual de Egresos Futuros		123,921,800,538
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(11,620,220,383)

El déficit representa el 11.4% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

En general, para los diferentes incrementos de ingresos de la comunidad Vinculada considerados, se puede incrementar los beneficios totales un 80% del incremento de Ingresos.

Escenarios de Sensibilidad - 6

6. Comunidad Vinculada – No Solidario intergeneracional

Se analizan en los próximos escenarios la posibilidad de incorporar a la Comunidad Vinculada considerando que la misma hace diferentes proporciones de aportes respecto de los actuales (25%, 50%, 75% y 100%) y se estima el beneficio adicional que podrá darse a todos los afiliados activos actuales y futuros según la cantidad de años de aportes que tengan desde la incorporación de la Comunidad Vinculada, manteniendo el punto de ruptura del escenario Base. Por ejemplo, si arranca la comunidad vinculada el 01/01/2024 y un afiliado se jubila el 01/01/2025 tiene 1 año de aporte a la comunidad vinculada y la cantidad de años de aportes que tenga a la jubilación. Para esto se deja constante en todos los escenarios el importe de \$2329.79 por cada año aportado a la Caja y se incorpora un monto nuevo por cada año de aporte de la comunidad Vinculada.

En estos escenarios **no** se incrementan los beneficios de los Pasivos Actuales. Esta opción si bien es solidaria entre los activos la misma generación, ya que no depende de cuanto aporte cada uno, no es solidaria entre las diferentes generaciones ya que cada uno recibirá un monto adicional proporcional a la cantidad de años aportados con esta nueva modalidad.

6.1. Aportes de la Comunidad Vinculada del 25% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 25% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios los futuros pasivos, quedando el beneficio por año de aportes a la Caja de \$2329.79 y de \$750 por cada año de aporte a la Comunidad vinculada. Siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes a la Caja suyos y de la comunidad Vinculada de \$92,394 (\$69,894 + \$22,500), un 32% superior a la actual. A su vez un afiliado activo actual que a los 65 años tenga 30 años de aporte a la Caja suyos y 10 de la Comunidad tendrá una Jubilación Ordinaria de \$77,394 (\$69,894 + \$7500).

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	12,703,443,832	
Valor Actual de Ingresos Futuros		63,517,219,161
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	64,939,651,294	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,279,238,094	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	16,988,399,812	
Valor Actual de Egresos Futuros		84,207,289,200
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(10,016,040,541)

El déficit representa el 15.8% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

6.2. Aportes de la Comunidad Vinculada del 50% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 50% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios los futuros pasivos, quedando el beneficio por año de aportes a la Caja de \$2329.79 y de \$1500 por cada año de aporte a la Comunidad vinculada. Siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes a la Caja suyos y de la comunidad Vinculada de \$114,894 (\$69,894 + \$45,000), un 64% superior a la actual. A su vez un afiliado activo actual que a los 65 años tenga 30 años de aporte a la Caja suyos y 10 de la Comunidad tendrá una Jubilación Ordinaria de \$84,894 (\$69,894 + \$15000).

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	25,406,887,664	
Valor Actual de Ingresos Futuros		76,220,662,993
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	76,855,872,340	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	2,718,241,780	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	19,995,019,536	
Valor Actual de Egresos Futuros		99,569,133,656
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(12,674,441,165)

El déficit representa el 16.6% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

6.3. Aportes de la Comunidad Vinculada del 75% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 75% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios los futuros pasivos, quedando el beneficio por año de aportes a la Caja de \$2329.79 y de \$2250 por cada año de aporte a la Comunidad vinculada. Siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes a la Caja suyos y de la comunidad Vinculada de \$137,394 (\$69,894 + \$67,500), un 97% superior a la actual. A su vez un afiliado activo actual que a los 65 años tenga 30 años de aporte a la Caja suyos y 10 de la Comunidad tendrá una Jubilación Ordinaria de \$92,394 (\$69,894 + \$22500).

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	38,110,331,497	
Valor Actual de Ingresos Futuros		88,924,106,825
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	88,772,093,385	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	3,157,245,467	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	23,001,639,260	
Valor Actual de Egresos Futuros		114,930,978,112
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(15,332,841,789)

El déficit representa el 17.2% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

6.4. Aportes de la Comunidad Vinculada del 100% de los aportes actuales

Considerando que los ingresos se incrementan un 100% debido a la incorporación de los aportes de la Comunidad Vinculada y manteniendo el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones, se puede incrementar los beneficios los futuros pasivos, quedando el beneficio por año de aportes a la Caja de \$2329.79 y de \$3000 por cada año de aporte a la Comunidad vinculada. Siendo el haber de jubilación ordinaria para un afiliado con 30 años de aportes a la Caja suyos y de la comunidad Vinculada de \$159,894 (\$69,894 + \$90,000), un 129% superior a la actual. A su vez un afiliado activo actual que a los 65 años tenga 30 años de aporte a la Caja suyos y 10 de la Comunidad tendrá una Jubilación Ordinaria de \$99,894 (\$69,894 + \$30,000).

El Balance Actuarial a 100 años sería el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Comunidad Vinculada	50,813,775,329	
Valor Actual de Ingresos Futuros		101,627,550,657
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	100,688,314,430	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	3,596,249,154	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	26,008,258,984	
Valor Actual de Egresos Futuros		130,292,822,568
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(17,991,242,414)

El déficit representa el 17.7% de los ingresos futuros y tal como se buscaba, el punto de ruptura del sistema ocurre en el año 62 de las proyecciones.

Escenarios de Sensibilidad - 7

7. Incrementos de Haberes y Aportes considerando Inflación

Se analiza en este escenario incrementos del 90% y 100% en haberes y aportes en general. Se considerará que dichos ajustes tienen relación con la inflación esperada (90% anual) por lo que se incrementarán tanto la reserva como los gastos en un 90% durante el primer año de forma tal que se puedan notar los incrementos “reales”. Es importante prestar especial atención que en estos escenarios se asume que la Caja tendrá un rendimiento de sus reservas de un 90% + un 4% el primer año.

7.1. Incremento de Haberes y Aportes un 90%

Se considera un incremento de haberes y aportes del 90% y a su vez, tal como se mencionó en el apartado anterior, un incremento en los gastos y en las reservas del 90% por inflación. El beneficio por año aportado pasa a \$ 4,426.60 siendo la Jubilación Ordinaria para un afiliado que tiene 30 años de aportes de \$132,798 y la escala de aportes queda como sigue a continuación:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 9,500
A	Hasta 10años	\$ 19,000
B	De 11 a 15 años	\$ 28,500
C	+de 15 años	\$ 38,000

El Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	53,023,430,249	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,840,234,407	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	13,981,780,088	
Valor Actual de Egresos Futuros		68,845,444,744
Valor Actual de Gs. Opertivos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(7,357,639,917)

Como es de esperar, si incrementamos todo un 90% y consideramos el mismo incremento para las reservas y los gastos, se mantiene el resultado del escenario BASE, con el punto de ruptura en el año 62 de las proyecciones.

7.2. Incremento de Haberes y Aportes un 100%

Se considera un incremento de haberes y aportes del 100% y a su vez, tal como se mencionó en el apartado anterior, un incremento en los gastos y en las reservas del 90% por inflación. El beneficio por año aportado pasa a \$ 4,659.58 siendo la Jubilación Ordinaria para un afiliado que tiene 30 años de aportes de \$139,787 y la escala de aportes queda como sigue a continuación:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 10,000
A	Hasta 10años	\$ 20,000
B	De 11 a 15 años	\$ 30,000
C	+de 15 años	\$ 40,000

El Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	52,591,722,770	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	896,461,786	
Valor Actual de Ingresos Futuros		53,488,184,557
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	55,814,137,104	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,937,088,850	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	14,717,663,250	
Valor Actual de Egresos Futuros		72,468,889,204
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(8,306,675,150)

Dado que las reservas principalmente crecen menos que los aportes y haberes esto genera que el punto de ruptura del sistema se adelante al año 60 de las proyecciones. El déficit en este caso representa el 15.5% de los ingresos futuros.

7.3. Incremento de Haberes un 100% y Aportes un 90%

Se considera un incremento de haberes del 100% y un incremento inferior en los aportes del 90%. A su vez, tal como se mencionó en el apartado anterior, un incremento en los gastos y en las reservas del 90% por inflación. El beneficio por año aportado pasa a \$ 4,659.58 siendo la Jubilación Ordinaria para un afiliado que tiene 30 años de aportes de \$139,787 y la escala de aportes queda como sigue a continuación:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
-----------	------------	----------------

½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 9,500
A	Hasta 10años	\$ 19,000
B	De 11 a 15 años	\$ 28,500
C	+de 15 años	\$ 38,000

El Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	49,962,136,632	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	851,638,697	
Valor Actual de Ingresos Futuros		50,813,775,329
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	55,814,137,104	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,937,088,850	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	14,717,663,250	
Valor Actual de Egresos Futuros		72,468,889,204
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(10,981,084,378)

Como es de esperar, incrementar haberes más que aportes genera mayor déficit y si adicionalmente las reservas crecen menos que lo que se incrementan los haberes, es más perjudicial para la Caja. El déficit en este caso representa el 21.6% de los ingresos futuros y el punto de ruptura del sistema se adelanta al año 54 de las proyecciones.

7.4. Incremento de Haberes un 90% y Aportes un 100%

Se considera un incremento de haberes del 90% y un incremento superior en los aportes del 100%. A su vez, tal como se mencionó en el apartado anterior, un incremento en los gastos y en las reservas del 90% por inflación. El beneficio por año aportado pasa a \$ 4,426.6 siendo la Jubilación Ordinaria para un afiliado que tiene 30 años de aportes de \$132,798 y la escala de aportes queda como sigue a continuación:

Categoría	Antigüedad	Aporte Mensual
½ A(*)	Hasta 10 años y menos de 35 de edad	\$ 10,000
A	Hasta 10años	\$ 20,000
B	De 11 a 15 años	\$ 30,000
C	+de 15 años	\$ 40,000

El Balance Actuarial a 100 años es el siguiente:

Balance Actuarial a 100 años		
Valor Actual de Ingresos Futuros de Activos	52,591,722,770	
Valor Actual de Ingresos Futuros de Pasivos	896,461,786	
Valor Actual de Ingresos Futuros		53,488,184,557
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones Ordinarias	53,023,430,249	
Valor Actual Egresos Futuros x Jubilaciones por Invalidez	1,840,234,407	
Valor Actual Egresos Futuros x Pensionados	13,981,780,088	
Valor Actual de Egresos Futuros		68,845,444,744
Valor Actual de Gs. Operativos		4,410,899,819
Reservas Actuales		15,084,929,317
Resultado del Balance Actuarial		(4,683,230,690)

Como es de esperar, al contrario del escenario anterior, incrementar aportes más que haberes genera menor déficit y si adicionalmente las reservas crecen en igual proporción que lo que se incrementan los haberes, no se genera un perjuicio adicional para la Caja. El déficit en este caso representa el 8.8% de los ingresos futuros y el punto de ruptura del sistema se retrasa al año 71 de las proyecciones.

Conclusiones

La Caja posee un buen desarrollo de los flujos de fondos para los próximos años como consecuencia lógica de su temprano desarrollo. En esta etapa resulta fundamental la acumulación de reservas y la rentabilidad de las mismas, así como el control sobre los gastos operativos que tuvieron un crecimiento en los últimos años.

La Caja tuvo una mejora muy significativa respecto del último Balance Actuarial de hace 2 años, esto se debe, principalmente a que los aportes crecieron en una proporción mayor que los haberes (los haberes aumentaron un 170% mientras que los aportes un 200%) y al incremento sustancial de las reservas que crecieron un 370% (en el Balances anterior eran de \$3200 millones y ahora \$15000 millones).

En el escenario base, la Caja tiene un resultado actuarial primario (ingresos contra prestaciones y gastos) superavitario para los próximos 15 años. Desde ese momento es necesario equilibrar el resultado anual con los intereses de las reservas, y se hace más lenta la capitalización de la Caja. A partir del año 31 de nuestra proyección los ingresos financieros no resultan suficientes para equilibrar el déficit operativo, y la Caja inicia un proceso de consumo de reservas que lleva a que las mismas se agoten en el año 62 de nuestras proyecciones.

El déficit representa un 14.5% de los ingresos futuros de la Caja o bien el 10.7% de los egresos.

Se presentan diferentes escenarios de sensibilidad considerando incrementos diferentes de aportes y haberes; en los primeros 3 escenarios, manteniendo la reserva actual y en el escenario 7 considerando incrementos por inflación en aportes, haberes, reservas y gastos.

Adicionalmente se generaron diferentes escenarios considerando un cambio en la estructura de aportes, siendo los mismos en función de la edad y no de la antigüedad. Se establecieron 2 escalas de aportes para menores y mayores de 30 años. Se muestran dichos resultados en el escenario de sensibilidad 4.

En los escenarios 5 y 6 se consideró incremento de aportes de diferentes proporciones respecto de los ingresos actuales, provenientes de la comunidad vinculada y se consideró para los mismos 2 diferentes escenarios. En el escenario 5, los ingresos provenientes de la comunidad vinculada se distribuyen entre todos los afiliados activos y pasivos de la Caja, mientras que en el segundo solo se distribuyen entre los afiliados que estén activos en la caja en el momento en que comiencen los aportes de la Comunidad Vinculada. En este segundo escenario, el escenario 6, los incrementos en los beneficios serán proporcionales a los años aportados por la comunidad vinculada.

Incrementos de beneficios implican incrementos más que proporcionales de aportes para lograr el equilibrio.