CAJA DE PREVISIÓN SOCIAL PARA PROFESIONALES EN CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

INFORME ACTUARIAL AÑO 2022

Se ha realizado al 30 de noviembre de 2022, la valuación de los ingresos y compromisos contingentes de la **Caja de Previsión Social para Profesionales en Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba**, para el supuesto de Valuación Proyectada, considerando a tales efectos las reservas acumuladas del sistema a dicha fecha.

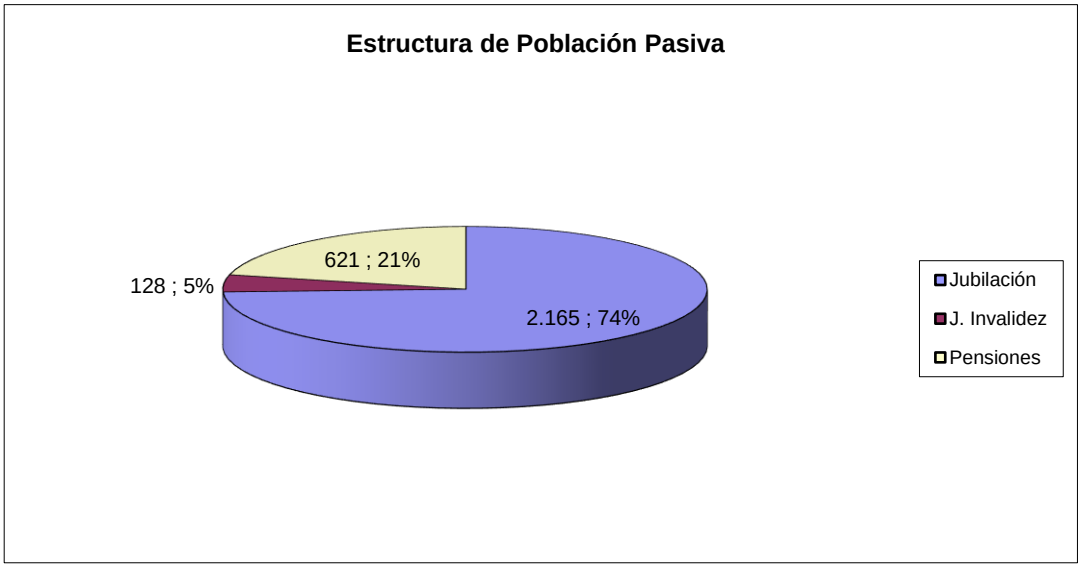
Las referidas valuaciones se han realizado sobre la base de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. (Ley Nº 8.349 modificada por Ley Nº 10.050)

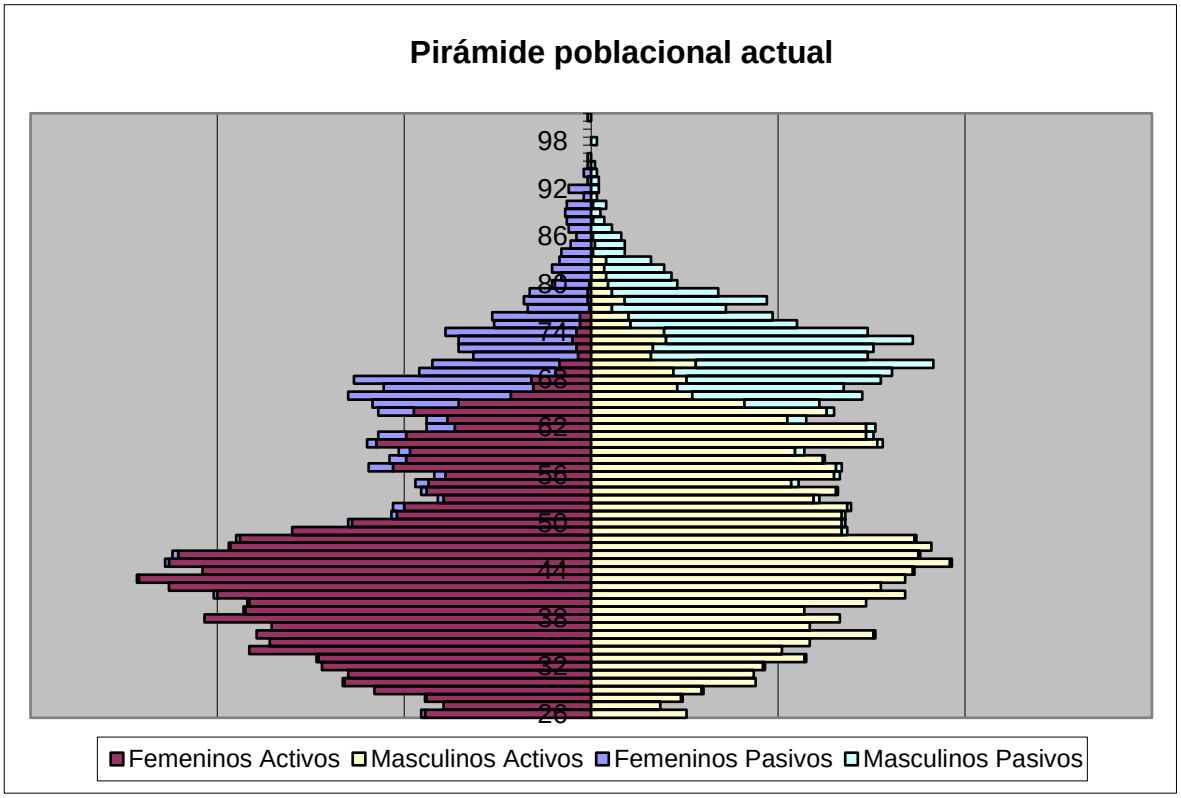
Con las proyecciones demográfico-financieras resultantes, se determinaron los valores actuales actuariales pertinentes y se efectuó la proyección de las reservas iniciales y de los flujos financieros anuales, a la tasa de interés efectiva anual del 4% cuyos resultados más adelante se exponen.

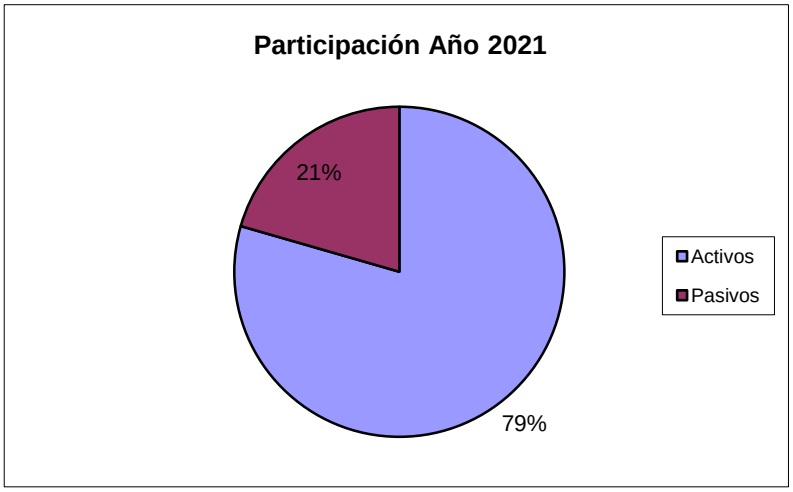
1.- Estructura de la Población de Trabajo

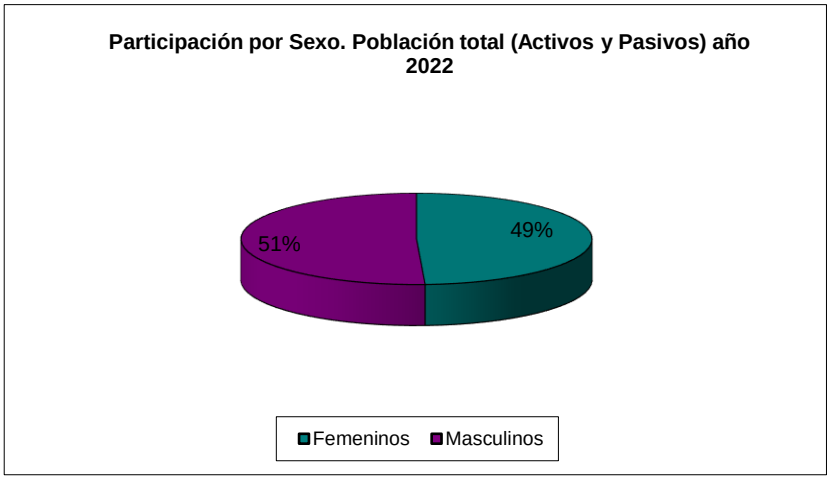
AFILIADOS ACTIVOS			
Cantidad	Sexo	Participación	Promedio edad
5757	Femenino	51,11%	44,72
5506	Masculino	48,89%	49,19
11263	Total	100%	46,90

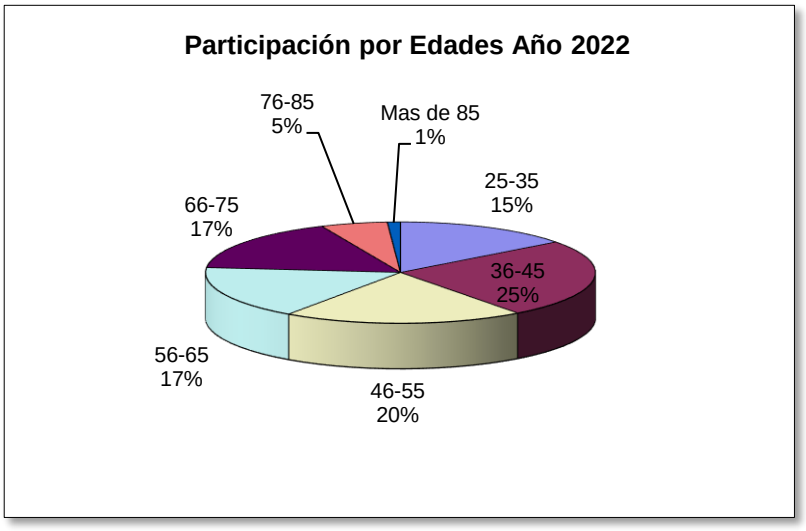
Jubilaciones Ordinarias			
Cantidad	Sexo	Participación	Prom. Edad
621	Femenino	28,68%	71,06
1544	Masculino	71,32%	73,49
2165	Total	100,00%	72,79
Jubilaciones por dicapacidad y minusvalía			
Cantidad	Sexo	Participación	Prom. Edad
50	Femenino	39,06%	64,46
78	Masculino	60,94%	68,26
128	Total	100,00%	66,77
Pensiones			
Cantidad	Sexo	Participación	Prom. Edad
542	Femenino	87,28%	72,31
79	Masculino	12,72%	52,32
621	Total	100,00%	69,76




Pirámide poblacional actual
98
92
86
80
74
68
62
56
50
44
38
32
26
Femeninos Activos
Masculinos Activos
Femeninos Pasivos
Masculinos Pasivos


Participación Año 2021
21%
79%
Activos
Pasivos


Participación por Sexo. Población total (Activos y Pasivos) año 2022
51%
49%
Femeninos
Masculinos



2.- Valuación Proyectada

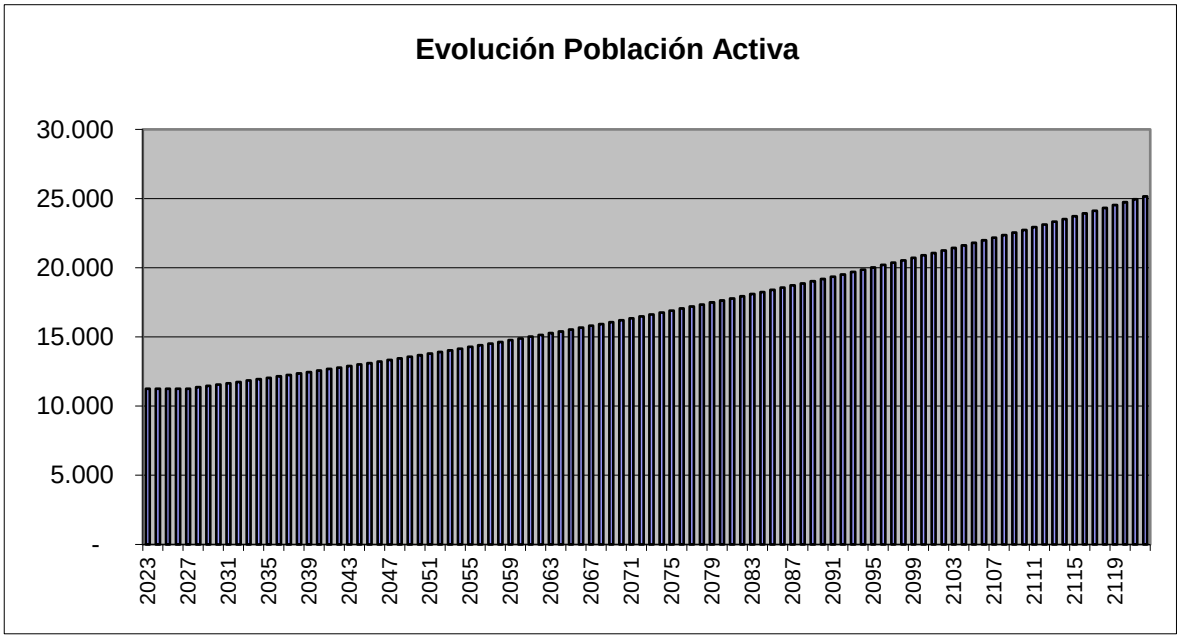
Comprende un período de 100 años y se realizó sobre la base de la población considerada en el punto 1**.-** Para la presente valuación se supone que el crecimiento poblacional para los próximos cien años se dará, en porciones iguales para ambos sexos, de manera que el crecimiento de la población activa de la Caja sea nulo para los primeros 5 años y del 0,85% annual a partir del sexto año y para todo el período de valuación restante.

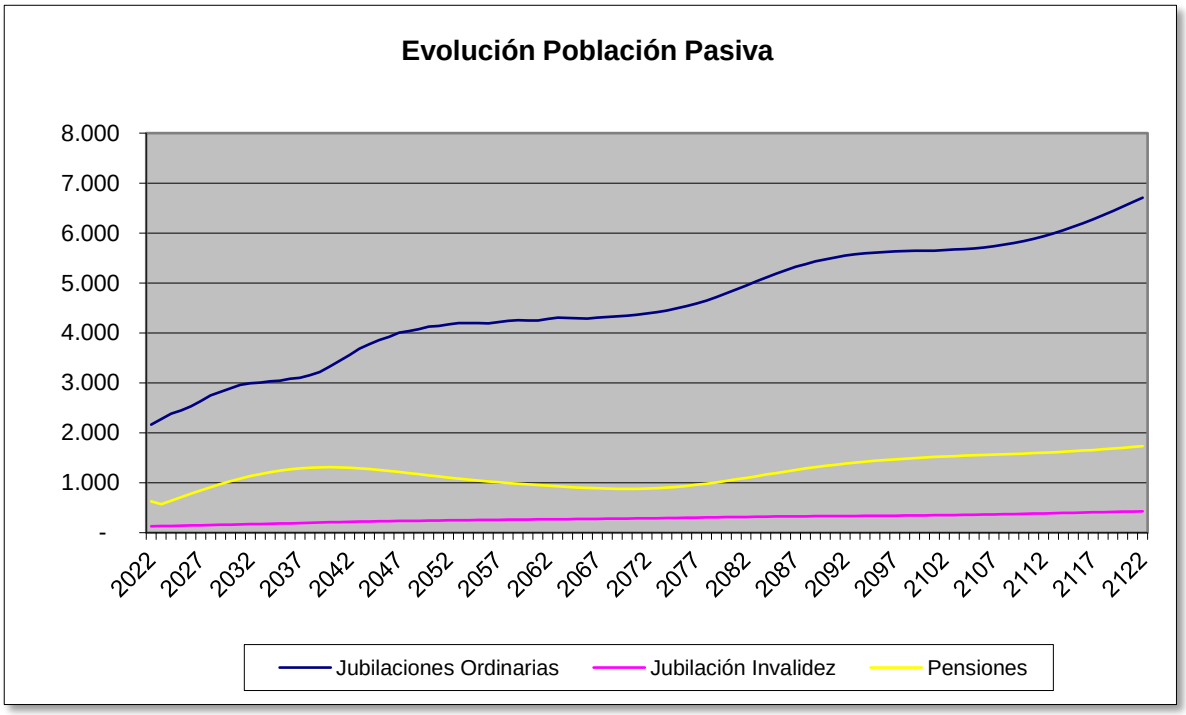
3.- Tablas de Mortalidad e Invalidez

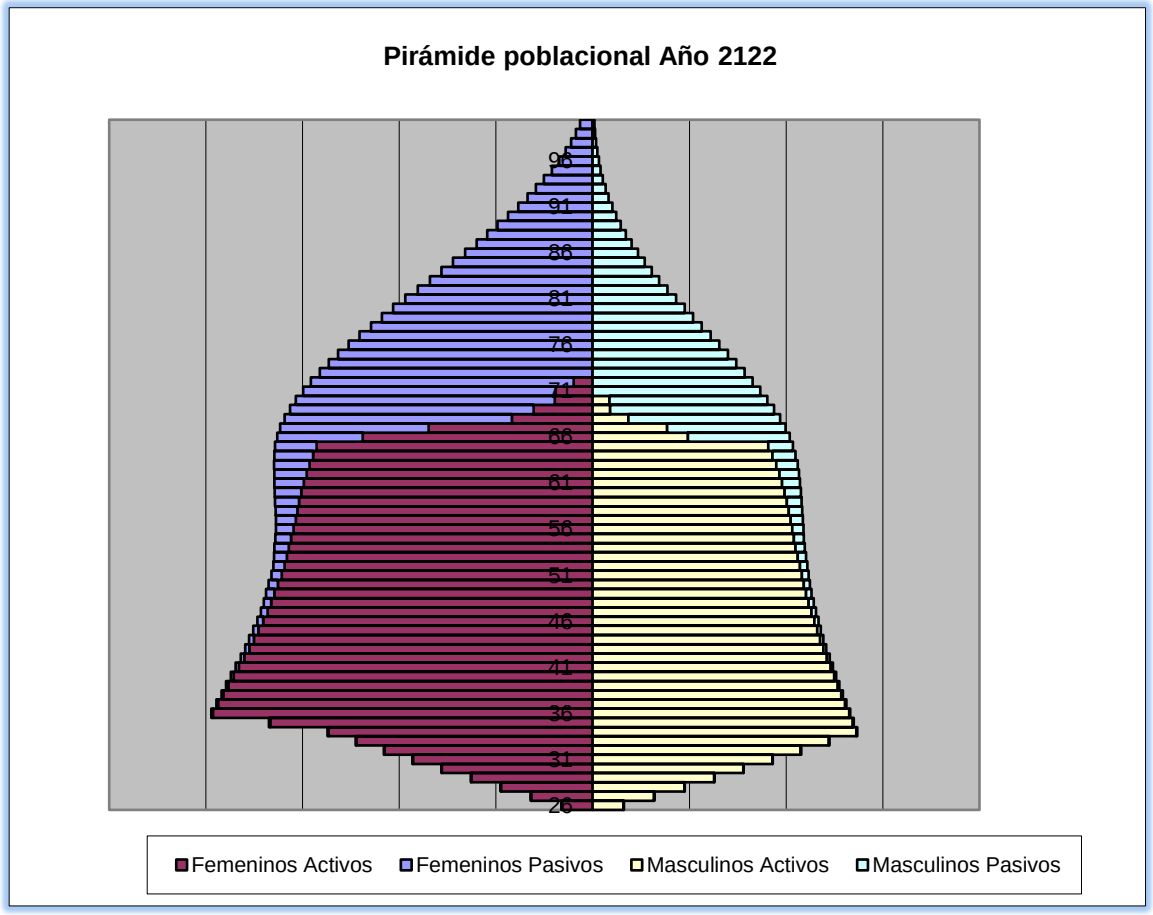
Se utilizaron las siguientes:

a) Tabla GAM 1983 Varones y Mujeres;
b) Tabla MI 85 Varones y Mujeres, para mortalidad de inválidos;
c) Tabla de Invalidez DS 1985 Varones Clase 1, al 25%, tanto para varones como para mujeres.

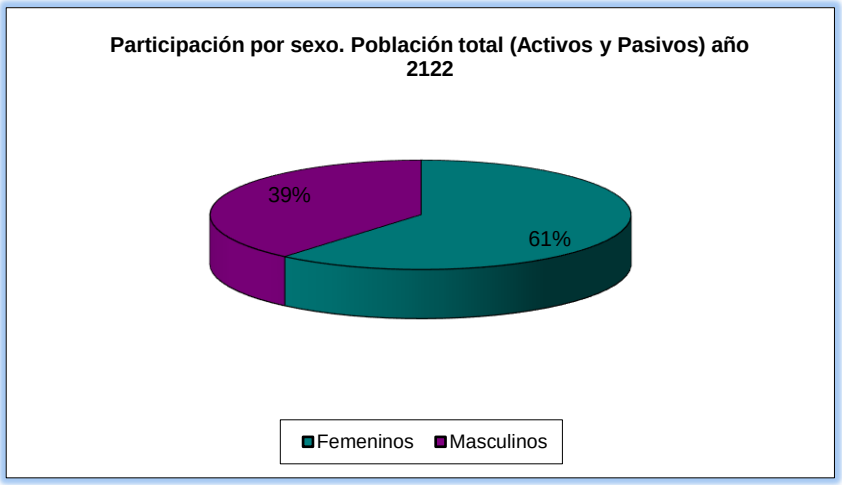
4.- Gráficos resumen de Proyección Demográfica.

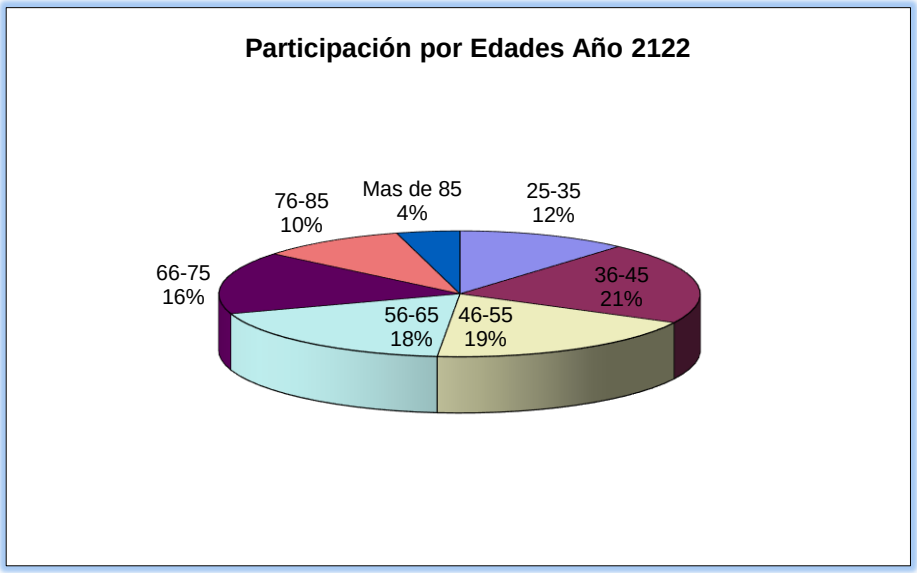

Evolución Población Activa
30.000
25.000
20.000
15.000
10.000
5.000
-
2023
2027
2031
2035
2039
2043
2047
2051
2055
2059
2063
2067
2071
2075
2079
2083
2087
2091
2095
2099
2103
2107
2111
2115
2119


Evolución Población Pasiva
8.000
7.000
6.000
5.000
4.000
3.000
2.000
1.000
-
2022
2027
2032
2037
2042
2047
2052
2057
2062
2067
2072
2077
2082
2087
2092
2097
2102
2107
2112
2117
2122
Jubilaciones Ordinarias
Jubilación Invalidez
Pensiones


Pirámide poblacional Año 2122
96
91
86
81
76
71
66
61
56
51
46
41
36
31
26
Femeninos Activos
Femeninos Pasivos
Masculinos Activos
Masculinos Pasivos

Participación Año 2122
30%
70%
Activos
Pasivos





5.- Gastos de Administración

Se proyectaron sobre la base de la relación gastos operativos sobre aportes personales registrados en el Balance al 30 de noviembre de 2022.

6.- Reservas iniciales

De acuerdo con la información que nos ha sido suministrada, el importe de Reservas de la Caja al 30 de noviembre de 2022 asciende a la suma de $15.247.255.613.

7.- Hipótesis Consideradas

Con relación a los rubros componentes de las valuaciones se adoptaron las siguientes hipótesis:

7.1.- Aportes

Para la presente valuación se ha considerado la escala de aportes obligatorios mensuales aprobada, hasta la edad jubilatoria con el requisito de años de aportación establecidos por la Ley 10.050 en su Art 7° punto a), que se detallan a continuación:

feb-23	Categ. A	Categ. B	Categ. C	Categ. D
Hasta 29 años	6.030,44	9.275,75	12.509,14	15.759,00
De 30 a 34 años	15.086,62	23.197,25	31.321,89	39.415,01
De 35 a 39 años	19.120,92	29.406,29	39.670,66	49.956,03
De 40 a 49 años	21.124,06	32.474,05	43.831,03	55.209,03
De 50 años en ad	22.139,64	34.039,44	45.932,23	57.853,04

Se asumió, en base a la experiencia recogida en la Caja, que los afiliados aportarán en las distintas categorías en las mismas proporciones que registran actualmente: A el 94,14%, B el 2,48%, C el 1,11% y D el 2,27%.

7.2.- Contribuciones a cargo de terceros:

Se consideraron los ingresos a cargo de terceros de acuerdo con los importes registrados en el Balance al 30-11-2022. En este sentido se clasificó por edades de los aportantes, los ingresos correspondientes al punto b.3 del artículo 7º de la ley Nº 10.050

7.3.- Edad Jubilatoria y Años de Servicios Aportados

A los efectos del cumplimiento de los requisitos para acceder a las prestaciones previsionales a los afiliados activos, se ha considerado la edad reglamentaria actual de 65 años para mujeres y hombres, con el cómputo de 30 años de servicios para los afiliados ingresados desde el año 1993.

7.4.- Beneficios

Para los actuales beneficiarios, tanto para jubilaciones ordinarias, por invalidez o propensiones se han considerado los importes correspondientes a los beneficios que se encuentran percibiendo (pesos para categoría A $70.040 mensuales).

Con relación a los afiliados activos del sistema los beneficios se han discernido de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

7.5.- Bonificaciones

Se han considerado las bonificaciones establecidas en el artículo 30 ter de la Ley y su reglamentación.

8.- Exposición de los Resultados

Los resultados se exponen, valuados con la tasa del 4%, en forma comparativa con la Valuación realizada al 30-11-2021, considerando los niveles de aportes y haberes vigentes al 30-11-2022. Adicionalmente se exponen los resultados al 30-11-2022 realizando la apertura de beneficios del sistema, para poder analizar cada uno en particular.

8.1.- Valores actuales actuariales (VAA) - Balances. Comparativo con 30-11-2021

VALORES ACTUALES AL 4% IMPORTES EXPRESADOS EN	VALUACIÓN PROYECTADA 30-11-2021	VALUACIÓN PROYECTADA 30-11-2022
ACTIVO	**75.695.407.753**	**127.207.026.387**
Reservas del Sistema	**9.697.296.428**	**15.247.255.613**
Ingresos	**56.579.568.602**	**100.706.062.329**
Aportes Futuros	47.837.541.003	84.863.731.460
Contribuciones	8.742.027.599	15.842.330.868
Déficit Actuarial	**9.418.542.723**	**11.253.708.445**
PASIVO	**75.695.407.753**	**127.207.026.387**
Prestaciones Futuras	**52.511.701.024**	**86.919.332.298**
Pensión Muerte en Actividad	3.410.676.713	5.781.262.653
Jubilación por Invalidez	2.316.468.755	3.897.396.719
Pensión Derivada de Invalidez	319.337.996	524.169.736
Jubilación Ordinaria	42.165.083.793	69.464.913.077
Pensión Derivada de Jubilación O.	4.300.133.767	7.251.590.113
Beneficios Adicionales	**6.910.313.436**	**11.019.874.245**
Beneficios en Curso	**12.752.023.945**	**22.375.347.406**
Gastos	**3.521.369.348**	**6.892.472.438**
Superávit Actuarial	**0**	**0**

8.2.- Suficiencia de Recursos

AÑOS DE SUFICIENCIA DE RECURSOS	VALUACIÓN PROYECTADA 30-11-2021	VALUACIÓN PROYECTADA 30-11-2022
Déficit sobre aportes futuros	**20%**	**13%**
Suficiencia recursos	**43 años**	**45 años**
Haber final considerado	**41870**	**70040**

8.3.- Apertura Balance Actuarial al 30-11-2022

VALORES ACTUALES AL 4% IMPORTES EXPRESADOS EN	Cat A (Sistema General)	B (diferencial)	C (diferencial)	D (diferencial)	Beneficio 30ter	Gastos	Total al 30-11-2021
ACTIVO	**104.252.841.209**	**1.065.884.944**	**975.657.318**	**2.798.340.399**	**18.183.454.714**	**6.892.472.438**	**127.207.026.387**
Reservas del Sistema	**12.467.244.499**	**131.415.710**	**88.550.005**	**218.921.553**	**2.341.123.846**	**0**	**15.247.255.613**
Ingresos	**80.462.736.068**	**934.469.234**	**887.107.313**	**2.579.418.846**	**15.842.330.868**	**0**	**100.706.062.329**
Aportes Futuros	80.462.736.068	934.469.234	887.107.313	2.579.418.846	0	0	**84.863.731.460**
Retenciones	0	0	0	0	15.842.330.868	0	**15.842.330.868**
Déficit Actuarial	**11.322.860.642**	**0**	**0**	**0**	**0**	**6.892.472.438**	**11.253.708.445**
PASIVO	**104.252.841.209**	**1.065.884.944**	**975.657.318**	**2.798.340.399**	**18.183.454.714**	**6.892.472.438**	**127.207.026.387**
Prestaciones Futuras	**83.141.903.365**	**813.298.440**	**763.498.842**	**2.200.631.651**	**0**	**0**	**86.919.332.298**
Pensión Muerte en Actividad	5.443.418.663	83.217.629	76.919.658	177.706.704		0	**5.781.262.653**
Jubilación por Invalidez	3.712.135.106	40.326.745	36.651.542	108.283.326		0	**3.897.396.719**
Pensión Derivada de Invalidez	492.184.410	7.837.354	7.342.067	16.805.906		0	**524.169.736**
Jubilación Ordinaria	66.632.089.135	587.381.369	548.198.901	1.697.243.672		0	**69.464.913.077**
Pensión Derivada de Jubilación O.	6.862.076.051	94.535.344	94.386.674	200.592.044		0	**7.251.590.113**
Beneficios Adicionales	**0**	**0**	**0**	**0**	**11.019.874.245**	**0**	**11.019.874.245**
Beneficios en Curso	**21.110.937.844**	**47.396.737**	**28.313.463**	**72.482.465**	**1.116.216.897**	**0**	**22.375.347.406**
Gastos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**6.892.472.438**	**6.892.472.438**
Superávit Actuarial	**0**	**205.189.766**	**183.845.013**	**525.226.282**	**6.047.363.573**	**0**	**0**

9.- Conclusiones y Comentarios

El estudio realizado en su modalidad de Valuación Proyectada al 30-11-2022, muestra a la tasa de valuación anual del 4%, un déficit actuarial de $11.253.708.445, incrementándose el mismo en valores absolutos con relación a la valuación al 30-11-2021. En términos relativos (déficit/superávit relativo que es el cociente entre el déficit/superávit absoluto y la suma de los aportes futuros), el déficit, al igual que en las últimas Valuaciones Actuariales, se reduce con relación a la valuación del año anterior, pasando de representar el 20% de los aportes futuros al 13% significando que al 30-11-2022, si los aportes se ajustaran un 13% sin aumentar los beneficios la caja estaría totalmente equilibrada. Desde el punto de vista de años de suficiencia de recursos, el déficit significa 45 años, incrementando en 2 años los años resultantes en la valuación al 30-11-2021 y que en esta oportunidad se refleja en un horizonte de factibilidad del sistema hasta el año 2067, 3 años más que lo que mostraban los resultados al 30-11-2021.

En la presente valuación, el haber de categoría "A" se incrementa en un 67,28% con relación al haber de $41.870 de la Valuación al 30-11-2021, alcanzando los $70.040. Por otra parte, los aportes, realizando la misma comparación se han incrementado en un 81,63%. Las reservas del sistema crecieron en un 57,23%

Las consideraciones mencionadas en el párrafo anterior explican en parte las causas de los resultados obtenidos en la presente Valuación.

En esta ocasión las reservas nuevamente muestran un menor incremento porcentual que los aportes y haberes. Esta situación, influenciada por la valuación de los activos en dólares a cotización oficial tiene un impacto negativo en la suficiencia de años de recursos. Esta tendencia se ve mitigada por el incremento sustenido de los aportes por encima del incremento de los haberes que las autoridades han adoptado como política sistemática en busca del equilibrio actuarial en el largo plazo.

En un contexto inflacionario como el actual, los desequilibrios entre los rendimientos de los activos (reservas) y las variaciones de endógenas del sistema (aportes y beneficios) son esperables y necesarias para mantener los años de suficiencia de un sistema que pretenda alcanzar la necesaria financiación a perpetuidad que garantiza la buena salud del sistema. Juntamente con la inflación se da la particularidad de la diferente cotización de divisas en los que cotizan parte de los activos financieros que conforman las reservas.

Por otra parte, se observa que la proporción de afiliados que optan por realizar aportes a categorías superiores (B, C ó D) se incrementó con relación a la valuación al 30-11-2021 pasando de un 5,05% de los aportantes a un 5,86%. Los resultados de cada categoría (analizado como diferencial de la categoría básica tanto en aportes como en beneficio) se pueden observar en la apertura del balance actuarial y en todos los casos muestran superávit actuarial. Como siempre, recomendamos tener particular atención a este segmento de la población con el objetivo de establecer, si la hubiese, una tendencia en su comportamiento y sus implicancias en los resultados de la Caja.

Otro efecto contractivo de la suficiencia de años de recursos y que se repite con relación a anteriores valuaciones, se produce por la menor cantidad de incorporaciones registradas en los últimos 5 años a saber: En el lustro 2016-2021 la población de afiliados activos creció en el orden del 0,11% anual. En el lustro 2017-2022 se observó un

decrecimiento del 0,047% anual promedio. Al observarse esta tendencia repetidamente en los últimos años, se ha considerado para esta valuación actuarial que se debe incorporar los datos estadísticos observados. Para ello se consideró que el incremento de la población activa será nulo para los próximos 5 años para luego considerar que a partir del año sexto, un incremento sostenido de del 0,89% anual. El efecto de menores ingresos a los esperados en la Valuación se puede explicar como un menor ingreso de recursos en el corto plazo y un menor egreso de beneficios en el largo plazo.

Con relación al beneficio producto de las contribuciones por trabajos profesionales, se ve, en los resultados de la apertura del balance actuarial, que el resultado es superavitario y por lo tanto cumple con el requisito de autofinanciación a perpetuidad del beneficio estipulado. Para esto, el recurso estimado como ingreso a futuro son la totalidad de las contribuciones que se generan y los compromisos se proyectan una vez que se calculan el beneficio (si corresponde) que gana cada profesional que realiza dicha contribución. Para el resultado superavitario tiene una importante influencia las contribuciones por importes superiores al máximo que genera beneficio al afiliado y las que tienen su origen en afiliados con residencia en otra provincia que no son afiliados obligatorios a la Caja.

Mantenemos, como todos los años, el compromiso de observación y seguimiento del comportamiento poblacional de los afiliados a la Caja y su contraste con las proyecciones realizadas para ir adecuando las hipótesis utilizadas en las valuaciones.

Buenos Aires, 22 de febrero de 2023.

Jaime E. Basterra
Actuario (UBA)
MAT. 17.00021.3 – CPCE CBA