

CAJA FORENSE DE ENTRE RIOS

INFORME ACTUARIAL

31-12-2007

INFORME ACTUARIAL

Se ha realizado al 31 de diciembre de 2007, la valuación de los ingresos y compromisos contingentes del **Fondo Solidario de la Caja Forense de Entre Ríos**, para los supuestos de Caja Cerrada y Valuación Proyectada.

Con las proyecciones demográfico-financieras resultantes, se determinaron los valores actuales actuariales pertinentes y se efectuó la proyección de las reservas, a las tasas de interés efectivas anuales del 4% y 5%, cuyos resultados más adelante se exponen.

Asimismo se ha evaluado la suficiencia del **Fondo de Capitalización**, para hacer frente a los compromisos técnicos que genera.

1.- Descripción de los Escenarios de Valuación

1.1. Escenario I: Aplicación de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, incorporando lo dispuesto por la Resolución de Directorio N° 2031 del 21-04-08. Se ha considerado como Reserva Inicial la suma de \$24.628.231, que surge como excedente entre el Patrimonio Neto de la Caja y los compromisos técnicos del Fondo de Capitalización.

1.2. Escenario II: Igual al Escenario I pero considerando como Reserva Inicial la suma de \$26.503.872. La diferencia de \$1.875.641 tiene su origen en el incremento que surge de acuerdo con los valores de tasaciones efectuadas, según lo informado por la Caja, con relación a inmuebles cuyo valor de libros representa el 39% del total de los inmuebles que integran el Patrimonio Neto de la Caja.

2.- Valuación Caja Cerrada

Se realizó sobre la base del desarrollo, hasta la total extinción, de la población informada de afiliados activos y pasivos.

3.- Valuación Proyectada

Comprende un período de 100 años y se realizó sobre la base de la población considerada en el punto 2.-, proyectándose la incorporación de afiliados en el futuro, incrementando la población activa de la Caja en un 1,21% acumulativo anual correspondiente a la tasa de crecimiento intercensal para la provincia de Entre Ríos.

4.- Tablas de Mortalidad e Invalidez

Se utilizaron las siguientes:

- a) Tabla GAM 1971 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.

5.- Hipótesis Consideradas

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

5.1.- Padrón de afiliados activos y pasivos considerados para la valuación:

A los efectos de la valuación, se consideró el total del padrón informado que está integrado por 2870 afiliados activos y 274 afiliados pasivos. La proyección de aportes mínimos que se realizó para los afiliados activos es compatible con el ingreso financiero que por tal concepto se produce en la Caja.

5.2.- Aportes mínimos anuales.

Las proyecciones demográfico-financieras de los aportes mínimos se han realizado de acuerdo con las escalas de aportación establecidas por las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, teniendo en cuenta lo dispuesto por la Resolución de Directorio N° 2031 del 21-04-08.

5.3.- Beneficios

Los beneficios futuros han sido calculados de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, sobre la base de un beneficio de Jubilación Ordinaria de \$700 mensuales durante 4 meses y de \$850 en adelante.

Los beneficios en curso se determinaron, de acuerdo con la información suministrada por la Caja y con los importes que están percibiendo los beneficiarios, considerándose las eventuales prestaciones derivadas, de acuerdo con el grupo de derechohabientes informado.

Para el cálculo de los beneficios, tanto presentes como futuros se ha tenido en cuenta lo dispuesto por la Resolución de Directorio N° 2031 del 21-04-08.

5.4.- Gastos de Administración

Se consideró una incidencia porcentual con respecto a aportes del 15%, en el caso de Caja Cerrada, con un mínimo de \$50.000 anuales, mientras que para el caso de Caja Abierta (Valuación Proyectada) se ha partido de un importe equivalente al 15% sobre el primer año de aportación, con un crecimiento anual del 2,5 o/oo (dos y medio por mil), inferior al crecimiento proyectado de la población considerada, representando una incidencia porcentual sobre el valor actual de aportes futuros que oscila entre el 9,65 y el 10,12%, según la tasa de valuación utilizada.

5.5.- Reservas

Se han considerado en la suma de \$24.628.231, que surge como excedente entre el Patrimonio Neto de la Caja y los compromisos técnicos del Fondo de Capitalización, para el Escenario I y la suma de \$26.503.872 para el Escenario II.

6.-Análisis de Suficiencia del Fondo de Capitalización

Del análisis realizado surge que las reservas afectadas al Fondo de Capitalización por \$ 16.960.424 permitirían atender adecuadamente los compromisos técnicos del Fondo de Capitalización.

7.- Exposición de los Resultados

A los efectos de la evaluación de los resultados, si bien se considera prudente basar el análisis en la proyecciones y valuaciones realizadas con la tasa efectiva de interés del 4% anual, las realizadas con la tasa del 5% pueden ser tenidas en cuenta no sólo a los efectos de considerar la sensibilidad del modelo frente a las distintas tasas de valuación sino para la evaluación de los resultados que podrían obtenerse de ser posible la realización de inversiones a largo plazo con dicha tasa de interés.

7.1.- Valores actuales actuariales (VAA) – Balances.- (en pesos)

Escenario I

CONCEPTO	CAJA CERRADA		VALUACION PROYECTADA	
	4.00%	5,00%	4.00%	5,00%
ACTIVO	168.872.733	133.716.304	261.261.061	183.814.751
Reservas Fondo Solidario	24.628.231	24.628.231	24.628.231	24.628.231
VAA Aportes Mínimos	76.626.160	68.713.936	172.490.992	131.963.424
Déficit Actuarial	67.618.342	40.374.137	64.141.837	27.223.096
PASIVO	168.872.733	133.716.304	261.261.061	183.814.751
VAA Beneficios Futuros	138.003.115	105.692.684	225.495.160	152.893.823
VAA Beneficios en Curso	19.119.601	17.568.019	19.119.601	17.568.019
Gastos afectados al Fondo Solidario	11.750.016	10.455.602	16.646.299	13.352.909
Superávit Actuarial	-	-	-	-

Escenario II

CONCEPTO	CAJA CERRADA		VALUACION PROYECTADA	
	4,00%	5,00%	4,00%	5,00%
ACTIVO	168.872.733	133.716.304	261.261.061	183.814.751
Reservas Fondo Solidario	26.503.872	26.503.872	26.503.872	26.503.872
VAA Aportes Mínimos	76.626.160	68.713.936	172.490.992	131.963.424
Déficit Actuarial	65.742.700	38.498.496	62.266.196	25.347.455
PASIVO	168.872.733	133.716.304	261.261.061	183.814.751
VAA Beneficios Futuros	138.003.115	105.692.684	225.495.160	152.893.823
VAA Beneficios en Curso	19.119.601	17.568.019	19.119.601	17.568.019
Gastos afectados al Fondo Solidario	11.750.016	10.455.602	16.646.299	13.352.909
Superávit Actuarial	-	-	-	-

7.2.- Años de Suficiencia de las Reservas

Escenario I

Tasa de valuación	Caja Cerrada	Valuación Proyectada
4%	28	39
5%	31	45

Escenario II

Tasa de valuación	Caja Cerrada	Valuación Proyectada
4%	29	40
5%	31	47

8.- Conclusiones

El concepto de déficit actuarial que se muestra en el cuadro del punto 7.1, para las distintas tasas de valuación consideradas, implica que para lograr el necesario equilibrio debería disponerse adicionalmente a las reservas existentes, de las sumas indicadas como déficit o sino de recursos anuales extraordinarios que los financien. El concepto de suficiencia de reservas que se muestra, en el punto 7.2, indica para las distintas tasas de valuación, los años durante los cuales los flujos anuales sumados a las reservas iniciales, permitirían financiar la Caja.

Si bien los resultados obtenidos en el Escenario I, tanto para la valuación a Caja Cerrada como para Caja Abierta (Valuación Proyectada) muestran en valores absolutos un incremento del déficit, a los efectos del análisis de los resultados debe atenderse básicamente a los resultados relativos y a la suficiencia de reservas. Es así que, para la Valuación Proyectada al 4% anual, el déficit medido con relación a la suma de reservas más valor actual de ingresos futuros representaba un 36,5% en la última valuación realizada mientras que en la presente es del 32,5% y la suficiencia de reservas era de 36 años y en la presente valuación es de 39 años.

Por otra parte debe tenerse en cuenta que los instrumentos financieros en los cuales se encuentra invertida parte de las reservas de la Caja, han sido valuados a valores de cotización al 31-12-07, fecha en la que debido a la volatilidad de los mercados financieros los valores de cotización resultaban bajos, circunstancia puntual, que no afectaría en el mediano y largo plazo a la rentabilidad esperada a obtener de dichos instrumentos financieros.

Respecto del Escenario II, debe destacarse que el déficit disminuye con relación al Escenario I en el mismo importe en que se han incrementado los valores de los inmuebles, es decir en \$1.875.641, mientras que la suficiencia de reservas, para la Valuación Proyectada al 4% anual, se incrementa en un año con relación al Escenario I. A los efectos de una mayor precisión en los resultados de un escenario como el planteado debería contarse con la expresión del valor de mercado que podría tener la totalidad de los inmuebles.

Buenos Aires, 24 de junio de 2008

9.- Anexos

Válido para ambos escenarios

- 9.1 Caja Cerrada**
 - 9.1.1. Proyección Demográfico Financiera.
 - 9.1.2. Valores Actuales al 4%.
 - 9.1.3. Valores Actuales al 5%.

- 9.2 Valuación Proyectada**
 - 9.2.1. Proyección Demográfico Financiera
 - 9.2.2. Valores Actuales al 4%.
 - 9.2.3. Valores Actuales al 5%.

- 9.3 Afiliados Pasivos**
 - 9.3.1. Proyección Demográfico Financiera
 - 9.3.2. Valores Actuales al 4%.

9.3.3. Valores Actuales al 5%.

Escenario I

9.4 Proyección de Reservas

9.4.1. Caja Cerrada (al 4% y 5%).

9.4.2. Valuación Proyectada (al 4% y 5%).

Escenario II

9.5 Proyección de Reservas

9.5.1. Caja Cerrada (al 4% y 5%).

9.5.2. Valuación Proyectada (al 4% y 5%).

RICARDO E. COLOMBO
Actuario (UBA)
C.P.C.E.C.F. T° 1 F° 1 66