

La inflación está licuando el Fondo de Garantía de Sustentabilidad.¿Que pasará con los “futuros jubilados”?

Lic. Amílcar Collante

En el año 2008 se dispuso el traspaso de los Fondos del las AFJP (Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones) al Sistema de Reparto. A partir de allí ANSES creo el Fondo de Garantía de Sustentabilidad que consiste en un fondo para **preservar los recursos** destinados a la seguridad social, principalmente de los “Futuros Jubilados”, y que se invierte en Títulos Publico(Bonos), Acciones, Plazos Fijos, Obligaciones Negociables, Inversión en Proyectos Productivos, etc.

Debido al creciente proceso inflacionario que sufre Argentina, en los últimos tres años con una tasa de inflación superior al 20% anual (y de más de 25% anual en 2012), se está “licuando” el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de ANSES. Si bien el Fondo esta destinado a los “Futuros Jubilados” y se debe evaluar en el largo plazo ya se evidencia una perdida en los “ahorros” de los aportantes del Sistema de Reparto lo cual generaría en un futuro un problema de desfinanciamiento en la “Caja” del Anses.

Evolución de la Inflación: Del grafico 1 y 2 podemos observar que la inflación de los 3 últimos años fue elevada (2010: 23% anual, 2011: 24% anual y 2012: 25,6% anual).Por ello, el poder adquisitivo de un Peso (1\$) en Diciembre de 2009 equivale a 1,92\$ a Diciembre de 2012.

Gráfico 1.Inflación Anual Congreso

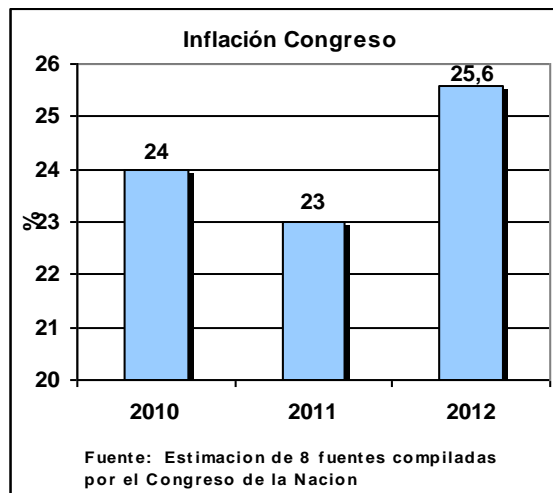
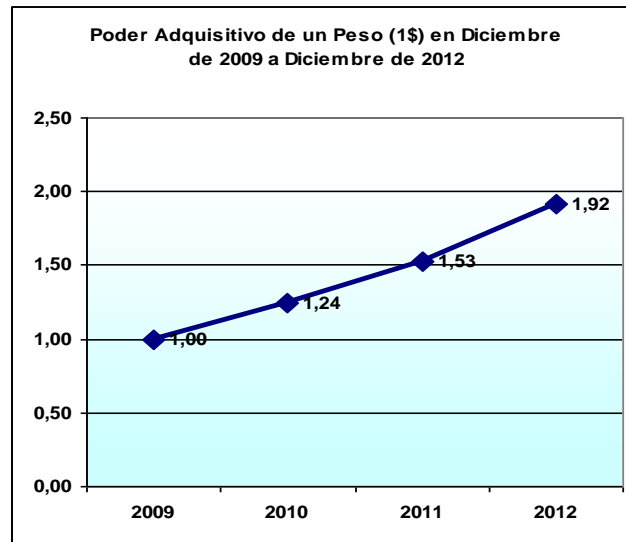


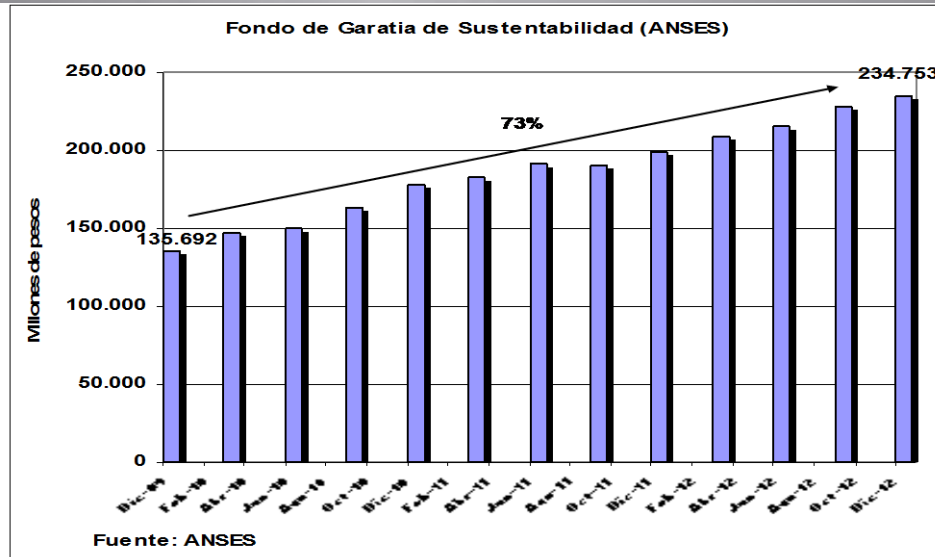
Gráfico 2: Poder Adquisitivo del Peso 2009-2012



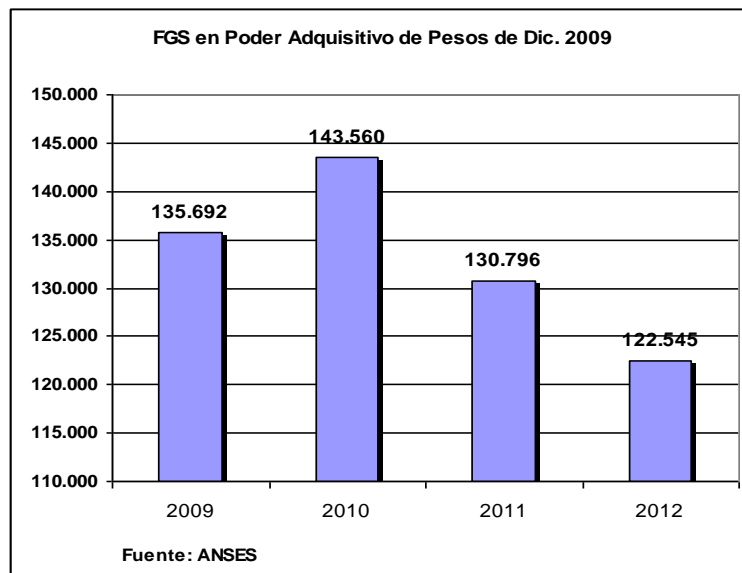
Veamos la Evolución del FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad)

A Diciembre de 2009 el FGS era de 135.692 Millones de Pesos. Mientras que a Diciembre de 2012 es 234.753 Millones de Pesos, lo que representa un aumento de 73% en ese periodo. En valores Nominales el aumento es muy significativo.





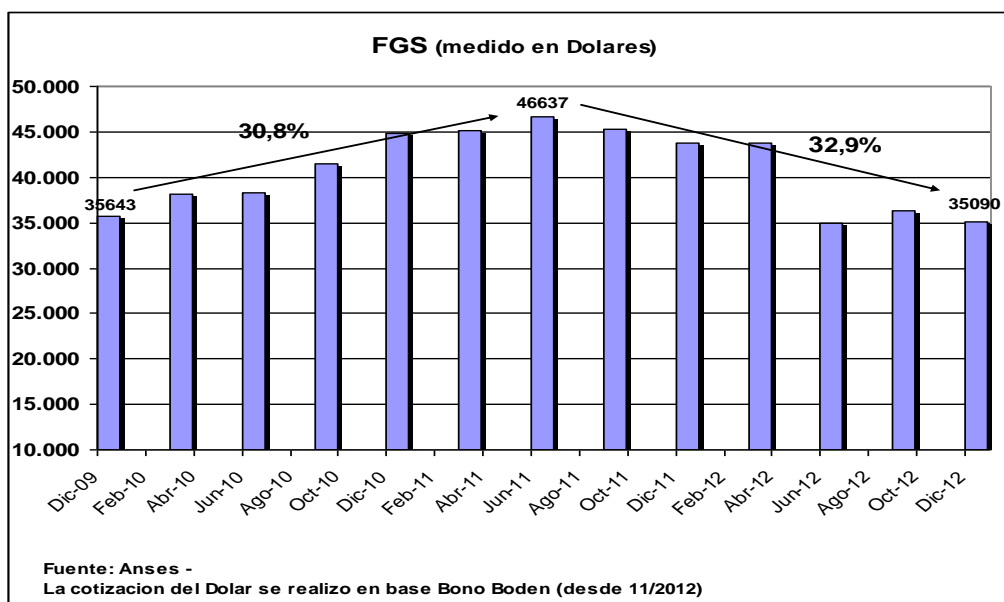
Veamos ahora que ocurre si lo llevamos a Valores Reales (lo dividimos por la Inflación acumulada de ese periodo). El resultado que nos da ese ejercicio nos muestra en el Grafico 4 que el FGS medido en Pesos de Diciembre de 2009 refleja una caída en términos reales. Es decir que el fondo creció menos que la Inflación de ese periodo.



La Inflación en ese periodo fue de 92% mientras que la suba en el Fondo (FGS) fue de solo 73%, lo que refleja una pérdida de 19% en términos reales.

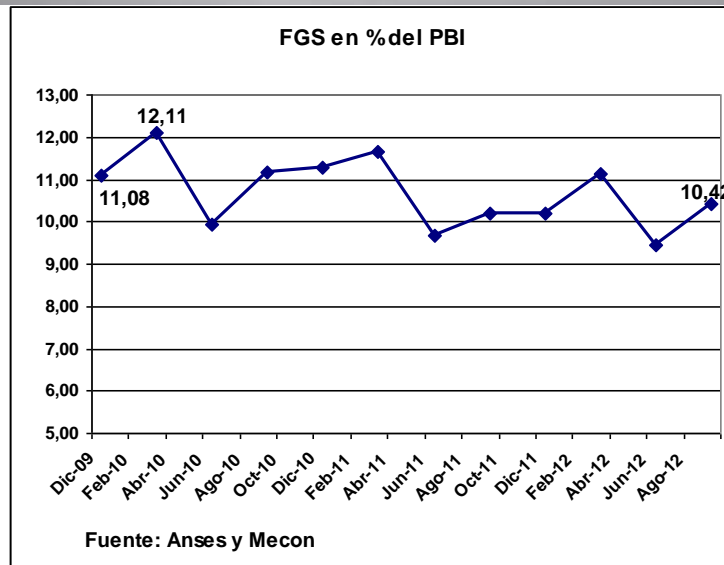


Ahora ¿qué ocurre si tomamos el valor del FGS medido en Dólares? Lo que observamos es que el FGS equivalía en Diciembre de 2009 a 35.643 Millones de Dólares mientras que en Diciembre de 2012 asciende a 35.090 Millones de Dólares lo que representa una caída de 1,57 en términos de dólares.



Fondo de Garantía (FGS) vs PBI (Producto Bruto Interno): Si observamos el siguiente gráfico el Fondo de Garantía de Anses expresado como porcentaje del PBI en Diciembre de 2009 equivalía a 11,08 % del PBI y en el mes de Marzo de 2010 12,11% del PBI. Sin embargo, a Diciembre de 2012 el Fondo de Garantía de Anses (FGS) representa el 10,42 del PBI marcando una caída del 6,33% desde Diciembre de 2009.





El Fondo de Garantía de Sustentabilidad tiene como objetivo preservar los ahorros de los aportantes (futuros jubilados) por ello debería crecer o mantenerse en términos reales para poder financiar a las futuras jubilaciones. Las inversiones que ANSES hace con dichos fondos deberían tener un rendimiento superior a la tasa de inflación para poder conseguir su objetivo. Sin embargo, debido a la elevada tasa de inflación de los últimos años, no ha habido inversión que supere a la inflación. Por lo que, el Stock de riqueza del FGS tiende a desvalorizarse tanto en términos reales, asimismo se ha desvalorizado medido en Dólares y como porcentaje del PBI como vimos anteriormente.

Conclusión

El problema de inflacionario no solo erosiona el salario del trabajador, los depósitos en los Bancos (ahorros en pesos), sino que también afecta a su Jubilación Futura. El Gobierno Nacional debería atacar de lleno a dicho problema, ya que las consecuencias de la inflación afectarán a las futuras generaciones (de jubilados) y si no es atacado a tiempo la desfinanciación de la “caja” de ANSES será inevitable y traerá apareado más presión impositiva para cubrir ese déficit.

