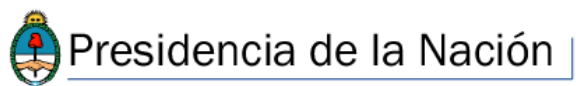




Reforma del Sistema Previsional Argentino





La Situación Inicial

**“ EL ESTADO OTORGARÁ LOS BENEFICIOS DE LA
SEGURIDAD SOCIAL QUE SERÁ INTEGRAL E
IRRENUNCIABLE...”**

Artículo 14 Bis de la Constitución Nacional.

SiPA

Sistema Integrado Previsional Argentino



Promesas Incumplidas del Régimen de Capitalización



1º Promesa Incumplida del Régimen de Capitalización: “Aumentará la Cobertura”

- En 1997 existían en la Argentina 3,4 millones de jubilados y pensionados nacionales.
- En 2004 el número bajó a 3,1 millones.
- **La cobertura bajó del 60% al 47%.**
- La tendencia era a que la cobertura siguiera cayendo, si el Estado Nacional no hubiese llevado adelante el Plan de Inclusión Previsional en 2006.

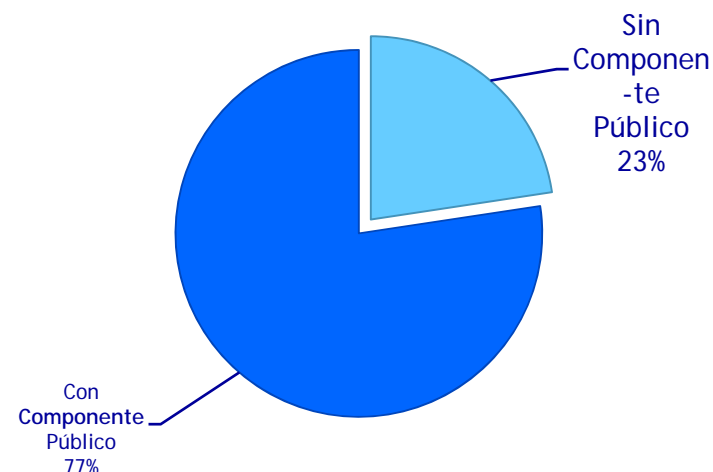




2º Promesa Incumplida del Régimen de Capitalización: “Mejorarán los Haberes”

- El 77% de los jubilados de capitalización reciben hoy un haber complementario por parte del Estado.
- 52.000 casos tienen ya su cuenta de capitalización individual **totalmente consumida**, y por consiguiente es el Estado quien paga la totalidad de sus haberes.

Beneficios del Sistema de Capitalización (445.514 casos)



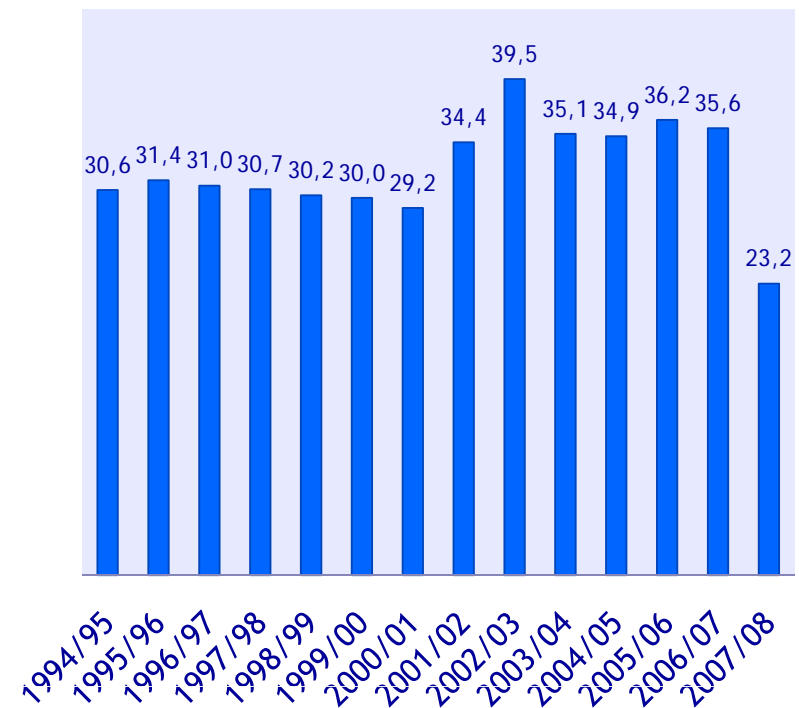


2º Promesa Incumplida del Régimen de Capitalización: “Mejorarán los Haberes”

- Las comisiones del sistema de AFJP siempre han sido altas y son realizadas sobre los salarios brutos de los afiliados.

Del año 2001 al 2007 la comisión sobre el aporte fue cerca del 60% de la suma aportada por cada trabajador entre 2001 y 2003.

Comisiones devengadas sobre Recaudación en las AFJP





3º Promesa Incumplida: “Las AFJP colaborarán con el desarrollo del mercado de capitales”

- A fines de 2007, las inversiones del Fondo administrado por las AFJP destinadas a la adquisición de acciones equivalían al 19,5% del capital flotante de las empresas cotizantes en la Bolsa de Comercio local.

<i>Datos a DIC 2007</i>	Free Floating sin considerar AFJPs	Free Floating corregido por AFJPs	Tenencia de AFJP (como % del Free Floating)
Actividades Financ, Bursátil y Seguros	40,1%	31,7%	20,9%
Actividades Inmobiliarias	61,7%	58,6%	5,0%
Alimentos y Bebidas	20,6%	13,7%	33,5%
Bancos	29,8%	24,5%	17,8%
Comercio	31,6%	17,3%	45,3%
Construcción	41,4%	36,5%	11,8%
Editoriales e Imprentas	15,7%	15,7%	0,0%
Energía Eléctrica	42,8%	28,6%	33,2%
Equipamiento para el Hogar	44,7%	44,7%	0,0%
Grupos Concesionarios	35,0%	24,9%	28,9%
Holdings	78,7%	78,6%	0,1%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	32,4%	19,1%	41,0%
Ind. Química y Petroquímica	32,0%	19,4%	39,4%
Ind. Textil	38,8%	38,8%	0,0%
Ind. Agropecuaria y Ganadera	44,9%	44,9%	0,0%
Ind. Automotriz	31,9%	31,9%	0,0%
Otros	16,8%	16,8%	0,0%
Papel y Celulosa	31,4%	31,4%	0,0%
Petróleo y Gas	24,8%	18,8%	24,2%
Productos Industriales	54,6%	54,6%	0,0%
Telecomunicaciones	25,5%	16,8%	34,1%
TOTAL DE SECTORES	35,9%	28,9%	19,5%



3º Promesa Incumplida: “Las AFJP colaborarán con el desarrollo del mercado de capitales”

- Sin embargo, dicha participación es de tan solo el 5,9% del valor de mercado de esas acciones.

Datos a DIC 2007

Actividades Financ, Bursátil y Seguros

Actividades Inmobiliarias

Alimentos y Bebidas

Bancos

Comercio

Construcción

Editoriales e Imprentas

Energía Eléctrica

Equipamiento para el Hogar

Grupos Concesionarios

Holdings

Ind. Metalúrgica y Siderúrgica

Ind. Química y Petroquímica

Ind. Textil

Ind. Agropecuaria y Ganadera

Ind. Automotriz

Otros

Papel y Celulosa

Petróleo y Gas

Productos Industriales

Telecomunicaciones

TOTAL DE SECTORES

Carteras de AFJPs como % del Valor de Mercado Total

	1,5%
	2,9%
	11,1%
	6,4%
	18,3%
	6,0%
	0,0%
	11,4%
	0,0%
	10,5%
	0,0%
	16,0%
	14,7%
	0,0%
	0,0%
	0,0%
	0,0%
	1,6%
	0,0%
	9,9%
TOTAL DE SECTORES	5,9%



4º Promesa Incumplida: “Se reducirá el gasto público dado que las AFJP abonarán los beneficios”

- Si bien la reducción del déficit era un objetivo de largo plazo, ya que era claro que al inicio del sistema éste se ampliaría en la medida que los trabajadores optaran por la capitalización, la pérdida de los aportes comenzó a visualizarse como un problema.
- Esto se vio agravado por la reducción contribuciones patronales introducida en el año 1994.



5º Promesa Incumplida:

“Se reducirá la informalidad laboral”

- Se suponía que los trabajadores de forma individual iban a estar incentivados a controlar sus cuentas y a exigir a sus empleadores a realizar los aportes, desligando al Estado de esta función.
- La realidad demostró que la informalidad laboral disminuyó gracias a las medidas que impulsó el Estado desde 2003.



6° Promesa Incumplida: “La competencia entre AFJP aumentará la eficiencia y reducirá costos”

- La estructura de las comisiones a aplicar por las AFJP más el costo del seguro por invalidez administrado por ellas y a cargo del afiliado incidieron negativamente en la posibilidad de acrecentar los ingresos en la cuenta de capitalización individual.
- Por otra parte, las AFJP tuvieron un comportamiento de no diferenciación en materia de fijación del importe de las comisiones.
- La Ley 26.222 limitó el porcentaje de estas comisiones al 1% del salario del trabajador.

SiPA

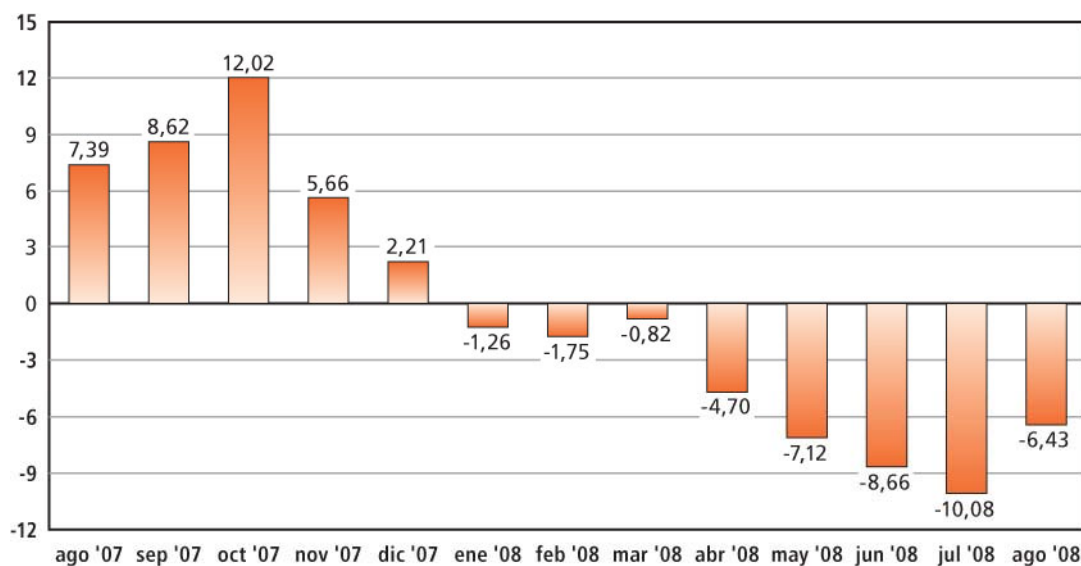
Sistema Integrado Previsional Argentino



ESTADÍSTICAS



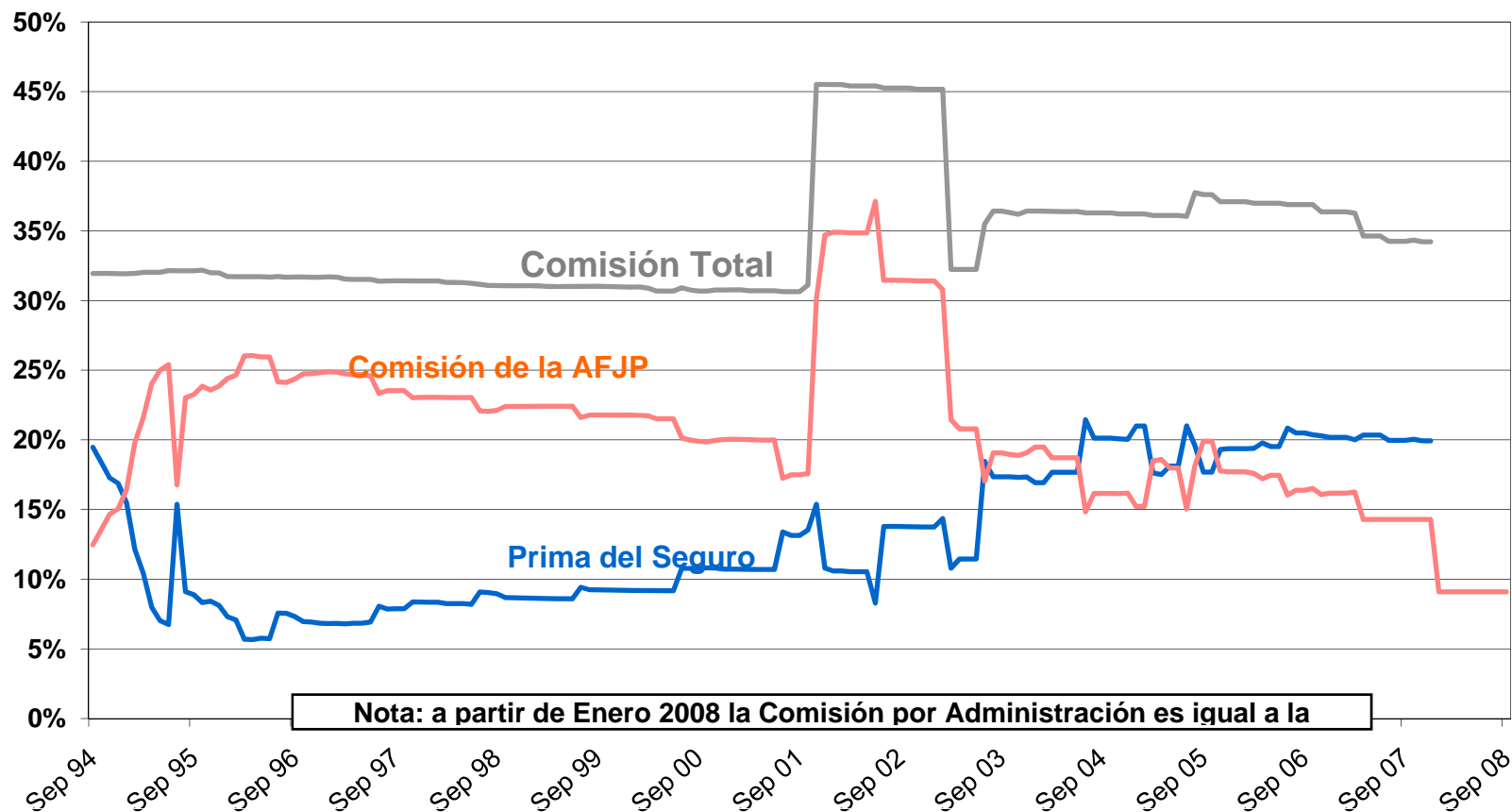
Evolución mensual de la rentabilidad anual promedio de los fondos del Sistema de Capitalización



En setiembre de 2008 la rentabilidad anual fue -10.07%



Evolución de la comisión total





Composición del Fondo al 23-10-08

INCISO	DESCRIPCIÓN	MONTO	PARTICIPACIÓN
Disp.	Disponibilidades	1,523,908,764	2%
Inc. a)	Cuasipar	27,424,439,950	35%
	Préstamos al Gobierno Nacional garantizados	3,411,601,670	4%
	Títulos Públicos garantizados negociables	1,120,682,693	1%
	Títulos Públicos no garantizados negociables	11,827,415,582	15%
Inc. b)	Títulos de Gobiernos Provinciales	269,118,731	0%
	Títulos Emitidos por Municipalidades	295,247,278	0%
Inc. c)	Obligaciones Negociables de Largo Plazo	1,535,578,660	2%
Inc. d)	Obligaciones Negociables de Corto Plazo	5,554,268	0%
Inc. g)	Plazo Fijo	7,005,987,682	9%
	Plazo Fijo CER	207,545,408	0%
	Plazo Fijo Variable	149,864,078	0%
Inc. h)	Acciones de Sociedades Anónimas	6,828,957,809	9%
Inc. i)	Acciones de Empresas Privatizadas	297,280,905	0%
Inc. j)	FCl	2,099,193,664	3%
	FCl del Mercosur	1,763,713,895	2%
Inc. l)	Acciones extranjeras	3,208,816,275	4%
	FCl Extranjeros	1,089,486,398	1%
Inc. m)	Contratos Negociables de Futuros y Opciones	2,857,070,603	4%
Inc. o)	Fideicomisos Financieros Estructurados	3,720,206,739	5%
Inc. p)	Otros Fideicomisos Financieros	1,190,534,144	2%
Inc. q)	Proyectos Productivos y de Infraestructura	491,479,891	1%
Otros	Otros	397,595,650	1%
Total general		78,721,280,738	100%



Valor del Fondo a “valor de mercado” al 23-10-08

INCISO	DESCRIPCIÓN	MONTO	PARTICIPACIÓN
Disp.	Disponibilidades	1,523,908,764	2%
Inc. a)	Cuasipar	17,999,407,010	26%
	Préstamos al Gobierno Nacional garantizados	3,411,601,670	5%
	Títulos Públicos garantizados negociables	1,120,682,693	2%
	Títulos Públicos no garantizados negociables	11,827,415,582	17%
Inc. b)	Títulos de Gobiernos Provinciales	269,118,731	0%
	Títulos Emitidos por Municipalidades	295,247,278	0%
Inc. c)	Obligaciones Negociables de Largo Plazo	1,535,578,660	2%
Inc. d)	Obligaciones Negociables de Corto Plazo	5,554,268	0%
Inc. g)	Plazo Fijo	7,005,987,682	10%
	Plazo Fijo CER	207,545,408	0%
	Plazo Fijo Variable	149,864,078	0%
Inc. h)	Acciones de Sociedades Anónimas	6,828,957,809	10%
Inc. i)	Acciones de Empresas Privatizadas	297,280,905	0%
Inc. j)	FCI	2,099,193,664	3%
	FCI del Mercosur	1,763,713,895	3%
Inc. l)	Acciones extranjeras	3,208,816,275	5%
	FCI Extranjeros	1,089,486,398	2%
Inc. m)	Contratos Negociables de Futuros y Opciones	2,857,070,603	4%
Inc. o)	Fideicomisos Financieros Estructurados	3,720,206,739	5%
Inc. p)	Otros Fideicomisos Financieros	1,190,534,144	2%
Inc. q)	Proyectos Productivos y de Infraestructura	491,479,891	1%
Otros	Otros	397,595,650	1%
Total general		69,296,247,797	100%



Rentabilidad del Fondo Oct 08 vs Oct 07

FONDO COMPUTABLE DE JUBILACIONES Y PENSIONES			Acumulado 1/10/07 al 20/10/2008		
Rentabilidad			Rentabilidad en millones \$	Rentabilidad del Rubro	Contribución de cada Rubro a la Rentabilidad
			-15,750.66		-15.84%
ACC	Inc. h)	Acciones de Sociedades Anónimas	-6,067.66	-42.2%	-6.06%
TGN	Inc. a)	Títulos Públicos no garantizados negociables	-6,777.31	-32.7%	-6.98%
OPC	Inc. m)	Contratos Negociables de Futuros y Opciones	-111.26	-3.8%	-0.09%
FFE	Inc. o)	Fideicomisos Financieros Estructurados	-1,839.08	-33.0%	-1.91%
TGG	Inc. a)	Títulos Públicos garantizados negociables	-1,322.41	-46.3%	-1.38%
ACP	Inc. i)	Acciones de empresas privatizadas	-147.07	-31.8%	-0.15%
CFA	Inc. j)	FCI	1,323.66	13.7%	1.43%
OFF	Inc. p)	Otros Fideicomisos Financieros	175.31	18.0%	0.18%
CDFG	Inc. g)	Plazo Fijo CER	62.64	10.0%	0.07%
FIA	Inc. l)	FCI Extranjeros	-672.93	-38.9%	-0.69%
CDFN	Inc. g)	Plazo Fijo	475.67	16.2%	0.49%
PTG	Inc. a)	Prestamos al Gobierno Nacional garantizados	474.01	15.2%	0.49%
CFM	Inc. j)	FCI del Mercosur	-2,878.38	-53.4%	-2.93%
OTP	Inc. a)	Cuasipar	3,583.23	15.0%	3.79%
ASE	Inc. l)	Acciones extranjeras	-2,392.56	-39.1%	-2.46%
TGP	Inc. b)	Títulos de Gobiernos Provinciales	35.12	13.1%	0.04%
		Otros	328.36	8.0%	0.27%
FAM					-2.01%
Variación de la cuota					-17.56%



Rentabilidad del Fondo en Octubre 08

FONDO COMPUTABLE DE JUBILACIONES Y PENSIONES		Oct-08			
		Rentabilidad en millones \$	Rentabilidad del Rubro	Participación	Contribución de cada Rubro a la Rentabilidad
		-10,741.49		100.00%	-11.38%
ACC	Inc. h) Acciones de Sociedades Anónimas	-1891.87	-18.39%	10.89%	-2.00%
TGN	Inc. a) Títulos Públicos no garantizados negociables	-4679.59	-24.65%	20.10%	-4.95%
OPC	Inc. m) Contratos Negociables de Futuros y Opciones	-185.53	-4.95%	3.97%	-0.20%
FFE	Inc. o) Fideicomisos Financieros Estructurados	-1455.20	-27.97%	5.51%	-1.54%
TGG	Inc. a) Títulos Públicos garantizados negociables	-819.11	-35.02%	2.48%	-0.87%
ACP	Inc. i) Acciones de empresas privatizadas	-10.88	-3.38%	0.34%	-0.01%
CFA	Inc. j) FCI	0.35	0.02%	1.64%	0.00%
OFF	Inc. p) Otros Fideicomisos Financieros	9.80	0.87%	1.20%	0.01%
CDFG	Inc. g) Plazo Fijo CER	0.90	0.44%	0.22%	0.00%
FIA	Inc. l) FCI Extranjeros	-169.43	-13.99%	1.28%	-0.18%
CDFN	Inc. g) Plazo Fijo	51.26	0.72%	7.52%	0.05%
PTG	Inc. a) Prestamos al Gobierno Nacional garantizados	20.23	0.60%	3.59%	0.02%
CFM	Inc. j) FCI del Mercosur	-780.47	-26.99%	3.06%	-0.83%
OTP	Inc. a) Cuasipar	157.51	0.58%	28.86%	0.17%
ASE	Inc. l) Acciones extranjeras	-984.37	-20.61%	5.06%	-1.04%
TGP	Inc. b) Títulos de Gobiernos Provinciales	-4.37	-1.57%	0.30%	0.00%
	Otros	-0.73	-0.23%	3.99%	-0.01%
FAM					-0.165%
Variación de la cuota					-11.55%



Valor del Fondo entre Octubre 2007 y Octubre 2008

FECHA	FJP
28/09/2007	92,310,395,562
31/10/2007	96,601,045,855
30/11/2007	94,141,196,792
28/12/2007	94,197,967,424
31/01/2008	94,756,718,846
29/02/2008	97,415,960,160
31/03/2008	97,131,916,640
30/04/2008	96,532,170,763
30/05/2008	99,702,816,952
30/06/2008	98,807,581,143
31/07/2008	98,422,223,643
29/08/2008	97,919,977,863
30/09/2008	94,442,628,956
23/10/2008	78,721,280,729



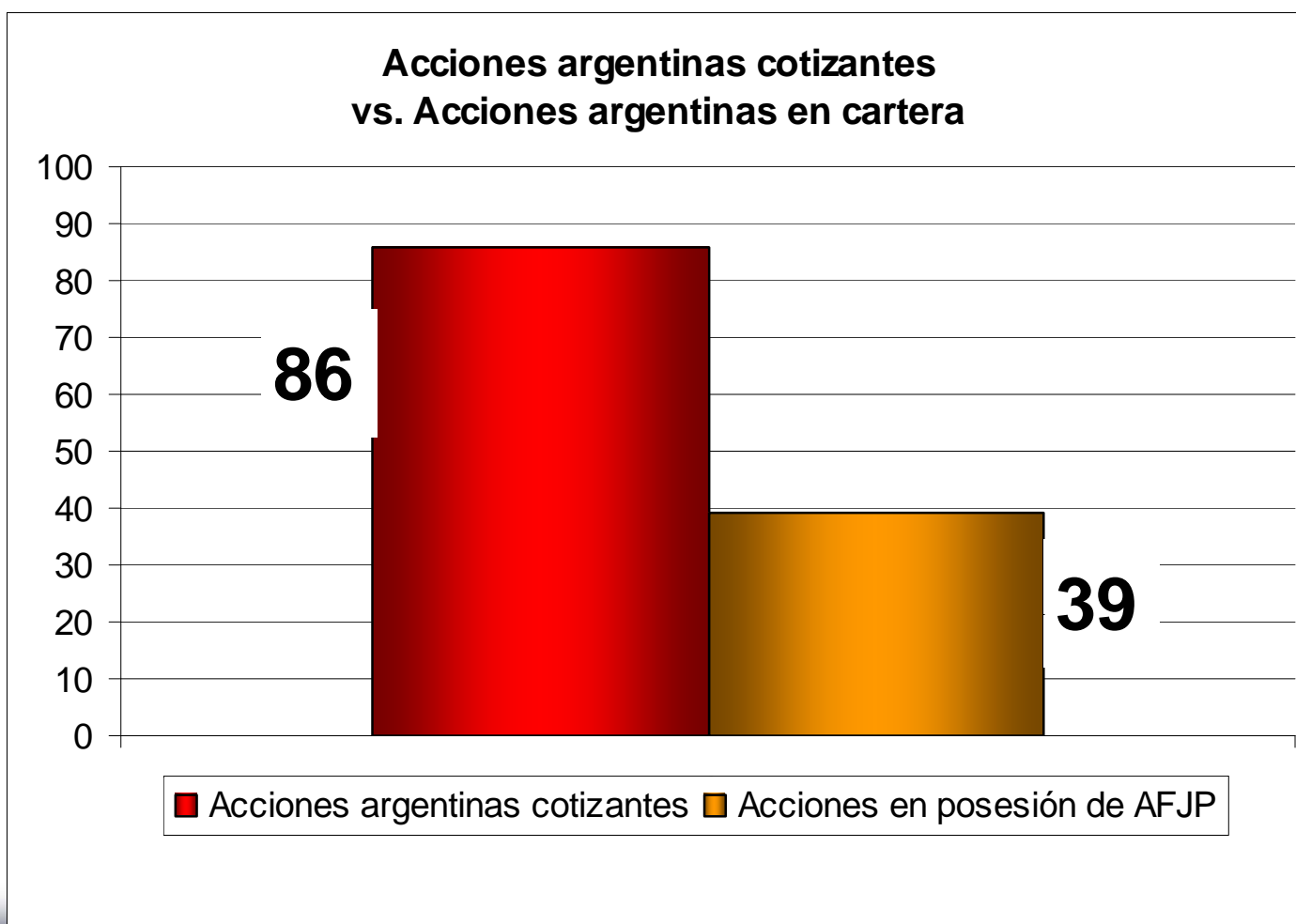
Potencial tenencia accionaria del FGS

Datos al 30/09

INSTRUMENTO	Participación de las AFJP
Gas Natural BAN	32,66%
S.A. San Miguel	30,31%
Consultatio S.A. 1 voto	28,77%
Distribuidora de Gas Cuyana	26,63%
Edenor S.A. Acciones Ordinarias Clase B	25,48%
Banco Macro Bansud	23,70%
Siderar S.A.	23,21%
Telecom Arg.Stet-France Telecom S.A.	23,01%
Transportadora de Gas del Sur S.A.	21,05%
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A.	18,71%
Molinos Río de La Plata S.A.	18,28%
Pampa Holding S.A.	18,10%
Grupo Consesionario del Oeste	18,04%
Socotherm Americas S.A.	16,98%
Solvay Indupa S.A.	16,89%
Grupo Financiero Galicia S.A.	16,78%
Transener S.A.	16,40%
Petrobrás Energía Participaciones S.A.	13,47%
Juan Minetti S.A.	12,76%
Central Costanera S.A.	12,48%
Banco Patagonia S.A. Ordinarias Clase B	11,39%
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	11,20%
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	11,17%
Capex S.A.	9,87%
Metrovías S.A.	8,55%
Grupo Clarín S.A. Ordinarias Clase B	8,24%
Emdersa S.A	6,88%
BBVA Banco Francés S.A.	6,61%
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	4,21%
Euromayor S.A.	4,11%
Central Puerto S.A.	4,09%
Banco Hipotecario Nac. S.A.	3,68%
Cresud S.A.	3,15%
Quickfood S.A. Ordinarias Clase B	2,99%
Alto Palermo S.A.	2,34%
Pecom Energia S.A.	0,92%
Transportadora de Gas del Norte S.A.	0,79%
Y.P.F. S.A.	0,14%
Alpargatas S.A.I.C.	0,01%
Promedio	13,18%



Cantidad de Empresas cotizantes vs en posesión del Fondo





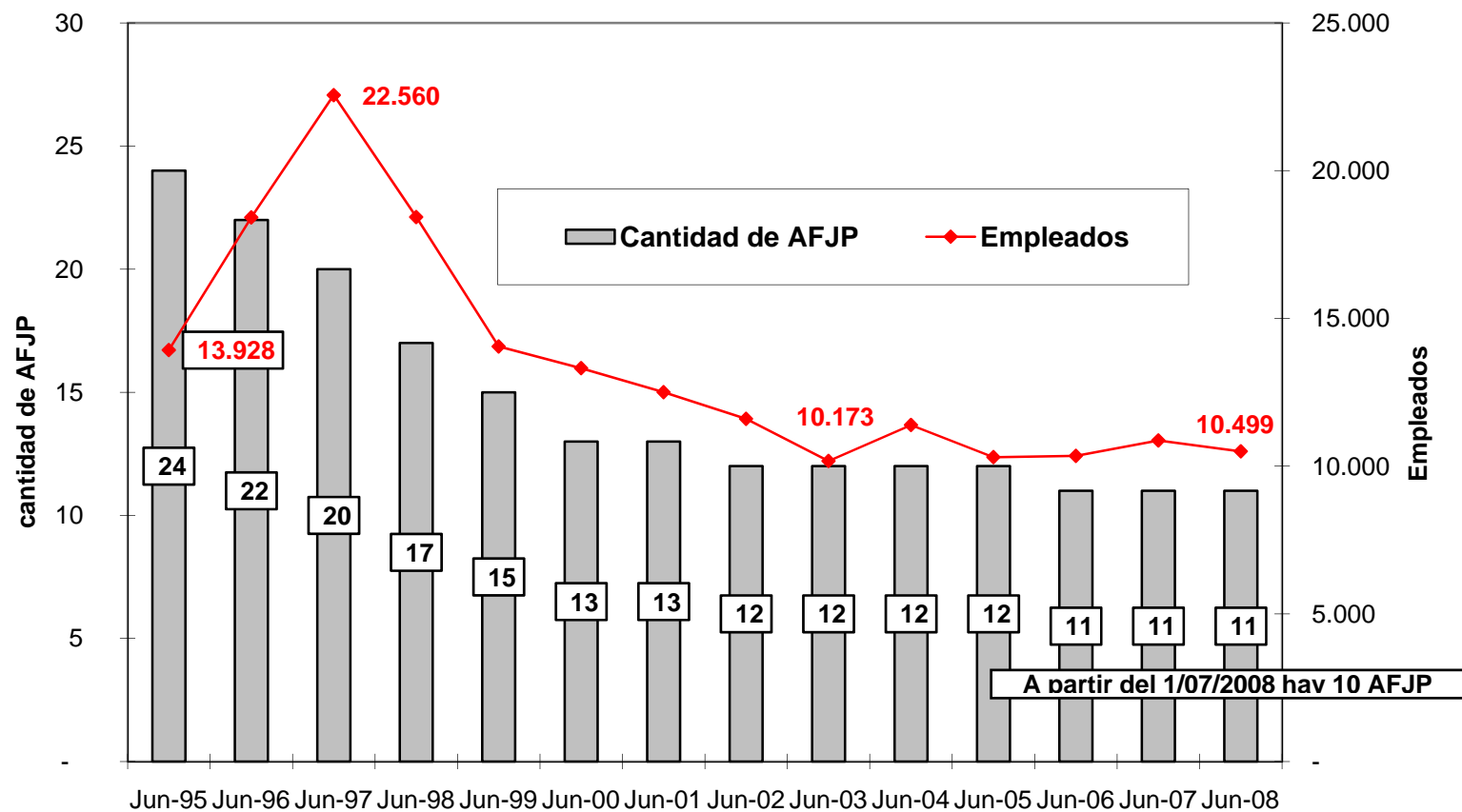
Ajustes necesarios de las AFJP para seguir operando

	2008	2009	2010
Ajuste necesario para equilibrio operativo, sin aportes de capital, respecto al mismo año sin ajuste:			
Disminución Gastos Gestión (en millones de pesos)		157,2	194,9
Disminución Gastos Gestión (en %)		-11%	-12%

Nota: los gastos en personal equivalen al 50% de los gastos de gestión



Evolución de cantidad de empleados en AFJP



SiPA

Sistema Integrado Previsional Argentino



El Estado como protagonista



El Estado como protagonista

Aumentos en los haberes de reparto

- Entre 2003 y 2008, se realizaron un total de 12 medidas de aumento sobre los haberes previsionales, luego de años de congelamiento de haberes y del recorte del 13% en el 2001.
- El Haber de la Prestación Mínima en los últimos 5 años se incrementó en un 360%, alcanzando un valor de \$690. Además, se les suma \$45 del Subsidio Sociosanitario del PAMI para los que cobran sólo un beneficio y son afiliados a esa Obra Social.



El Estado como protagonista

En el mismo período el Haber Medio aumentó 154,4%, pasando de \$337,4 a \$858,4.

El 100% de los jubilados y pensionados cobran en tres semanas, en el mes en curso. En el 2001 cobraban a mes vencido.

Moratoria Previsional

Hoy 1.500.000 abuelos que no contaban con un ingreso ni cobertura de salud, cobran su jubilación y tienen una obra social.

Respuesta del Estado para quienes fueron víctimas de políticas económicas de exclusión social, lo que les imposibilitó acceder al sistema.



El Estado como protagonista

Jubilación Anticipada por Desempleo

100.000 argentinos desempleados con 30 años de aportes pudieron acceder a una jubilación anticipada.

Respuesta del Estado para quienes a lo largo de la década del 90 habían sido expulsados del mercado de trabajo y que, por una cuestión de edad, no pudieron reingresar a la actividad laboral.



El Estado como protagonista

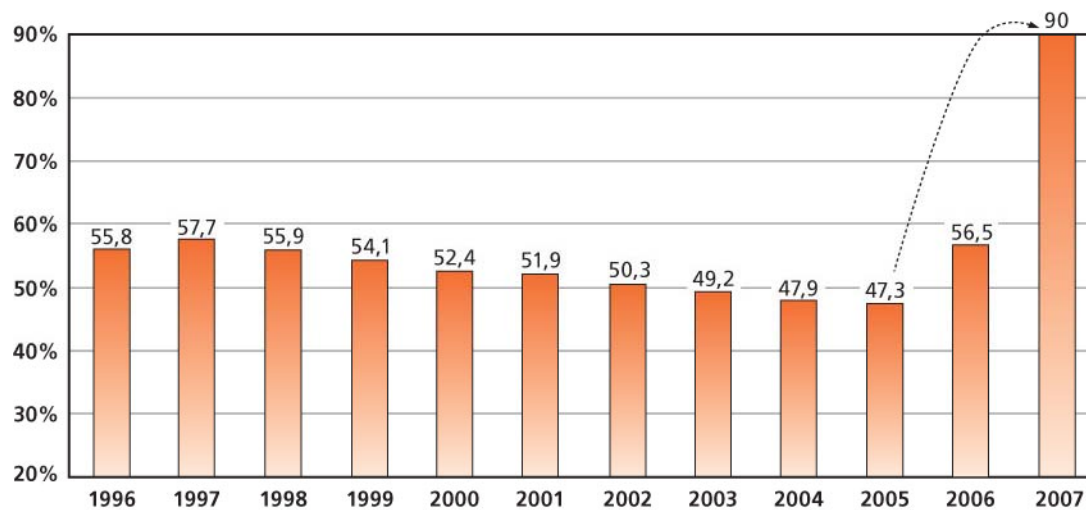
Plan de Inclusión Previsional

A partir de la puesta en marcha de la Moratoria Previsional finalizamos el año 2007 con más del 90% de hombres y mujeres mayores de 65 años con cobertura.

Luego de este plan, la Argentina se ubica nuevamente en los primeros puestos en tasa de cobertura de toda Latinoamérica. En el 2001, 6 de cada 10 abuelos estaban incluidos en el Sistema de Seguridad Social. Hoy, 9 de cada 10 abuelos cuentan con algún beneficio previsional.



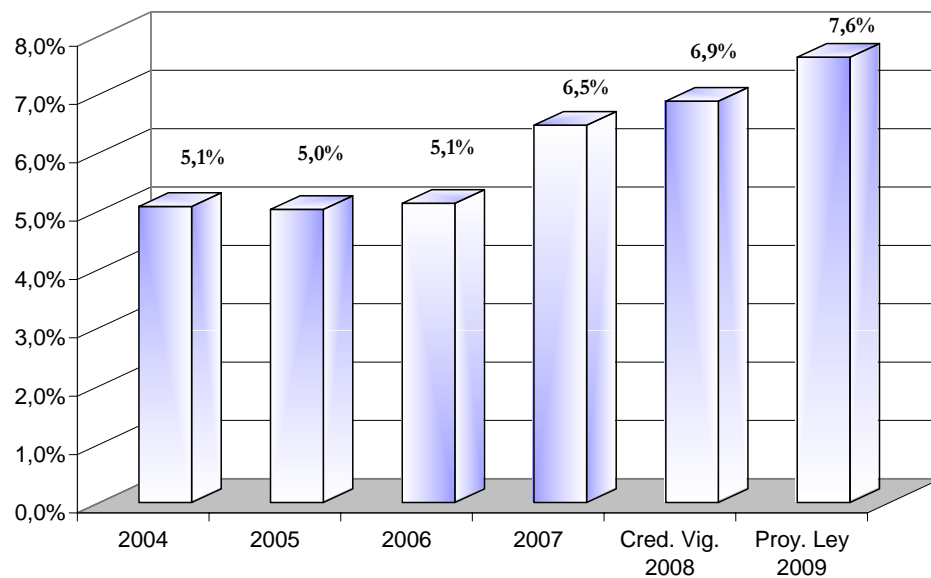
Cobertura previsional





Gasto Prestacional como % del PBI

Gasto Prestacional como % del PBI.



Gasto Prestacional como porcentaje del Producto Bruto Interno.

Año	Gasto Prestacional (1)	PBI	Gasto Prestacional / PBI
2004	22.726,3	447.643,4	5,1%
2005	26.732,7	531.938,7	5,0%
2006	33.581,1	654.439,0	5,1%
2007	52.555,7	812.455,8	6,5%
Cred. Vig. 2008	68.817,5	1.000.276,0	6,9%
Proy. Ley 2009	84.946,7	1.112.521,0	7,6%

(1) Gasto Prestacional: Gasto en Jubilaciones y Pensiones, AAFP, Fondo de Empleo, Subsidios, INSSJyP e Impuestos afectados a Seguridad Social de Provincias.

SiPA

Sistema Integrado Previsional Argentino

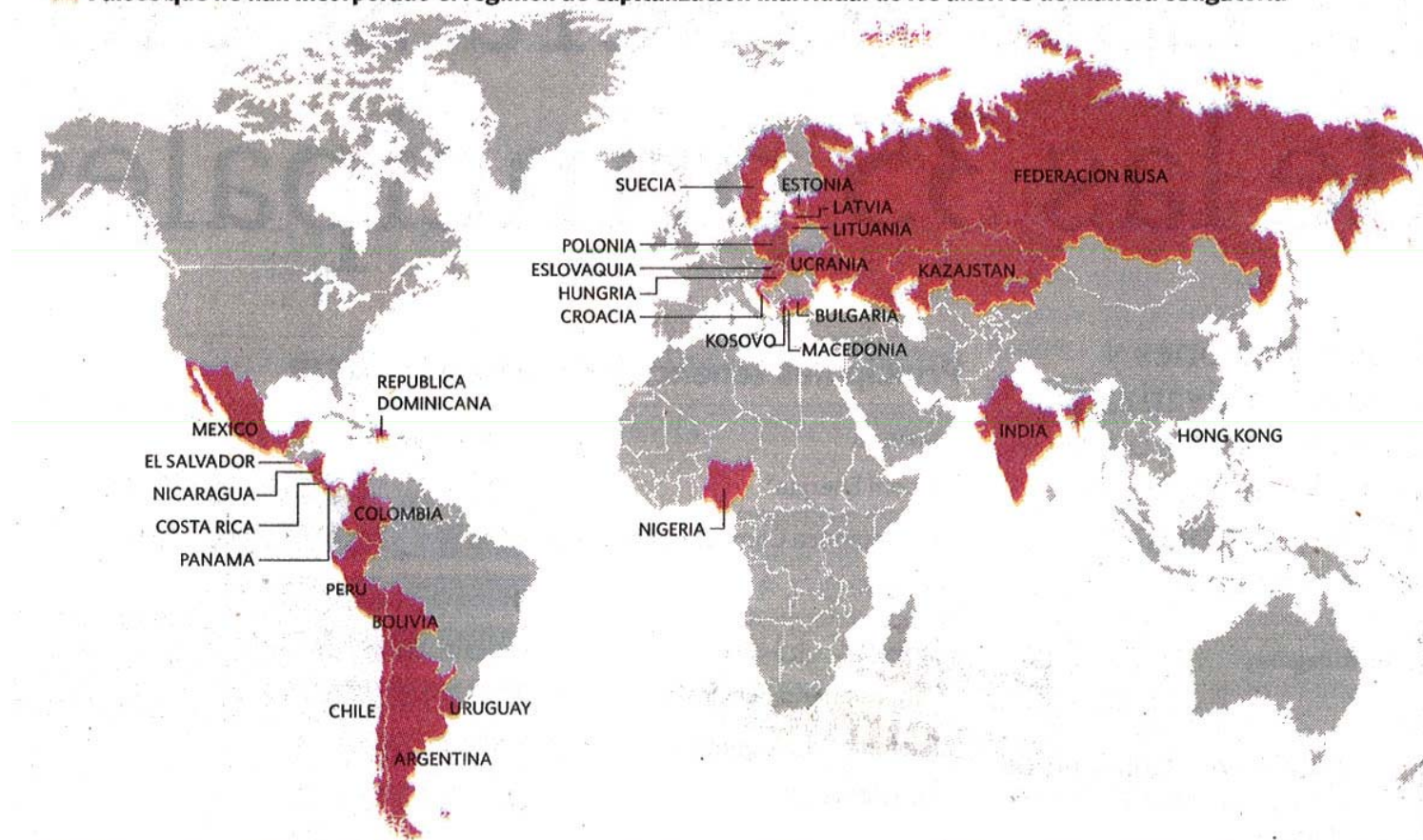


SISTEMAS PREVISIONALES EN EL MUNDO



La jubilación privada en el mundo

-  Países que han incorporado el régimen de capitalización individual de los ahorros de manera obligatoria
-  Países que no han incorporado el régimen de capitalización individual de los ahorros de manera obligatoria



FUENTE FEDERACION INTERNACIONAL DE ADMINISTRADORES DE FONDOS DE PENSIONES - FIAP

SiPA

Sistema Integrado Previsional Argentino



SISTEMAS PREVISIONALES EN EL MUNDO

Un sistema de cuentas personales, aun si principalmente fueran un medio indirecto para que el gobierno especule en el mercado bursátil, pagaría altos aranceles. Por su puesto, desde el punto de vista de Wall Street eso es un beneficio, no un costo.

Por Paul Krugman



SISTEMAS PREVISIONALES EN EL MUNDO

“Hay, un precedente para el estilo de privatización de Bush. Una razón mayor para el rápido endeudamiento en los 90 de Argentina que fue una reforma previsional que involucraba un cambio del sistema a las cuentas individuales, un cambio que el Presidente Menem, como Bush, decidieron financiar con préstamos más que impuestos. Así el Sr. Bush intenta emular un plan que ayudo a establecer el escenario para la crisis de Argentina”.

Paul Krugman - Premio Nobel de economía



SISTEMAS PREVISIONALES EN EL MUNDO

- *“EEUU y el mundo entero deben recordar: la privatización argentina de su sistema previsional estaba al borde del actual colapso fiscal. Si Argentina no hubiera privatizado, su presupuesto se encontraría equilibrado. EEUU esta comenzando su aventura privatizadora con un déficit fiscal del 4% de GDP”.*

Joseph Stiglitz – Premio Nobel de economía



Conclusiones

- Los países centrales, en general, no adoptaron medidas como las previstas en la Ley 24.241 en lo relativo al Sistema de Capitalización.
 - El Sistema de Capitalización no se constituyó como pilar voluntario de ahorro individual:
- **El ahorro voluntario en el sistema no supera el 0,3% de los aportes ingresados al Fondo de Jubilaciones y Pensiones.**



Conclusiones

- La actual crisis sólo pone en evidencia la vulnerabilidad de los ahorros previsionales ante los vaivenes del mercado.
- Un dato: Como consecuencia de la última gran crisis financiera internacional (1929), al mercado estadounidense le tomó más de una década recuperar los niveles anteriores a la crisis.
- El Estado tendrá que salir a rescatar de una forma u otra a los futuros jubilados del Sistema de Capitalización.
- Todas las reformas realizadas desde 2003 en adelante demostraron que el sistema estatal se encuentra correctamente administrado. Esto se refleja, incluso, en la incorporación de 1,5 millones de jubilados y con las cuentas de ANSES mostrando superávit.

SiPA

Sistema Integrado Previsional Argentino



Estado de situación de las AFJP



Total de Beneficiarios Régimen de Capitalización

Beneficiarios Totales	Beneficiarios con participación del estado	Beneficiarios Puros de Capitalización	Beneficios con garantía de la mínima	Beneficios con CCI agotada
445.182	344.757	100.425	178.552	52.452
	77,44%	22,56%	40,11%	11,78%



Ejemplo 1: Con sueldo de \$1.000 en 1994 que subió hasta \$2.700 en 2008

Aportante	ANSES	AFJP	Diferencia a favor de ANSES
Soltero	481	299,95	+60%
Casado con esposa 3 años menor	481	231,49	+108%
Soltera	481	249,55	+93%
Casada con esposo 3 años mayor	481	233,46	+106%

Ejemplo 2: Con sueldo de \$2.000 en 1994 que subió hasta \$5.300 en 2008

Aportante	ANSES	AFJP	Diferencia a favor de ANSES
Soltero	960,28	599,91	+60%
Casado con esposa 3 años menor	960,28	462,98	+107%
Soltera	960,28	499,09	+92%
Casada con esposo 3 años mayor	960,28	466,92	+106%

Ejemplo 3: Con sueldos similares al tope salarial entre 1994 y 2008

Aportante	ANSES	AFJP	Diferencia a favor de ANSES
Soltero	1.831,35	1.244,21	+47%
Casado con esposa 3 años menor	1.831,35	960,28	+91%
Soltera	1.831,35	1.035,19	+77%
Casada con esposo 3 años mayor	1.831,35	968,45	+89%

Cálculo en base a Resolución N°298/08