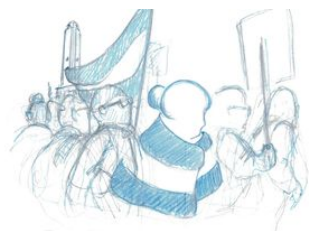


Fondo de Garantía de Sustentabilidad

La cuenta pendiente del sistema previsional

1ER CONGRESO NACIONAL DE JUBILADOS,
PENSIONADOS Y ADULTOS MAYORES ORGANIZADOS
ROSARIO - OCTUBRE 2026



LE Cristian A. MODOLO
Rosario, 2 de octubre de 2026

¿Dónde estamos parados en el Presupuesto 2027?

¿El último libertario?



1. Supuestos económicos

PIB +4% · Inversión +9,2%

Consumo privado: +3,4%

Inflación: 18%

Tipo de cambio a diciembre: \$1.847,60

Superávit comercial

USD 15.560 millones

Recaudación en expansión

Impuestos +30,6% · Aportes +19,6%

2. Meta fiscal

Recursos: \$198,96 billones

Gastos: \$198,72 billones

Superávit primario

\$15,36 billones · 1,1% del PIB

Después de intereses

Superávit: \$246.741 millones

Margen estrecho

Aproximadamente 0,12% de los recursos

3. Gasto y financiamiento

Jubilaciones y pensiones:

\$ 98 billones

Gastos corrientes: 98,1%

Inversión pública: \$3,77 billones

Deuda y otros pasivos

Fuentes previstas: \$324,05 billones

Refinanciación decisiva

Superávit no elimina el financiamiento

EL MECANISMO DE AJUSTE QUE PLANTEA EL ARTÍCULO

Los supuestos se desvían

Menor recaudación o mayores costos

Se reduce el margen fiscal

La meta de equilibrio queda bajo presión

Se ajusta el gasto

Para preservar el resultado fiscal

Idea central: una meta fiscal con poco margen, gasto social relevante y dependencia del crédito.

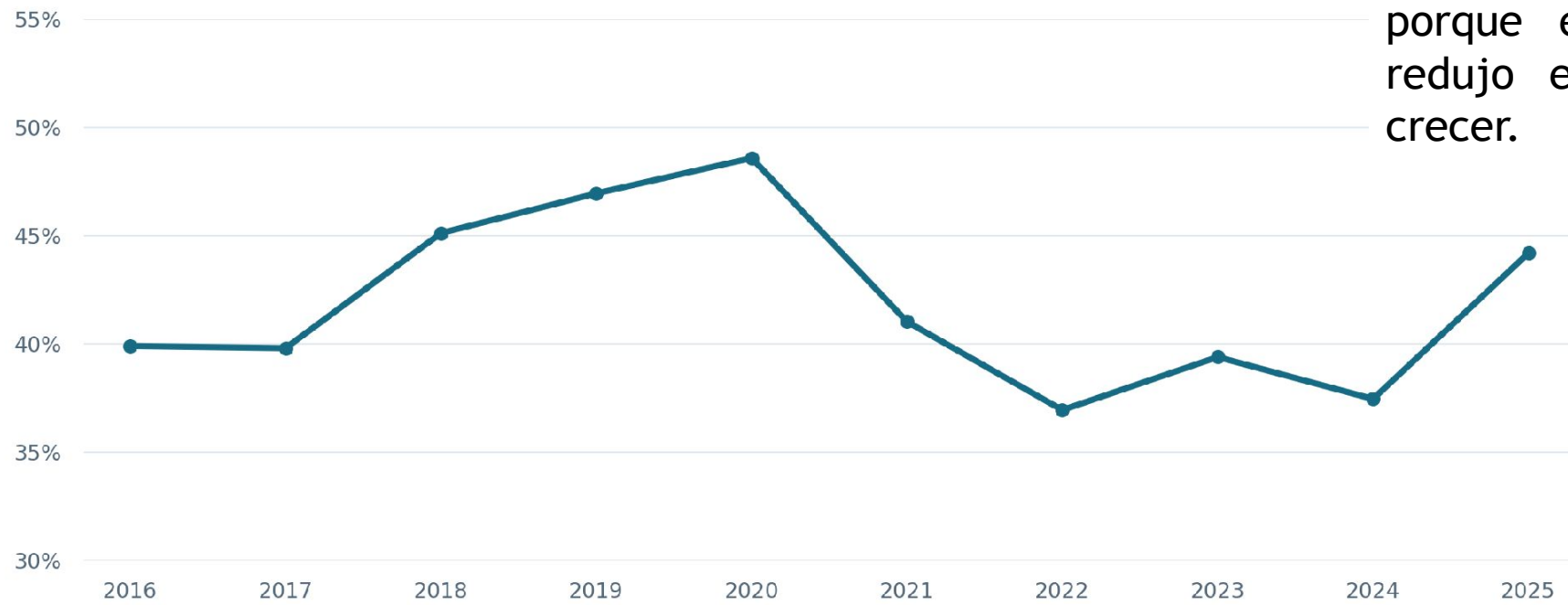
Jubilados y pensionados de la ANSES

¿Cuál es el peso de la Seguridad Social en el Presupuesto?

A moneda constante de diciembre de 2025

Jubilaciones y pensiones sobre el gasto primario

Participación en el gasto primario de la Administración Pública Nacional · 2016-2025



ADVERTENCIA 1:

La participación de seguridad social sube porque el gasto se redujo en lugar de crecer.

Fuente: elaboración propia sobre datos de ASAP, en base a SIDIF y Cuentas de Inversión.

Curva reconstruida de la imagen original: valores aproximados.

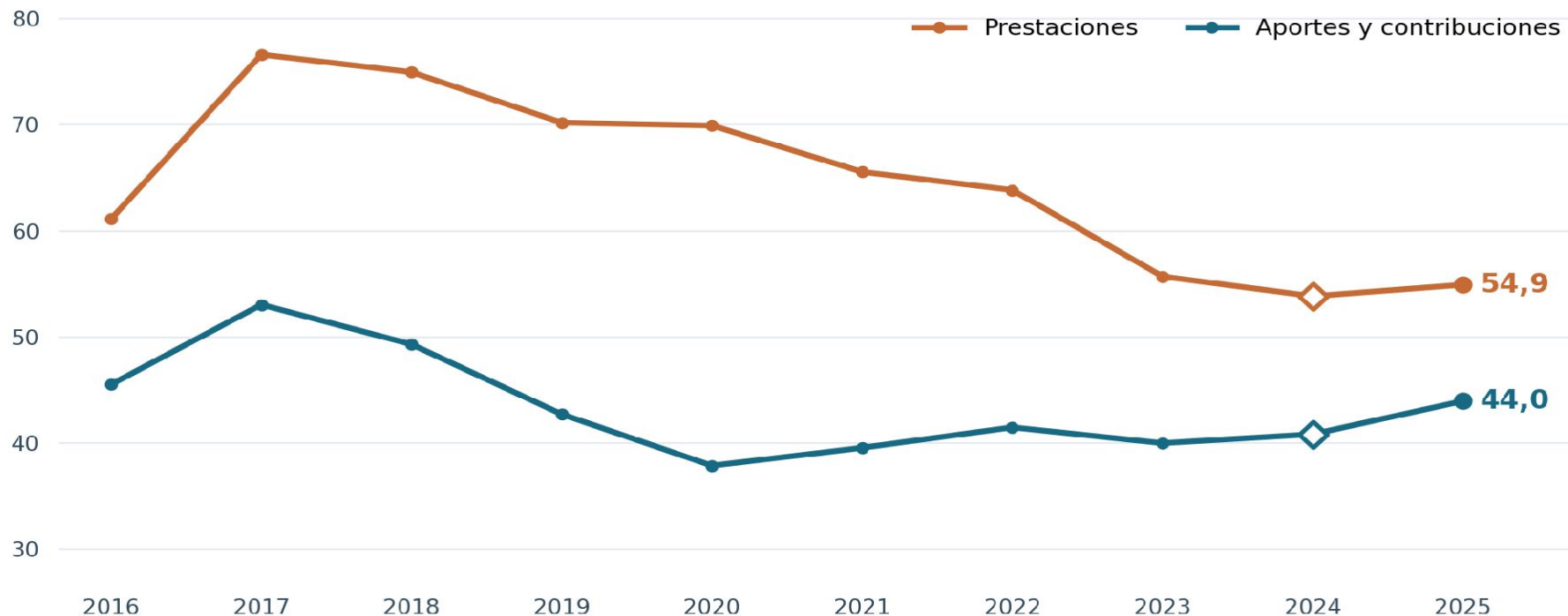
Jubilados y pensionados de la ANSES

¿Cómo cierran los números?

A moneda constante de diciembre de 2025

ANSES: prestaciones y aportes | 2016-2025

Billones de pesos de diciembre de 2025



◇ 2024: total de instituciones de seguridad social; los demás años: ANSES.
2016: actualización indicativa. Fuente: Cuenta de Inversión e IPC nacional; elaboración propia.

ADVERTENCIA 2:
los cambios en la
movilidad
jubilatoria, la
inflación y la
motosierra
ayudaron a reducir
la brecha de
financiamiento

Jubilados y pensionados de la ANSES

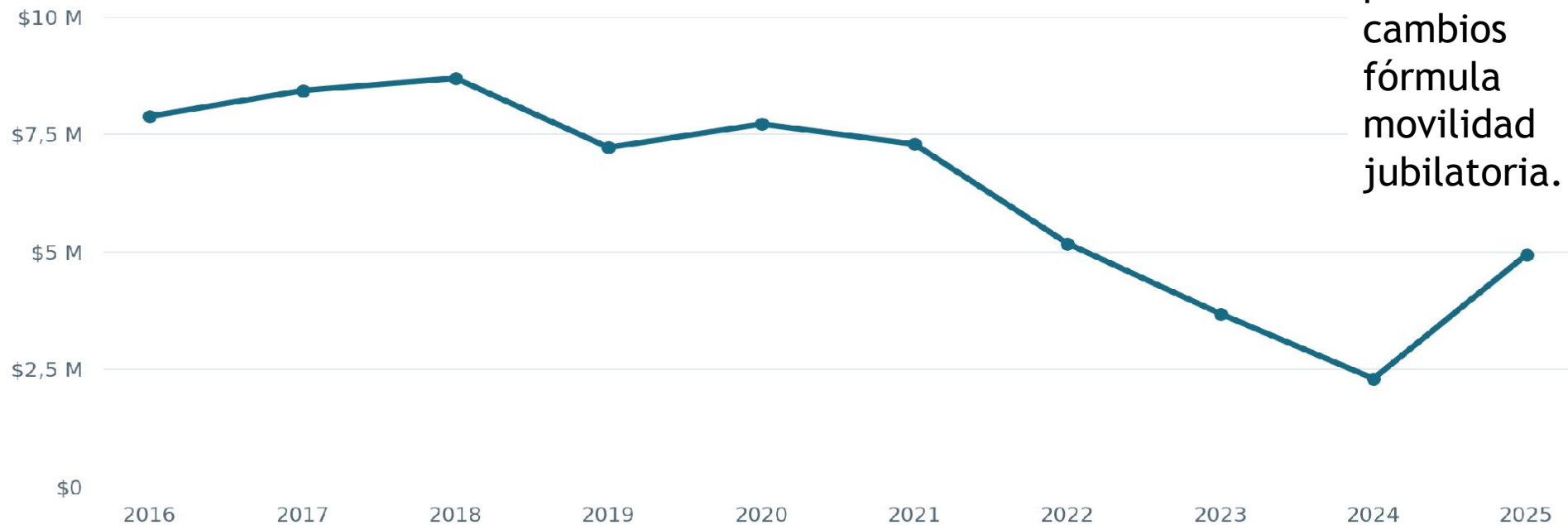
¿Cómo impactaron los cambios en la fórmula de movilidad?

A moneda constante de diciembre de 2025

Gasto real en jubilaciones y pensiones por beneficiario

Gasto anual por beneficiario · 2016–2025

En millones de pesos de 2025, deflactados con IPC promedio anual



ADVERTENCIA 3: El gasto per cápita cae por efecto de los cambios de la fórmula de movilidad jubilatoria.

Indicador aproximado: gasto previsual de la APN dividido por beneficiarios de ANSES de Reparto + Moratorias. No representa el haber individual.

Curva reconstruida de la imagen adjunta: valores aproximados.

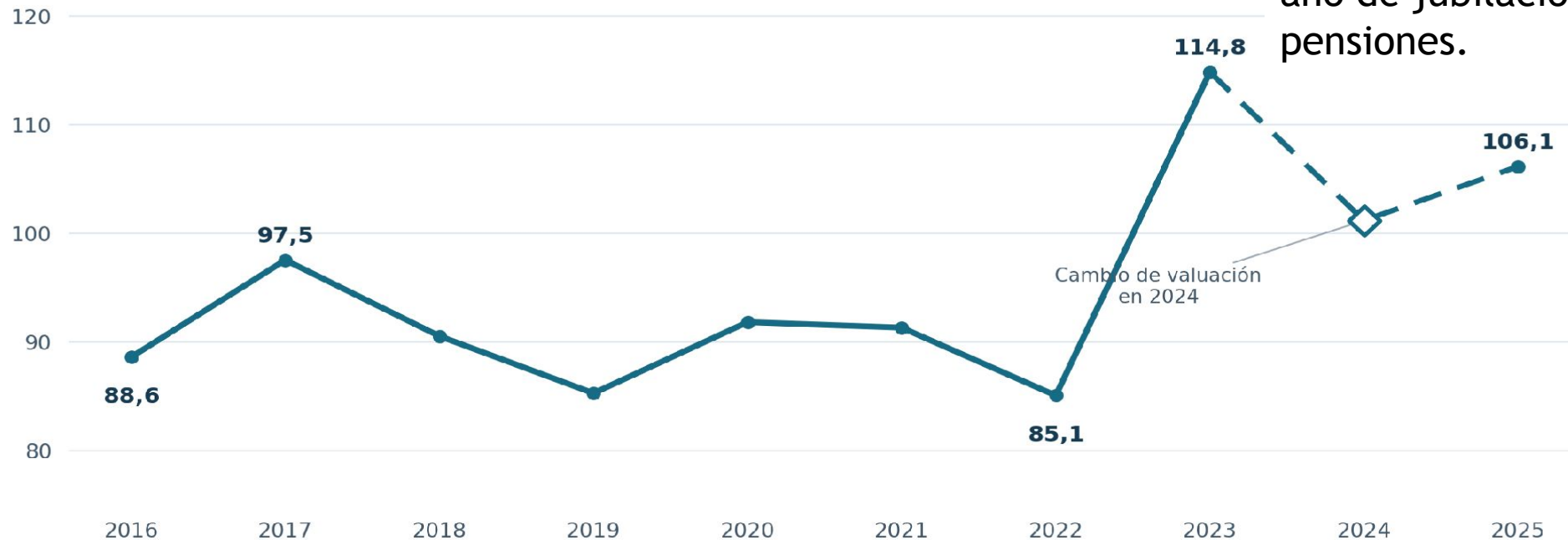
Fondo de Garantía de Sustentabilidad

¿Cuál es el valor monetario del FGS?

A moneda constante de diciembre de 2025

FGS de ANSES | valor real de la cartera

Cierres de diciembre · billones de pesos de diciembre de 2025



NOTA:

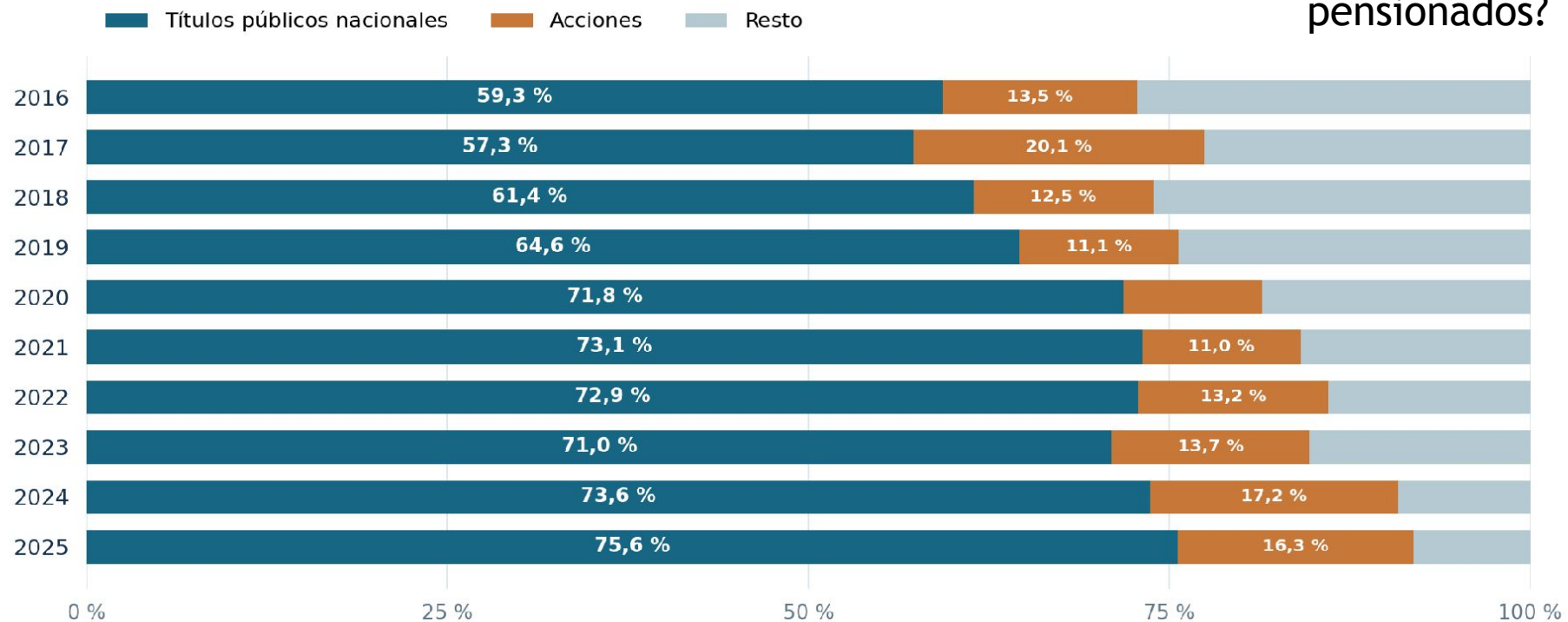
El valor HOY del FGS equivale a casi a un año de jubilaciones y pensiones.

2016-2025: +19,8% real. El tramo punteado marca el cambio de metodología de valuación desde 2024.
Fuente: informes FGS (ANSES) e IPC nacional (INDEC). Elaboración propia.

Fondo de Garantía de Sustentabilidad ¿En qué se invirtió en la última década?

FGS de ANSES | evolución de la composición

Participación sobre el valor total de la cartera al cierre de cada año



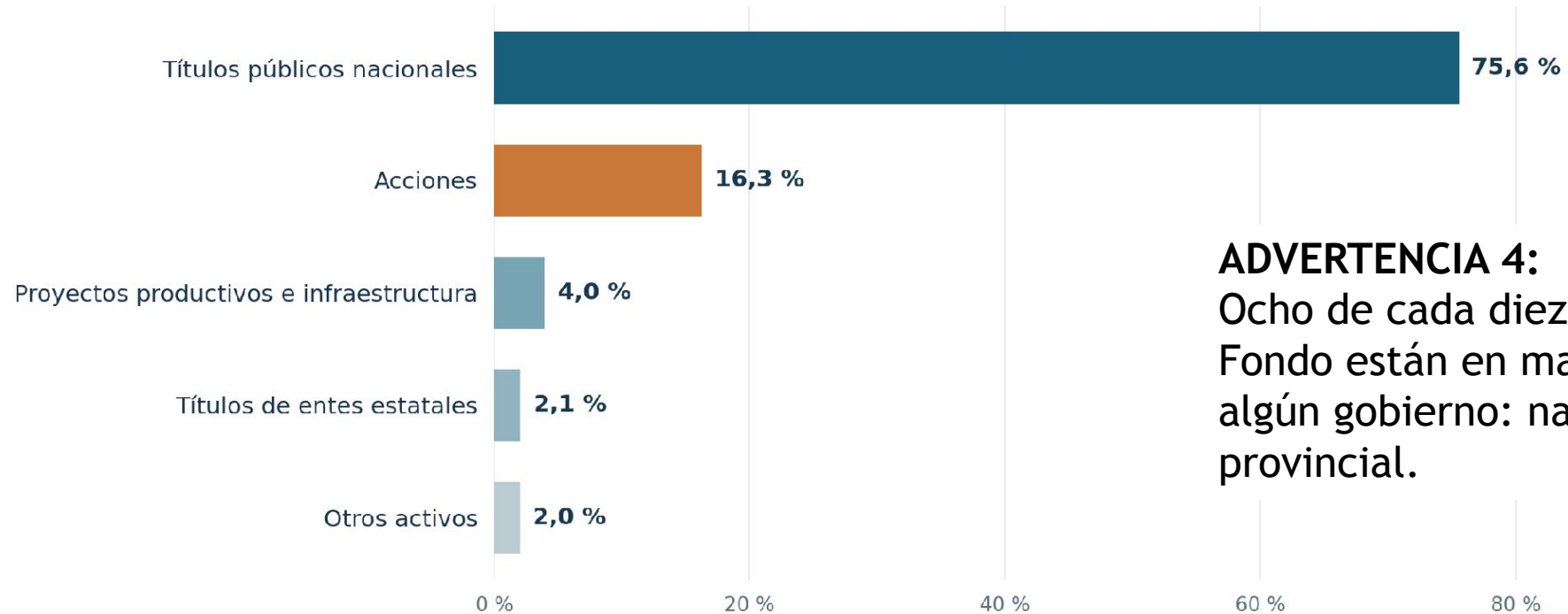
Los títulos públicos pasaron del 59,3 % en 2016 al 75,6 % en 2025 (+16,3 puntos).

Fuente: informes del FGS (ANSES). En 2024 cambió la metodología de valuación de los activos.

Fondo de Garantía de Sustentabilidad ¿Dónde está la plata del Fondo?

FGS de ANSES | composición de la cartera

Diciembre de 2025 · valor total: \$106,1 billones



ADVERTENCIA 4:
Ocho de cada diez pesos del Fondo están en manos de algún gobierno: nacional o provincial.

Otros activos: depósitos, obligaciones negociables, fondos, préstamos, disponibilidades y partidas menores.
Fuente: ANSES, Informe Estadístico Mensual del FGS, diciembre de 2025. Participaciones calculadas sobre el total.

- ✓ El peso de la seguridad social en el Presupuesto es un espejismo.
- ✓ La fórmula de movilidad jubilatoria, los efectos de la inflación y el ajuste de los haberes del sistema conforman una verdadera **reforma previsional en marcha**.
- ✓ El Fondo de Garantía de Sustentabilidad sirve como pulmón de algunos gobiernos: federal o provinciales (ocho de cada diez pesos).
- ✓ El stock del Fondo sólo alcanza para un poco más de un año de pagos de jubilaciones y pensiones de la ANSES (representa el 13,3% del PBI, bajo en comparación con Corea: 47,6%; Japón 42,7%; Finlandia 35,3% ó Suecia 33,3%).

