



CAJA de PREVISION SOCIAL
para el PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

RIVADAVIA 475 - SANTA ROSA - L.P.

Abril 2026

Memoria y Balance

Valuación Actuarial

Ejercicio N° 21



CAJA de PREVISION SOCIAL
para el PERSONAL del BANCO DE LA PAMPA

Banco de

La Pampa

Abril 2026

Memoria y Balance *

Valuación Actuarial*

Ejercicio N° 21

* Sujeto a aprobación por la próxima Asamblea General Ordinaria.

INDICE MEMORIA

AUTORIDADES

DELEGADOS

CONVOCATORIA

MENSAJE A LOS SEÑORES DELEGADOS

NUESTRO SISTEMA PREVISIONAL

BENEFICIOS

FORO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ELECCION SINDICATURA CAJA

COMUNICACION

PERSONAL CAJA BLP

GESTION DE INVERSIONES

BALANCE GENERAL AL 31/12/2025

VALUACION ACTUARIAL AL 31/12/2025

AUTORIDADES

Directorio

Presidente

C. P. N. Lucas COLOMBO

Secretario

Sr. Roberto MARCOS

Tesorero

Srta. Jorgelina Analia BLATH

Director Titular

Sr. Mariano SUAREZ

Director Titular

C.P.N. Diego E. AGUIRRE

Directores Suplentes

Sr. Facundo Manuel GONZALEZ

Sr. Matías Benjamín SEGURADO

Srta. Silvia Verónica LOPEZ

C.P.N. Eduardo Andres DUTTO

Sindicatura

Síndico Titular

C.P.N. Ignacio DEFENDENTE

Síndico Suplente

C.P.N. David ALVAREZ

Gerencia

Gerente

Cr. Horacio Alberto DIHARCE

DELEGADOS

Delegados Titulares

ROMERO SERGIO GUSTAVO
MARTINEZ DIEGO HERNAN
ISEQUILLA SILVIO CESAR
PLAZA PABLO GABRIEL
FERNANDEZ CHIRINO GUADALUPE
KIEHR ANA VALERIA
CALCAVECCHIA GEORGINA LIS
BURGUI RODRIGO ARIEL
FONTANELLA NICOLAS FABIAN
MARTIN MAURO AMILCAR
MARIANI JULIA NORA
ALVAREZ ULSAMER JULIETA
IRIARTE MONICA ALEJANDRA
GOTTING SILVIA DANIELA
ARAMBURU GARRACINI ROMINA PAOLA
GALLINI MAXIMO JOSE
MONTERO CINTIA
GIROTTI REYNALDO
KROLL FRANCO
RODRIGUEZ BRANDISI MARCELO
RAMOS GUILLERMO DANTE
CORRAL ELBA GRACIELA
VIDORET OSCAR ALBERTO
PRATTO RAUL MARIO

Delegados Suplentes

ERBURU CONSTANZA
CAMPASSO MONICA SUSANA
BAPTISTA ADRIAN HORACIO
RUBIO MARCELA ELIZABETH
CABEZAS PACHECO PEDRO DAVID
MARTINO NOELIA DEL CARMEN
MUNSCH LAURA VALERIA
LOPEZ MAXIMILIANO EZEQUIEL
SOMOZA DANIELA LIS
GORBACHESKY DIEGO PEDRO
CIVALE LUIS ALBERTO
PISAURI JOSE LUIS

BONETTO ANA PAULA
FORBES PATRICIO ARTURO
WUNDERLICH WALTER ALBERTO
FALVELLA CLAUDIO
BARTOLOME SILVIA
MORENO MARIA CLAUDIA
BAUR CARLOS
ATALA PATRICIA ISABEL
GAIDO RUBEN ALEJANDRO
BALLARI RAUL ADRIAN
POLVERINI JORGE OMAR

Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa
Libro de Actas Nro.7

Acta número 312 – Directorio de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa SA.

En la Ciudad de Santa Rosa, capital de la Provincia de La Pampa, a los 6 días del mes de marzo de dos mil veintiséis siendo las dieciséis horas, en reunión llevada a cabo en las oficinas de la Caja, participan de la misma en forma presencial el señor CPN.Lucas Colombo en representación del distrito Santa Rosa, el señor Director titular en representación de los jubilados Sr. Roberto Agustín Marcos, la señora Directora Titular en representación de Resto de la Provincia Sra. Jorgelina Analía Blath, el Sr. Mariano Andrés Suarez director en representación del distrito Fuera de la Provincia, el señor Director Titular en representación del Poder Ejecutivo Provincia CPN.Diego Ezequiel Aguirre y el Sr.Síndico Titular CPN. Ignacio Defendente, el señor Gerente de la Caja CPN.Horacio Alberto Diharce, la Asesora Letrada Abogada Jimena Alzamora., - - - - -

Primero: Lectura y aprobación Acta N° 311 del 23 de Febrero de 2026.

Por Secretaría se da lectura al Acta Nro.311 del 23 de Febrero de 2026, la cual es aprobada sin observaciones y rubricada por la totalidad de los directores. - - - - -

Segundo: CONVOCATORIA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA NRO.21.

El Directorio resuelve la convocatoria a Asamblea General Ordinaria Nro.21 con el siguiente orden del día:

Asamblea General Ordinaria Nro.21

Convocatoria: De acuerdo a lo establecido en los artículos 10 y 12 de la Ley Provincial Nro.3489, el Directorio de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa convoca a Asamblea General Ordinaria correspondiente al Ejercicio Nro.21, cerrado el 31 de diciembre de 2025, a celebrarse el día 24 de abril de 2026 a la hora 19:00, en la Fundación Banco de La Pampa sita en Calle Pellegrini Nro.266 de Santa Rosa, La Pampa, donde se tratará el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1- Constitución de la Asamblea y designación de dos delegados presentes para que firmen el acta respectiva en forma conjunta con el Presidente y Secretario.- - - - -
- 2-Consideración de la Memoria y Balance General N° 21, cerrado el día 31/12/2025.- - -
- 3-Consideración del Balance Actuarial correspondiente al Ejercicio Económico 2025.- -

Nota: Déjase establecido que en el caso de no alcanzarse el quórum legal, mitad más uno de las personas Delegadas con derecho a voto, a la hora fijada en la convocatoria, se sesionará válidamente 1 hora después con los delegados presentes, cualquiera sea su cantidad. En caso de ausencia operará la subrogación automática por los suplentes de los respectivos distritos y en el orden establecido (Art. 13 Ley 3489). El Directorio.- - - - -

- - - - Sin más asuntos para su tratamiento, se da por finalizada la reunión, siendo las dieciocho horas. - - - - -

LUCAS COLOMBO
PRESIDENTE
Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

MARIANO A. SUAREZ
DIRECTOR
Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

JORGELINA A. BLATH
TESORERA
Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

ROBERTO A. MARCOS
SECRETARIO
Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

CPN Diego Ezequiel Aguirre
Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

MENSAJE A LOS SEÑORES DELEGADOS y ASAMBLEISTAS - EJERCICIO N.º 21

Con el cierre del año 2025 concluye también el primer año de gestión de este nuevo Directorio, que asumió sus funciones en el mes de enero. Este período tuvo acontecimientos relevantes para nuestra Caja. Por primera vez, un representante de los pasivos, Roberto Marcos, fue electo secretario, situación que no era posible bajo el marco de la Ley 2107. Asimismo, el año estuvo atravesado por el cambio de tipo societario del Banco de La Pampa, que en agosto culminó su proceso de adecuación para pasar a ser Sociedad Anónima. Este hecho nos permitió la designación de un Síndico Titular en el Banco, quien asumió formalmente sus funciones en el mes de noviembre.

Desde el punto de vista económico, 2025 fue un año marcado por fuertes fluctuaciones y cambios relevantes. Con aciertos y errores, comenzaron a percibirse ciertas señales de mejora, aunque aún lejos de una situación ideal. La inflación, si bien se redujo respecto de años anteriores, continuó siendo elevada. La actividad económica no logró repuntar y se evidenció el cierre de numerosas fábricas y pymes. El tipo de cambio operó dentro de un esquema de bandas que se ajustaron gradualmente, evitando movimientos abruptos. Aun cuando dichas bandas fueron perforadas en distintas oportunidades, particularmente en la semana previa a las elecciones, el respaldo financiero externo permitió estabilizar el escenario. En ese marco, el riesgo país mostró una caída significativa, logrando ubicarse por debajo de los 500 puntos, algo impensado al inicio del año.

En este contexto, las inversiones de la Caja, sustentadas en una estructura pensada para el largo plazo y preparada para atravesar escenarios complejos, alcanzaron una rentabilidad real positiva, revirtiendo el resultado negativo del ejercicio anterior. No obstante, la coyuntura actual nos exige prudencia en las expectativas de rentabilidad para el presente año.

Más allá de los resultados financieros, cobra cada vez mayor relevancia el análisis de la relación entre Activos y Pasivos. El año 2025 marcó un punto de inflexión, al registrarse por primera vez una cantidad de Pasivos superior a la de Activos. Esta tendencia, de carácter estructural, previsiblemente se profundizará en el tiempo, dado que los Pasivos continuarán creciendo mientras que los Activos difícilmente lo hagan en la misma proporción. Se trata de una señal de alerta que nos convoca a anticiparnos y a pensar, con seriedad y responsabilidad, en los desafíos que vienen.

En relación con el vínculo de la Caja con otras instituciones, destacamos nuestra participación activa en diversos espacios. A través del Directorio, estuvimos presentes en el Encuentro Interprovincial de Foros de Previsión Social, con representantes de Cajas de La Pampa, Santa Fe y Córdoba; en la Asamblea Anual de CoFePres y en el Foro Pampeano de Seguridad Social. Desde la Gerencia, participamos del encuentro de Cajas Previsionales orientado a la modernización de los procesos previsionales en el

ámbito de CoFePres. También acompañamos al Banco de La Pampa en el evento de reconocimiento a quienes se jubilaron durante el año 2024.

En el mes de noviembre se realizó la Asamblea Extraordinaria para la elección de Síndicos Titular y Suplente, resultandos electos Ignacio Defendente y David Álvarez, respectivamente. Agradecemos especialmente a David por su labor y el compromiso demostrado durante su gestión, y damos la bienvenida a Ignacio, a quien le deseamos el mayor de los éxitos.

Finalmente, queremos destacar y reconocer el trabajo de nuestro personal. Valoramos su capacidad, su compromiso y la dedicación con la que llevan adelante las tareas diarias en una institución de la magnitud y complejidad de la nuestra. Los alentamos a continuar por este camino, convencidos de que, junto a nuestros asesores —a quienes consideramos parte del equipo—, constituyen un pilar fundamental para el funcionamiento cotidiano y el futuro de la Caja.

El Directorio

NUESTRO SISTEMA PREVISIONAL – Sustentabilidad

Como cada año, cuando llega el momento del cierre de ejercicio, nos encontramos con los datos globales de nuestra Caja, no solo de los que nos arroja el balance contable, sino y casi tan importante como este, las conclusiones del estudio actuarial.

Insistimos con la información contenida allí, ya que las características de esta institución así lo exigen y es la herramienta que debemos utilizar para anticipar futuros movimientos, modificaciones, ajustes que intenten en todo momento asegurar la “pata” mas complicada de todo sistema previsional, su sustentabilidad.

La sustentabilidad de la Caja, justamente implica y obliga tener una visión de largo plazo, ya que como hemos mencionado en varias oportunidades, la calidad de las prestaciones debiese ser las mismas, tanto para aquellos que hoy ya gozan de un beneficio, como de aquellos a los que les faltan todavía varios años para llegar. Y esto solo se puede lograr si entendemos que la temática previsional en su conjunto es dinámica, las bases sobre las que se hacen cálculos, se toman decisiones, se escriben las normas, no son para “toda” la vida, estas deben ser revisadas, ya que justamente los parámetros, el contexto interno y externo van modificándose. Y entendiendo que esto es así, desde el mismo inicio de la vida institucional de la Caja, se vienen haciendo todos los años los estudios actuariales que ayudan a tomar real dimensión de la situación actual y futura, y sirvieron como base para la última reforma integral. Seguramente, y dada las particularidades de esta Caja, en los próximos años habrá que revisar nuevamente la estructura normativa y así evitar desvíos que con el paso del tiempo se harán más complicados encaminar.

BENEFICIOS

Beneficios, procedimiento:

A partir del 1 de enero de 2023, está vigente la nueva estructura normativa de la Caja, ley provincial 3489 que modifica sustancialmente el régimen anterior, pero no los requisitos de acceso a los beneficios.

La nueva ley incorpora un nuevo beneficio a los ya vigentes, el de prestación por edad avanzada y en su Título II a partir del artículo 44 establece los **requisitos mínimos** necesarios para poder acceder a cada uno de ellos. El no cumplimiento de alguno de ellos, impide que se pueda avanzar con las solicitudes.

En la pagina web de la Caja www.cajablp.com.ar, están disponibles los Formularios con los requisitos para acceder a cada uno de los beneficios previstos por la ley 3489.

A modo de recordatorio les informamos los pasos y tiempos normales para la tramitación de cualquier beneficio, y también los requerimientos de la Caja para con sus beneficiarios, a efectos de poder liquidar correctamente:

- 1) **Cumplir con el requisito de años de aportes al sistema:** en el caso puntual de la mayoría de los empleados del Banco de La Pampa, tienen aportes también en

otras cajas, generalmente Anses y/o alguna Caja provincial. Como se deben demostrar los 30 años de aporte (como mínimo) es necesario contar con TODOS los reconocimientos de servicio. Esto ayuda a agilizar el trámite que en algunos casos se demora justamente porque no se cuenta con esta documentación.

- 2) **Completar los Form. 1, 2, y/o 3**, que están disponibles en la página web de la Caja (www.cajablp.com.ar) o se pueden solicitar personalmente en la sede de la misma (Rivadavia 475). Estos Form. deben completarse íntegramente y los mismos deberán contar con firma certificada por autoridad competente.
- 3) **Certificación de firma**: esta puede hacerse por intervención de escribano público, policía, juez de paz, autoridad bancaria o personal de la Caja.
- 4) **Plazos**: en caso de que TODOS los requisitos se encuentren cumplimentados o de lo contrario desde el momento en que se cumplan con todos, el trámite del beneficio finaliza (pago al beneficiario en su cuenta) en un plazo de aproximadamente 45 días.
- 5) **Form. 572 WEB**: debe completarse de manera continua. Desde la Caja se envía información permanente referida a plazos, vencimientos y demás formalidades que deben cumplimentar aquellos beneficiarios alcanzados con el Impuesto a las Ganancias o aquel que lo reemplace o sustituya, para que este pueda ser liquidado correctamente y en tiempo y forma.

Beneficios otorgados:

En la Caja se gestionan las solicitudes de beneficios que en cada momento se recepcionan, los cuales después de ser evaluados por el área legal y técnica son aprobados mediante resolución de directorio.

La nómina completa de beneficios otorgados durante el año 2025, es la siguiente:

LEGAJO	APELLIDO Y NOMBRE	BENEFICIO
980	PEREZ RAFAEL	Jubilación Ordinaria
1102	COZZARIN VICTOR MARCELO	Jubilación Ordinaria
207	FERNANDEZ EDUARDO VICTOR	PENSION
127	ORDOÑEZ OSVALDO RAUL	PENSION
2347	LESCANO GRAVINA MARIA JOSEFA	PENSION
1764	CAPELLO JORGE GUSTAVO	Jubilación Ordinaria
1185	POLANCO JORGE ANIBAL	Jubilación Ordinaria
867	LOZZA JOSE VICENTE	Jubilación Ordinaria
956	MONTERO ROBERTO JAVIER	Jubilación Ordinaria
180	PERNAS ADOLFO	Jubilación Ordinaria
884	MANDRINI DANIEL ALBERTO	Jubilación Ordinaria

669	VILLEGAS OMAR ANIBAL	Jubilación Ordinaria
1094	MOREYRA ORLANDO ENRIQUE	Jubilación Ordinaria
1170	MARINI HUGO CESAR	Jubilación Ordinaria
954	GONZALEZ CETRAN LUIS FELIPE	Jubilación Ordinaria
1056	MUSE JORGE ALBERTO	Jubilación Ordinaria
1894	SPINELLI ADRIANA BEATRIZ	Jubilación Ordinaria
1359	BUALO CARLOS FRANCISCO	Jubilación Ordinaria
967	PEREZ RAUL ALBERTO	PENSION
1076	HIERRO TELMO ALFREDO	Jubilación Ordinaria
1186	RONCATTO ADELMAR ALDO	Jubilación Ordinaria
583	BIGLIA JORGE RAUL	PENSION
1903	MEDINA SUSANA HAYDEE	Jubilación Ordinaria
1132	BONESSI CARLOS ALBERTO	Jubilación Ordinaria
772	DE LA MANO CARLOS ANTONIO	Jubilación Ordinaria
294	RIVAS OSVALDO LUIS	PENSION
602	MORIONDO NESTOR HUGO	Jubilación Ordinaria
69	PERRIN HECTOR OSCAR	PENSION
1661	MODESTI ABEL OMAR	PENSION
316	FLECKESTEIN ANSELMO	PENSION
874	BAUER PEDRO JOSE	Jubilación Ordinaria
835	MENDICOA JOAQUIN ALFREDO	Jubilación Ordinaria
920	DOLLA ALDO JOSE	Jubilación Ordinaria
1143	MARQUEZ MARCELO DANIEL	Jubilación Ordinaria
1174	LOUISE SERGIO ADRIAN	Jubilación Ordinaria
1045	SARDEN SERGIO ADRIAN	Jubilación Ordinaria
1604	LAZARO CARLOS ALBERTO	Jubilación Ordinaria
1593	SEISDEDOS DANIEL ANTONIO	Jubilación Ordinaria
1420	COLOMBATTI REYNALDO LIDIO	Jubilación Ordinaria
1462	MARQUINA MIGUEL ANGEL	Jubilación Ordinaria
1116	TOMASELLI JULIO CESAR	Jubilación Ordinaria
1577	NONENDEU MARICEL NOEMI	Jubilación Ordinaria
1168	ENRIQUE RICARDO RAUL	Jubilación Ordinaria
968	IDIART JORGE LUIS	Jubilación Ordinaria

1074	SACK HUGO MARIO	PENSION
606	LOPEZ RAUL DANIEL	PENSION
1329	BIDAL ERNESTO ELICERIO	Jubilación Ordinaria
1154	GONELLA MARTA JOSEFA	Jubilación Ordinaria
5101	DANGELO RUBEN ORLANDO	PENSION
992	DELMAS ORLANDO RUBEN	Jubilación Ordinaria
1183	SIMON JUAN CARLOS	Jubilación Ordinaria
961	ALLES ROQUE MARIO	PENSION
953	MEDINA EDUARDO NESTOR	Jubilación Ordinaria
1465	SCOLES PASCUAL DELFIN	Jubilación Ordinaria
1267	GHISIO EDUARDO ORLANDO	Jubilación Ordinaria
400	SOROLLA HUGO RAUL	PENSION
931	RIMOLDI EDUARDO SERGIO	Jubilación Ordinaria
1121	PEREZ JORGE HORACIO	Jubilación Ordinaria
1706	CORVALAN CARLOS ORLANDO	Jubilación Ordinaria
896	LORENZO HORACIO ALBERTO	Jubilación Ordinaria
1235	GAGGERO GUSTAVO ALBERTO	Jubilación Ordinaria

Padrón de beneficiarios

Otro de los datos que monitoreamos con atención es la evolución de los beneficiarios de la Caja. Aquí debemos prestar especial atención al número general como también a la desagregación de este entre los tres beneficios que actualmente se otorgan.

Al concluir el año 2025 la nómina completa de beneficiarios alcanzó los 758 beneficios, con la particularidad de un nuevo salto en las pensiones, con valores similares a los mostrados durante la pandemia.

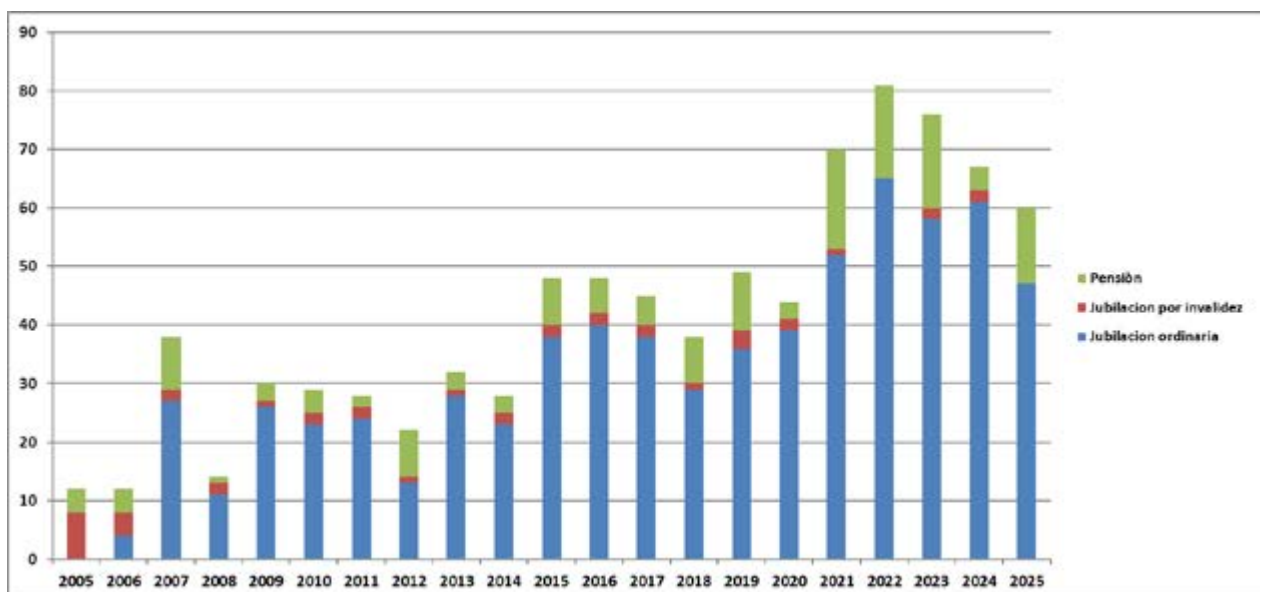
La proyección sigue mostrando un aumento en los beneficios a otorgar, pero ya con un cambio de tendencia, alejándonos del pico que sabíamos se daría en el año 2024.

Como dato adicional, de la observación del cuadro agregado más abajo podemos mencionar que en el 2025 se invirtió la ecuación entre beneficiarios y aportantes. Por primera vez cerramos un año con mayor número de beneficios pagados comparado con los aportantes activos. Esta situación, prevista desde hace ya algunos años, se adelantó en el tiempo, producto no solo del creciente número de beneficios otorgados sino también combinado con la disminución de la nómina de aportantes. Es fundamental poder estimar cómo evolucionará esta relación y a partir de esta, poder enfocarnos en los ajustes que seguramente deberán pensarse para lograr la sustentabilidad de la Caja.

Cerrado el año 2025, este es el cuadro con el detalle de los beneficios que se fueron acordando y abonando en cada periodo, desagregado por tipo de beneficio.

EJERCICIO	JUBILACION	JUB. INVALIDEZ	PENSION	TOTAL
2005	0	8	4	12
2006	4	4	4	12
2007	27	2	9	38
2008	11	2	1	14
2009	26	1	3	30
2010	23	2	4	29
2011	24	2	2	28
2012	13	1	8	22
2013	28	1	3	32
2014	23	2	3	28
2015	38	2	8	48
2016	40	2	6	48
2017	38	2	5	45
2018	29	1	8	38
2019	36	3	10	49
2020	39	2	3	44
2021	52	1	17	70
2022	65	0	16	81
2023	58	2	16	76
2024	61	2	4	67
2025	47	0	13	61
TOTAL	586	29	143	758

En el gráfico que adjuntamos más abajo podemos ver claramente la distribución de beneficios por tipo, acordados desde el año 2005 hasta el último cierre del 2025.



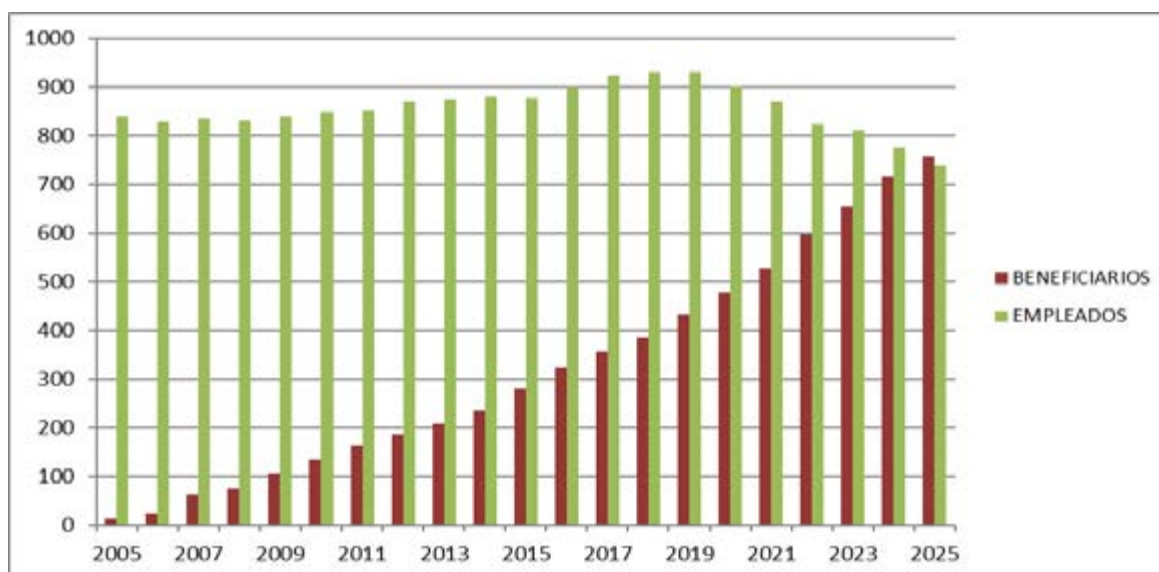
Proyección de beneficios:

Como lo hacemos en cada Memoria y para tener una fotografía actualizada y también una idea de la dimensión que tomará la Caja durante los próximos años, (únicamente jubilaciones ordinarias) adjuntamos un cuadro con la proyección de beneficiarios para el periodo 2026/2030.

AÑO	CANTIDAD
2026	51 (cincuenta y uno)
2027	51 (cincuenta y uno)
2028	52 (Cincuenta y dos)
2029	54 (Cincuenta y cuatro)
2030	48 (Cuarenta y ocho)

Cada vez que analizamos datos proyectados, no solo debemos anticiparnos al impacto de estos, sino también advertir que, en materia previsional, estas y otras proyecciones están realizadas con datos y requisitos que surgen de la normativa vigente, cualquier cambio de parámetros para acceder a beneficios, obviamente podrá modificar las proyecciones. Esto lo estamos remarcando en sucesivas Memorias, ya que desde hace un tiempo y con el cambio de gobierno, se está intentando hacer una reforma importante en el sistema previsional argentino, el cual podría determinar otros parámetros que impactarán de manera diferente en todos los sistemas previsionales incluido el de nuestra Caja, pero esto recién podremos evaluarlo cuando esta idea termine de concretarse.

En el cuadro que sigue podemos ver con claridad la evolución de aportantes y beneficiarios (jubilaciones ordinarias + pensiones + jubilaciones por invalidez) y tal como lo anticipamos en el informe de la Memoria pasada, el número de beneficios totales superó al de los aportantes el 2026 seguramente esta relación se dará por primera vez con mayor cantidad de beneficios que de aportantes, todo un desafío para la sustentabilidad del sistema.



Padrón de aportantes– Evolución anual aportes y contribuciones

Finalizando el ejercicio 2025, la Caja contaba con 740 aportantes activos. En el cuadro que se anexa se presenta la información con la evolución de aportantes, aportes y contribuciones recibidas con el esquema de la nueva ley y una comparación con el total de beneficios pagados en cada mes del año 2025.

Como ya sucedió en el ejercicio 2024, en el 2025 vemos con mayor claridad el impacto que tiene en el flujo corriente, la carga creciente del pago de beneficios versus lo ingresado por aportes y contribuciones de los aportantes activos.

AÑO 2025

Mes	Afiliados	Aportes	Contribuciones	Total	Pago Beneficios	Diferencia
ENERO	771	425.779.841,96	401.543.142,87	827.322.984,83	1.008.979.165,00	-181.656.180,17
FEBRERO	773	438.688.309,72	413.716.821,08	852.405.130,80	1.103.343.958,00	-250.938.827,20
MARZO	773	438.082.069,84	413.145.090,25	851.227.160,09	1.072.392.801,00	-221.165.640,91
ABRIL	765	855.494.579,89	806.797.195,74	1.662.291.775,63	1.131.220.574,00	531.071.201,63
MAYO	764	437.507.707,01	412.603.421,79	850.111.128,80	1.250.418.273,00	-400.307.144,20
JUNIO	763	770.518.704,54	726.658.409,00	1.497.177.113,54	1.780.827.736,00	-283.650.622,46
JULIO	753	442.298.734,91	417.121.729,80	859.420.464,71	1.208.935.659,00	-349.515.194,29
AGOSTO	747	452.362.814,58	426.612.930,79	878.975.745,37	1.284.002.752,00	-405.027.006,63
SEPTIEMBRE	744	457.645.789,48	431.595.182,64	889.240.972,12	1.319.509.084,00	-430.268.111,88
OCTUBRE	741	465.144.496,00	438.667.039,81	903.811.535,81	1.354.686.132,00	-450.874.596,19
NOVIEMBRE	741	475.063.261,74	448.021.198,94	923.084.460,68	1.382.402.261,00	-459.317.800,32
DICIEMBRE	740	726.667.133,92	685.303.003,78	1.411.970.137,70	2.090.199.920,00	-678.229.782,30

FORO PROVINCIAL DE SEGURIDAD SOCIAL

En cuanto a participaciones de nuestra Caja con otros organismos provinciales continuamos participando en el Foro de la Seguridad Social de la provincia de La Pampa, que integramos junto a la Caja de Previsión Médica, La Caja Forense, La Caja de Previsión Profesional y el Instituto de Seguridad Social. Asistimos a distintos encuentros con el objetivo de debatir y analizar la realidad de nuestras Cajas, la actualidad de los sistemas de seguridad social, intercambiando las distintas experiencias y desafíos que se nos presentan.

Durante el año 2025 se desarrolló el **“Encuentro de Foros de Previsión y Seguridad Social Provinciales”, Conmemoración del Día de la Solidaridad Profesional.**

El mencionado encuentro se llevó a cabo el día 11 de agosto de 2025 en el Auditorio del Colegio de Abogados y Procuradores de la Provincia de La Pampa, en donde se expusieron las experiencias y logros de los distintos foros que en materia previsional vienen teniendo actividad en el país.

En los diferentes paneles se desarrollaron los siguientes temas:

Tema: *La creación del Foro de Previsión y Seguridad Social de La Pampa: una experiencia pionera a nivel nacional*

Tema: *La creación del Foro Provincial de Previsión Social: El trabajo conjunto entre las Cajas de la Provincia*

- **Dra. Alicia Berzero** – directora provincial Caja de Jubilaciones y Pensiones de Santa Fe
- **Dr. Horacio F. Mezzadra** – secretario general de la Coordinadora de Cajas para Profesionales de la Provincia de Santa Fe y presidente de la Caja de Seguridad Social para Profesionales del Arte de Curar de Santa Fe

Tema: *El Foro de Previsión Social de la Provincia de Córdoba: experiencias y proyecciones*

Tema: *La importancia de la vinculación institucional entre las cajas previsionales y los gobiernos provinciales*

- **Dra. Sandra R. Abdo** – secretaria general de la Coordinadora de Previsión y Seguridad Social para Profesionales de la República Argentina
- **Dr. Daniel A. Elías** - secretario técnico Permanente del Consejo Federal de Previsión Social de Argentina (COFEPRES)

ELECCION SINDICATURA CAJA

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA N°.12

Como ocurre cada dos años, y ante el vencimiento del mandato de los síndicos de la Caja, el día 14 de noviembre se desarrolló la Asamblea General Extraordinaria Nro.12 de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de la Pampa, con el objetivo de que la Asamblea elija a los nuevos integrantes de la sindicatura.

En esta oportunidad se trató el siguiente Orden del Día:

1. Constitución de la Asamblea y designación de dos (2) delegados presentes para que firmen el Acta respectiva en forma conjunta con el presidente y secretario.
2. Elección de una persona para cubrir el cargo de Síndico Titular, quien deberá cumplir con los requisitos previstos en el artículo 24 de la Ley N° 3489.
3. Elección de una persona para cubrir el cargo de Síndico Suplente, quien deberá cumplir con los requisitos previstos en el artículo 24 de la Ley N° 3489.
4. Disponer que la próxima elección para cubrir los cargos de síndico titular y suplente se llevará a cabo en oportunidad de celebrarse la Asamblea General Ordinaria de la Caja.

Luego de realizada de la votación entre los delegados presentes, quedó determinado que, a partir del 1 de enero de 2026, el CPN Ignacio DEFENDENTE ocupará el cargo de síndico titular y el CPN David ALVAREZ el de síndico suplente.

COMUNICACION

Entendiendo que la comunicación de la Caja tanto con sus beneficiarios como con sus aportantes es fundamental, cada año intentamos seguir mejorando la misma.

Los aspectos generales y formales se encuentran disponibles en la página WEB www.cajablp.com.ar, acá se podrá encontrar en todo momento la información general de la Institución, los requisitos de acceso a cada uno de los beneficios que la ley 3489 tiene previstos, la estructura administrativa, las vías de contacto, la conformación del directorio y el cuerpo de delegados y también la información de los últimos balances tanto el contable como el actuarial.

Complementando esta información, contamos con el apoyo de la gerencia de RRHH del Banco de La Pampa, que con celeridad envía a cada empleado en actividad las novedades que la Caja solicita que envíe, y mediante el sistema de Mi Recibo, se comunica exactamente los mismo a la totalidad de beneficiarios.

PERSONAL CAJA BLP

Como mencionamos cada año en estas líneas, queremos reconocer el trabajo del equipo de la Caja, destacando la predisposición y flexibilidad que muestran ante cada nuevo desafío. Actualmente se liquidan mensualmente más de 750 beneficios, todos ellos requieren un análisis pormenorizado ya que su importe se modifica todos los meses, se actualizan por paritaria de la misma manera que los activos, y a esto se suman los nuevos beneficios que mensualmente se incorporan. También es creciente la gestión de inversiones y su contabilización, como así también las consultas que tanto beneficiarios como empleados en actividad efectúan a diario, para todos estos casos el equipo ha respondido siempre con la misma eficiencia.

Desde el año 2024 el equipo está conformado por: Valeria Rodríguez, Carlos Adrian, David Mercado, Antonella Rolando y Horacio Diharce.

Junto a ellos y ya a esta altura conformando también el equipo, la Caja cuenta con los siguientes asesores externos:

Asesora Legal: Dra. Jimena Alzamora

Auditor Externo: CPN Oscar Villa

Estudio Actuarial: Estudio Melinsky, Pellegrinelli y Asociados.

Referente Junta Médica: Dr. Juan San Emeterio

Asesor impositivo: CPN Mauricio Villa.

Asesores Financieros: C.P.N Osvaldo DADONE y Flavio SIMONOTTO

A todos ellos muchas gracias.

La administración de las inversiones durante el año 2025 estuvo enmarcada en las disposiciones del artículo 43 de la Ley Nro. 3.489. En el Activo no corriente, en los rubros identificados como Inversiones y Propiedades de Inversión, con el detalle de las Notas 3.2.1. y 3.2.2. de los Estados Contables, se visualiza la cuantía y tipología de instrumentos que integra la cartera de la Institución, las que en conjunto totalizan 373.590,3 millones de pesos (\$ 253.534.9 millones de pesos en moneda del 31 de diciembre de 2024).

Como lo hacemos todos los años, debemos aclarar que los Estados Contables están presentados en moneda homogénea, de modo que los valores que se incluyen en la columna correspondiente al cierre del ejercicio anterior han sido reexpresados a moneda de diciembre de 2024. Por su parte, los comentarios que se realizan en la presente Memoria tomarán los valores en moneda corriente al cierre de cada año a fin de ver su evolución y comparar con otros indicadores económicos, tales como el tipo de cambio nominal – Dólar Referencia Com. A 3500 BCRA- que ajustó el 41,35% (27,71% en 2024) y la inflación minorista que alcanzó el 31,5% (117,8% en 2024). Por su parte el tipo de cambio correspondiente a inversiones financieras, denominado CCL, tuvo una variación en el período 2025 del 28,47% mientras en que 2024 fue del 21,97%.

El total de inversiones financieras, es decir sin incluir inmuebles, treparon a \$ 373.486,85 (\$ 253.349,9 millones en 2024) representando un incremento nominal del 47,36.%. Por su parte, las inversiones en inmuebles no verifican variación en términos reales dado que no hubo movimientos en este rubro en el ejercicio en consideración y alcanzan a moneda constante de diciembre/25 la suma de \$ 243,4millones. La evolución de la cartera de inversiones en valores absolutos es la resultante del efecto combinado de la valuación y rentabilidad de los distintos instrumentos financieros que la componen y del flujo negativo que se genera por la recaudación de aportes y contribuciones menos las prestaciones erogadas y los gastos operativos.

En el cuadro siguiente se presenta sintéticamente la estructura de la cartera a efectos de facilitar su análisis:

RUBROS	PESOS	US\$ y Otras	TOTAL	%
DISPONIBILIDADES	489.200	714.299.757	714.788.957	0,19%
PLAZO FIJO	852.109.606		852.109.606	0,23%
TITULOS PUBLICOS	91.465.947.706	70.862.089.927	162.328.037.633	43,45%
FIDEICOMISOS FINANC		139.224.754	139.224.754	0,04%
FOND. COMUN. INV.	27.963.621.523	8.919.208.141	36.882.829.664	9,87%
OBLIG. NEGOCIABLES				3,43%

	1.014.000.000	11.798.125.546	12.812.125.546	
ACCIONES SIN COT.	23.558.807.043		23.558.807.043	6,31%
ACCIONES CON COT.	6.412.609.452		6.412.609.452	1,72%
INV. EN EXTERIOR		129.646.313.700	129.646.313.700	34,70%
INMUEBLES	243.443.375		243.443.375	0,07%
TOTAL GENERAL	151.511.027.906	222.079.261.826	373.590.289.731	100,00%
COMPOSICION %	40,56%	59,44%		

Del total de las inversiones detalladas en el cuadro anterior el 40,56% (39,79% en 2024) corresponden a activos nominados en pesos, mientras que 59,44% (60,21% en 2024) son en Otras Monedas. En "Otras Monedas" se incluyen instrumentos emitidos en dólares estadounidenses, así como en argen-dólares (emisores locales que emiten en tal moneda) y los denominados "dólar-link" (emisiones en pesos que ajustan por tipo de cambio), así como en otras monedas fuertes. La sola comparación de los porcentuales anteriores indica que no se han verificado cambios estructurales relevantes en la composición por monedas.

Puntualizando en los agrupamientos de instrumentos financieros más relevantes al cierre del ejercicio se observa:

- Inversiones en Exterior: Se mantienen alocadas en una gran variedad de títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros (especialmente Estados Unidos), y mayoritariamente en fondos comunes de inversión. Su participación relativa en el total de la cartera es del 34,70% versus 33,37% del año anterior. Tampoco en este rubro se han observado cambios estructuralmente importantes.
- Títulos Públicos: Esta familia de inversiones alcanza a \$ 162.328,04 (\$105.444,6 millones en 2024), generando una participación en la cartera total de 43,45% (41,59% en el ejercicio anterior). Del total mencionado, el 56,35% corresponde a instrumentos en pesos y el resto están nominados en moneda extranjera o ajustables en función del tipo de cambio oficial. Los primeros, por su parte, corresponden mayoritariamente a especies con ajuste CER, mientras que en los denominados en dólares son instrumentos "hard dolar" (pagan sus servicios en dólares americanos), así como los dólar link (pagan sus servicios en pesos con ajuste por tipo de cambio oficial). Cabe acotar que, tal como lo admitió la última reforma de la Ley que regula a la institución, se han ido incorporado a la cartera títulos públicos sub soberanos, teniendo actualmente en carteras especies emitidas por Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Córdoba.
- Depósitos a plazos fijos: Corresponden a imposiciones en el Banco de La Pampa por \$ 852,11 millones de pesos (\$ 1.550,8 millones en 2024) representando tan solo el 0,23% del total de la cartera (0,61% en el año anterior). Esta proporción

sigue cayendo respecto de períodos precedentes ante la pérdida de atractivo financiero del instrumento.

- Fondos Comunes de Inversión: Este tipo de instrumentos alcanzaron al cierre la suma de \$ 36.882,8 millones (\$ 30.881,6 millones de pesos en el año anterior), decreciendo su importancia relativa en el total de la cartera (9,87% versus 12,18% en 2024). Están asignados mayoritariamente a fondos de renta fija, de los cuales el 75,82% son en pesos y el resto en Otras Monedas. Conforme es práctica en la institución se han alocado en instrumentos gerenciados por seis de los más reconocidos gestores de fondos del país.
- Obligaciones negociables: Las inversiones en títulos de deuda corporativos emitidos por empresas argentinas alcanzaron al cierre del ejercicio la suma de 12.812,12 (\$ 7.531,8 millones en el ejercicio anterior), incrementando su participación relativa al 3,43% en relación al 2,97% del cierre 2024. De aquel importe, el 92,09% son emisiones nominadas en moneda extranjera (Dólar link y Hard Dólar) y el resto en moneda local.
- Acciones: En cuanto a las especies sin cotización, corresponden al Banco de La Pampa, valuadas por el método del valor patrimonial proporcional, alcanzando un valor de \$ 23.558,8 millones. Por su parte, las acciones con cotización representan el 1,72% del portfolio total, integradas por acciones de empresas argentinas con cotización pública y Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs).

La performance financiera de la cartera, expresada como la rentabilidad punta a punta el ejercicio, fue calculada por el estudio actuarial independiente y alcanzó al 50,07% mientras que en 2024 había sido del 66,09%. El mejor benchmark para esta institución, cuyos pasivos tienen relación con pautas salariales es el índice de precios al consumidor (IPC). Tal indicador tuvo una variación en 2025 del 31,5%, el que comparado con rendimiento logrado demuestra el muy buen desempeño de la cartera de inversiones en el período bajo análisis.

Denominación: **CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA**

Domicilio legal: **Rivadavia N° 475 - Santa Rosa - La Pampa**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Por el ejercicio anual N° 21 iniciado el 01 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025

Expresado en moneda (pesos) del: 31 de diciembre de 2025

Actividad principal: **Sistema provisional para el personal del Banco de La Pampa**

Inscripción en Dirección General de Superintendencia de Personas Jurídicas y Registro Público de Comercio
Del instrumento constitutivo: N° 140/05 del 17/03/2005

 Graciela OFFENDENTE Síndico	 Roberto A. MARCOS Secretario	 Jorgelina A. BLATH Tesorera	 Luca COLOMBO Presidente
------------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------	--------------------------------

Iniciado a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2025 que se otorga por separado:

Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) T° III F° 47

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PAMPA **0280373**
CE DO OC DE TR SI TR

CERTIFICA: que la firma inserta en la presente documentación, se corresponde con la que es del **CONTADOR PÚBLICO VILJA, OSCAR ALFREDO (T° 3 F° 47)**, tiene registrada en este Consejo, según control formal macroscópico y que se han realizado los controles de matrícula vigente y de cumplimiento de requisitos formales del informe profesional, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional.
CERTIFICACIÓN N° 3382 / 2026 Boleta de Depósito N° 322809.
El presente estado contable ha sido protocolizado en el registro de protocolo año 2026.
Tomo 53 Folios(s) 12918 - 12933 Orden N° 902.
SEDE SANTA ROSA, La Pampa, República Argentina 14/04/2026 280373

DOCUMENTACIÓN PROTOCOLIZADA

[Firma manuscrita]
Cecilia M. Olivieri
Secretaria Técnica Santa Rosa
Consejo Profesional de Ciencias Económicas de La Pampa

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA				
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de Diciembre de 2025				
comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)				
	RUBROS	ACTUAL 31-12-25	ANTERIOR 31-12-24	ANTERIOR 31-12-24
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1.1)	\$ 340.503.957,77	\$	\$ 53.920.171,29	\$ 19.055.502,79
Cuentas a cobrar entidad eportes (Nota 3.1.2)	\$ 1.411.970.137,70	\$	\$ 1.482.954.115,22	\$ 25.609.497,56
Total del Activo Corriente	\$ 1.752.474.095,47	\$	\$ 1.656.874.286,51	\$ 68.578.178,48
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones financieras (Nota 3.2.1.-Anexo I)	\$ 373.305.846.556,94	\$	\$ 363.155.037.081,56	\$ 113.243.179,23
Propiedades de inversión (Nota 3.2.2)	\$ 243.443.375,00	\$	\$ 243.352.253,25	\$ 336.524.584.234,25
Bienes de uso (Anexo II)	\$ 644.543.781,64	\$	\$ 671.346.657,24	\$
Activos intangibles (Anexo III)	\$ 7.791.676,63	\$	\$ 1.167.547,92	\$
Total del Activo No Corriente	\$ 374.242.625.059,24	\$	\$ 334.080.983.123,97	\$
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 376.936.009.164,71	\$ 325.637.827.413,48	\$ 335.637.827.413,48
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas con proveedores de bienes y servicios (Nota 3.3.1.)	\$ 17.364.702,24	\$	\$ 19.055.502,79	\$
Deudas laborales y previsional (Nota 3.3.2)	\$ 25.849.951,36	\$	\$ 25.609.497,56	\$
Deudas fiscales (Nota 3.3.3)	\$ 63.763.829,89	\$	\$ 68.578.178,48	\$
Total del Pasivo Corriente	\$ 106.967.483,48	\$	\$ 113.243.179,23	\$
PASIVO NO CORRIENTE				
No existe				
TOTAL DEL PASIVO		\$ 106.967.483,48	\$ 113.243.179,23	\$
PATRIMONIO NETO (Estado correspondiente)		\$ 375.868.521.681,23	\$ 336.524.584.234,25	\$
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		\$ 375.936.009.164,71	\$ 325.637.827.413,48	\$ 335.637.827.413,48

Los Notas 1 a 4 y los Anexos I a IV que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Instituido a los efectos de su homologación con el sistema previsional de fecha 27 de marzo de 2025 que se extiende por seguridad.

Roberto A. MARCOS
Secretario

Graciela FERRELLANTE
Presidente

Lucas DOSSIMO
Presidente

Graciela A. BLATT
Tribunadora

Graciela A. BLATT
Tribunadora

Graciela A. BLATT
Tribunadora

CPCE (L) T 01 P 47



- c) Evalúo si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA.
- d) Concluyo sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA del principio contable de ente en funcionamiento y, basándome en los elementos de juicio obtenidos, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA para continuar como ente en funcionamiento. Si concluyo que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el ente deje de ser un ente en funcionamiento.
- e) Evalúo la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.



Me comunico con la Dirección de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 12.315.533,18 y no era exigible a esa fecha.
- b) Conforme a lo establecido por el Artículo 32º del Código Fiscal de la Provincia de La Pampa, informo que la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA no poseía pasivo devengado en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos en la jurisdicción de la Provincia de La Pampa.

Ciudad de Santa Rosa, 27 de marzo de 2026


Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) Tº III Fº 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA				
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO				
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)				
RUBROS	FONDO COLECTIVO	SUPERAVIT (DEFICIT) ACUMULADOS	TOTALES	
			Ejercicio actual	Ejercicio anterior
Saldo al inicio del ejercicio:	446.387.384.658,77	(110.862.800.422,52)	335.524.584.234,25	446.387.384.658,77
Destinado por Asamblea y Ley N° 3.489 a:				
Anulación de déficits no asignados	(110.862.800.422,52)	1.0862.800.422,52	-	-
Superávit (déficit) ejercicio		40.363.547.446,98	40.363.547.446,98	(110.862.800.422,52)
Saldo al cierre del ejercicio:	335.524.584.234,25	40.363.547.446,98	375.888.131.681,23	335.524.584.234,25

Las Notas 1 a 4 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

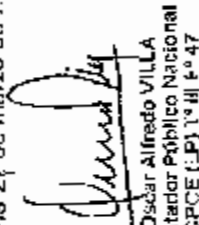

Ignacio DEFENDENTE
Síndico


Roberto A. MARCOS
Secretario


Jorgelina A. BLATT
Tesorera


Lucas COLOMBO
Presidente

Iniciado a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se extiende por separado.


Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) 1º III 4º 47



Responsabilidades de la Dirección de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA en relación con los estados contables

La Dirección de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa.



En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA para continuar como ente en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de ente en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- a) Identifico y evalúo los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtengo elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para mi opinión.
- b) Obtengo conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del ente.

Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) T° III F° 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA			
ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS			
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior en moneda homogénea (Nota 1.3)			
RUBROS	Notas / Anexos	ACTUAL 31-12-25	ANTERIOR 31-12-24
RECURSOS PREVISIONALES			
Ingresos por Aportes personales		7.078.544.739,57	7.036.329.831,82
Ingresos por Contribuciones patronales		6.675.612.188,37	6.607.515.826,05
TOTAL INGRESOS PREVISIONALES:		13.754.156.927,94	13.643.845.657,88
GASTOS PREVISIONALES			
(-) Prestaciones de Jubilaciones Ordinarias abonadas		(14.757.176.575,71)	(13.542.519.157,51)
Haber Jubilaciones Ordinarias		(14.380.868.592,90)	(13.200.440.416,20)
Reintegro Obra Social Jubilaciones Ordinarias		(376.307.882,81)	(342.078.741,31)
(-) Prestaciones de Jubilaciones Invalidez abonadas		(1.261.753.739,73)	(1.332.497.373,67)
Haber Jubilaciones por Invalidez		(1.206.310.813,71)	(1.273.115.232,92)
Reintegro Obra Social Jubilaciones por Invalidez		(55.443.125,02)	(59.382.140,75)
(-) Prestaciones de Pensiones abonadas		(2.463.655.263,45)	(2.288.645.074,00)
Haber Pensiones		(2.393.222.433,82)	(2.205.016.400,47)
Reintegro Obra Social Pensiones		(70.433.829,63)	(63.629.673,53)
TOTAL EGRESOS PREVISIONALES:		(18.482.586.578,92)	(17.143.661.605,18)
SUPERAVIT / (DEFICIT) PREVISIONAL:		(4.728.429.650,98)	(3.529.815.947,30)
RESULTADOS FINANCIEROS			
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (incluyendo el RECPAM)	Nota 4	46.633.818.586,76	(106.892.776.047,36)
GASTOS OPERATIVOS			
Costos generales de administración	Anexo IV	(1.505.121.705,02)	(1.403.544.391,79)
Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones de intangibles	Anexos II y III	(36.719.783,78)	(36.664.036,07)
TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS:		(1.541.841.488,80)	(1.440.208.427,86)
SUPERAVIT / (DEFICIT) FINAL DEL EJERCICIO:		40.363.547.446,98	(110.862.800.422,52)
Las Notas 1 a 4 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.			
	Ignacio DEPENDENTE Síndico		Roberto A. MARCOS Secretario
	Josefina A. BIATH Tesorera		Lucas TOMBO Presidente
Iniciado a los efectos de su identificación con mi Informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se extiende por separado:			
Oscar Alfredo VILLA Contador Público Nacional CPCE (LP) T° III F° 47			

Señores

Presidente y Directores de la

CAJA DE PREVISIÓN SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

CUIT N° 30-70715037-4

Domicilio legal: Rivadavia N° 475 – Santa Rosa – La Pampa



Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

He auditado los estados contables de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados contables 1 a 4 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

Fundamento de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables" de mi informe. Soy independiente de la CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de La Pampa y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión.

Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) T° III F° 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)		
METODO DIRECTO		
RUBROS	ACTUAL 31-12-25	PRONTERIORADA 30-12-24
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	93.920.171,32	93.920.171,32
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	340.503.957,77	93.920.171,32
Aumento (Disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	246.583.786,45	(181.976.339,35)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobros por aportes y contribuciones patronales	13.805.140.905,43	13.585.118.949,81
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(1.009.853.738,81)	(881.627.360,95)
Pagos al personal y cargas sociales	(478.529.363,03)	(504.681.540,19)
Pagos de otros impuestos	(23.314.298,92)	13.546.691,14
Pagos de beneficios jubilatorios	(18.482.586.578,92)	(17.143.661.605,18)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	(5.188.943.074,22)	(4.901.301.865,37)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de bienes de uso	(4.376.468,20)	(14.307.840,54)
Inversiones realizadas	(40.191.850.394,17)	110.526.400.413,92
Rendimiento de inversiones	48.633.818.585,76	(105.892.776.047,36)
Flujo Neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	6.437.591.724,39	4.616.325.526,02
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Flujo Neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	248.748.650,17	(181.976.339,35)
Las Notas 1 a 4 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.		
 Ignacio DEFENDENTE Síndico	 Roberto A. MARCOS Secretario	 Jorgelina A. BLATH Tesorera
		 Lucas COLOMBO Presidente
Inicialado a los efectos de su identificación con su informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibe por separado: Oscar Alfredo VILLA Contador Público Nacional CPCE (L.F. 1º III 47)		



CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

ANEXO V: APERTURA SEGUN PLAZO DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2020, comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)

Concepto	Creditos	Inversiones	Deudas Comunes	Deudas Sociales	Deudas Fiscales
a) Por plazos establecidos de cobro o pago:					
Sin plazo establecido		193.642.405,90			
A vencer					
dentro de los 3 meses	1.411.970.137,70	4.705.721.217,47	17.384.702,24	25.846.951,36	63.753.829,88
entre 3 y 6 meses		9.943.872.647,22			
entre 6 y 12 meses		29.303.947.779,71			
más de 12 meses		329.190.662.306,64			
Total:	1.411.970.137,70	373.346.846.356,94	17.384.702,24	25.846.951,36	63.753.829,88

	Activo	Pasivo
b) Por el devengamiento de intereses		
Devengan intereses		
a tasa variable	177.218.412.893,48	
a tasa fija	185.963.374.562,23	
No devengan intereses	30.165.058.901,23	106.967.483,48
Total:	373.346.846.356,94	106.967.483,48

	Activo	Pasivo
c) Por pautas de actualización:		
Con actualización	65.824.149.807,96	
Sin actualización:	207.522.696.546,98	106.967.483,48
Total:	373.346.846.356,94	106.967.483,48

Ignacio DEFENDENTE
Síndico

Roberto A. MARCOS
Secretario

Jorgelina A. BLATH
Tesorera

Iniciado a los efectos de su identificación con un informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibe por separado.



Cesar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
C.P.C.F. (L.P.) T. III P. 37

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior, moneda homogénea (Nota 1.3)



1. Notas generales

1.1. Bases de preparación de los estados contables

Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables están expresados en pesos en moneda homogénea de cierre (Nota 1.3) y han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 54 - T.O. RT 59 -, (RT 54), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPOE), adoptada y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Pampa (CPCPELP).

1.2. Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad reviste el carácter de entidad mediana (EM).

1.3. Unidad de medida

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea a fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma íntegra los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la entidad deberá, entre otras cosas:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPOE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,50 % en el ejercicio económico finalizado el 31/12/2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas antiguas para expresarlos en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre. La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de los recursos y gastos derivados del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)" del Estado de Recursos y Gastos.

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la entidad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la RT 54:

- No ha presentado la nota requerida por el párrafo 659 de la RT 54.
- Optó por presentar en una sola línea a los resultados financieros y por tenencia, incluyendo al resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), denominada "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo al RECPAM)".

Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando las limitaciones que la utilización de las dispensas antes mencionadas podría provocar sobre la información en ellos contenida.

Ignacio DEFENDENTE
Síndico

Roberto A. MARCOS
Secretario

Jorgelina A. BLATH
Tesorera

Lucas COCCUZZO
Presidente

Incluida a los efectos de su inscripción en el sistema profesional de fecha 27 de marzo de 2020 que se encuentra por separado

Oscar Alfredo VILJA
Comisario Público Nacional
CPCPELP N° 111347

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA			
ANEXO IV: CUADRO DE GASTOS			
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2026, comparativo con el ejercicio anterior, moneda homogénea (Nota 1.3)			
RUBROS	Gastos de Administración	ACTUAL 31-12-25	31-12-24
Remuneraciones al personal	375.458.074,27	375.458.074,27	387.290.803,35
Contribuciones Patronales	102.813.948,16	102.813.948,16	103.276.527,68
Cobertura Médica personal	496.794,00	496.794,00	418.012,53
Gastos Movilidad, Viáticos y Cursos	10.358.111,65	10.358.111,65	8.837.600,16
Energía Eléctrica y Gas	4.136.863,01	4.136.863,01	3.834.902,11
Primas de Seguros	2.770.289,44	2.770.289,44	3.895.057,59
Gastos de Agasajo	4.667.640,88	4.667.640,88	4.032.391,10
Franquitos y Comunicaciones	7.518.609,08	7.518.609,08	7.522.210,46
Impuesto a los Débitos/Créditos Bancarios	14.584.173,21	14.584.173,21	13.209.904,08
Digitalización Archivos, Papelería y útiles	9.934.237,61	9.934.237,61	11.095.779,25
Honorarios Pagados a Directores y Síndico	158.331.947,41	158.331.947,41	157.876.068,38
Honorarios Pagados a Asesores	231.416.920,51	231.416.920,51	163.519.014,81
Instituciones Asesoras	8.937.202,33	8.937.202,33	6.453.966,35
Gastos escribanía	135.936,42	135.936,42	-
Gastos y Comisiones Bancarias	462.266.192,10	462.266.192,10	417.461.035,11
Gastos Publicaciones Institucionales	34.253,44	34.253,44	667.914,13
Impuestos, Tasas y Contribuciones	3.605.777,12	3.605.777,12	1.991.485,02
Gastos de Limpieza	26.270.051,77	26.270.051,77	27.780.378,35
Gastos Funcionamiento Sede Caja	31.948.157,59	31.948.157,59	27.054.459,97
Gastos Certificación Firma y Protoc. Balances	1.397.094,36	1.397.094,36	1.493.245,84
Mantenimiento Software	38.771.447,73	38.771.447,73	34.521.286,73
Mantenimiento Equipos Computación	6.141.094,16	6.141.094,16	8.426.227,83
Material Bibliográfico y Periodístico	3.126.888,77	3.126.888,77	2.859.096,92
Totales actuales	1.505.121.705,02	1.505.121.705,02	-
Totales anteriores	1.403.544.391,79	-	1.403.544.391,79

Ignacio DEFENDENTE
 Síndico

Rosalva A. MARCOS
 Secretario

Jorgelina A. BLATE
 Tesorera

Lucas COLOMBO
 Presidente

iniciado a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se extiende por separado:

Oscar Alfredo VILLA
 Contador Público Nacional
 CPCE (L.P.) T° III F° 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1.4. Uso de estimaciones en la preparación de los presentes estados contables

La preparación de estados contables requiere que el órgano de administración de la entidad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de cierre, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.



2. Políticas contables sobre criterios de medición contable

2.1. Activos y Pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido medidos al tipo de cambio correspondiente a la fecha de cierre de los estados contables.

2.2. Caja y bancos

El efectivo disponible y los saldos en bancos han sido medidos por su importe nominal.

2.3. Inversiones financieras

Las inversiones en plazo fijo han sido medidas a costo amortizado.

Los fondos comunes de inversión, han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización de cada cuotaparte vigente al cierre de cada ejercicio.

El valor registrado de las inversiones financieras a costo amortizado no supera su valor recuperable.

Los títulos públicos, otros títulos emitidos en serie, obligaciones negociables del exterior y fondos comunes de inversión del exterior fueron valuados a su valor de cotización, incluyendo la renta a cobrar devengada al cierre de ejercicio o cupón corrido.

Para los títulos nominados en moneda extranjera, los cálculos indicados fueron efectuados en ella y los importes así obtenidos se convirtieron a moneda argentina al tipo de cambio de la fecha de los estados contables.

Las inversiones en fideicomisos financieros han sido medidas a costo amortizado.

Las acciones del Banco de La Pampa SEM fueron valuadas a su valor patrimonial proporcional. Las acciones de la Cooperativa Popular de Electricidad fueron valuadas a su costo.

2.4. Propiedades de Inversión

Las Propiedades de Inversión fueron valuadas a su valor razonable, en función de lo dispuesto en el Inc b) del párrafo 362 de la RT N° 54 de la FACPCE.

El valor de los bienes mencionados no supera su valor recuperable.

Respecto de la medición de Propiedades de Inversión sobre la base del valor razonable, se expone como información complementaria la siguiente:

- a) la fecha a la cual se practicó la medición de cada una de las propiedades de inversión es el 31/12/2014;
- b) la medición se ha practicado utilizando los servicios de dos tasadores Matrileros Públicos que reúnen condiciones de idoneidad y de independencia respecto de la entidad;
- c) el valor neto de realización de las propiedades de inversión fue determinado por referencia a precios observables en un mercado activo, o a transacciones de mercado recientes, realizadas entre partes debidamente informadas e independientes;
- d) en el presente ejercicio no se han reconocido resultados por dicha inversión.

Ignacio DEFFENDETE
Síndico

Rosario A. MARCOS
Secretaría

Jorgelina A. BLATH
Tesorera

Lucía COLOMBO
Presidente

iniciada a los efectos de su identificación con un informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibe por separado

Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) 1° III 1° 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

ANEXO III: ACTIVOS INTANGIBLES

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES		VALORES NETOS AL CIERRE	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Ajustes/diminuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumulada al inicio del ejercicio	del Ejercicio	ACTUAL	ANTERIOR
Software de Oficina	100.053.817,36	1.675.828,00	304.530,12	108.237.176,08	54.869.660,04	35.484,40	7.791.618,65	11.167.167,92
Patente 146b	717.075,30		264,37	717.340,27	717.375,30	264,37		
TOTALES	100.770.893,26	1.675.828,00	304.794,49	108.754.516,35	55.587.035,34	35.748,77	7.791.618,66	11.167.157,92

Ver notas a los estados contables

Elmario A. MARCHESI
Ejecutivo

Walter A. MARCHESI
Gerente

Joselina A. BLATT
Tribunista

Joselina A. BLATT
Tribunista

Iniciado a los efectos de su identificación con los informes previsional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhiben por separado.



CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA			
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES			
<p>2.5. Bienes de uso</p> <p>Los bienes de uso están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.3., neto de sus depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.</p> <p>Las depreciaciones están calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de dicha vida útil.</p>			
<p>2.6. Activos intangibles</p> <p>Los activos intangibles están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.3., neto de sus amortizaciones acumuladas. Las amortizaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.</p> <p>Las amortizaciones están calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de dicha vida útil.</p>			
<p>2.7. Valor recuperable de los Bienes de Uso, Propiedades de inversión y Activos intangibles</p> <p>La entidad evalúa en cada cierre la existencia de indicios de deterioro que puedan determinar la necesidad de comparar la medición contable de los activos mencionados con su valor recuperable, excepto en el caso que el resultado obtenido en cada uno de los últimos tres ejercicios (incluido el actual) sea positivo.</p> <p>En el presente ejercicio, la entidad no ha identificado indicios de deterioro.</p>			
<p>2.8. Deudas con proveedores de bienes y servicios, Deudas fiscales, Deudas laborales y previsionales</p> <p>Las deudas con proveedores de bienes y servicios, deudas fiscales, deudas laborales y previsionales, se miden por su valor nominal.</p>			
<p>2.9. Impuesto a las ganancias</p> <p>La entidad tiene la exención en el impuesto a las ganancias en función de su objeto.</p>			
<p>2.10. Cuentas de Patrimonio Neto</p> <p>El Fondo Colectivo surgió de la nueva Ley N° 3.489 de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en Nota 1.3.</p>			
<p>Nota 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES.</p> <p>La composición de los principales rubros patrimoniales es la siguiente:</p>			
RUBROS	Anexos	ACTUAL 31-12-25	ANTERIOR 31-12-24
ACTIVO			
3.1. ACTIVO CORRIENTE			
3.1.1. Caja y Bancos			
		340.503.957,77	93.820.171,29
Depósitos en cuentas bancarias (en moneda local)		203.740.278,01	86.277.240,72
Depósitos en cuentas bancarias (en moneda extranjera)		136.763.679,76	7.542.930,57
3.1.2. Cuentas a cobrar entidad aportes			
Banco de La Pampa - Aportes y Contribuciones devengados		1.411.970.137,70	1.462.954.115,22
		1.411.970.137,70	1.462.954.115,22
 Ignacio DEFERDENTE Síndico	 Roberto A. MARCOS Secretario	 Jorgelina A. BLATH Tesorera	 Lucas G. LOMBO Presidente
<p>Iniciado a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2025 que se exhibió por separado</p>			
 Oscar Alfredo VILLA Contador Público Nacional CPCE (LP) Tª III Fº 47			

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

ANEXO II: BIENES DE USO

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior. En moneda homogénea (Nota 1.3)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				VALORES NETOS AL CIERRE		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Ajustes/disminuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Ajustes/disminuciones	de Ejercicio	Total	ACTUAL	ANTERIOR	
Inmueble-Sede Social - Torre	108.257.655,08		40.487,35	108.298.152,41	126.312.544,34	40.627,46	7.347.933,89	133.707.906,21	103.258.152,41	108.257.655,08	
Inmueble-Sede Social - Mejoras	344.902.406,89		127.908,82	345.130.315,51					211.323.099,30	218.589.861,85	
Inm. Local Sede Social - Torre	68.617.357,50		25.692,50	68.643.050,00					68.643.050,00	68.617.357,50	
Inm. local Sede Social - Mejoras	274.469.434,99		102.770,36	274.572.205,35	40.363.151,46	15.713,24	6.075.652,94	48.452.917,64	226.118.292,36	234.106.278,54	
Muebles/equipamientos	50.126.294,93	1.936.315,01	18.544,90	52.143.114,46	43.285.325,66	16.026,40	2.938.863,03	45.243.233,09	5.899,88,39	6.837.929,07	
Equipos de Computación y otros	101.737.438,77	2.126.336,50	40.838,56	103.904.609,83	68.236.797,12	28.597,61	12.427.760,42	80.691.144,15	23.213.465,68	33.500.645,65	
Biotecnología	2.142.127,8		794,78	2.142.907,58	2.084.687,47	773,09	9.575,50	2.085.030,00	47.877,50	57.431,31	
Obras de Arte	742.308,05		274,31	742.582,36	742.300,05	274,31		747.592,36		578.472,28	
Teléfonos malambros	1.534.860,53		435,69	1.535.296,22	1.155.987,24	332,96	379.675,02	1.536.305,22		578.472,28	
TOTALES	953.529.814,08	4.124.651,50	357.754,79	958.012.237,37	282.183.159,64	105.938,09	31.179.580,80	313.468.518,73	644.543.718,54	671.348.691,24	

Ver notas a los estados contables.

[Firma]
Eduardo A. BLANCO
Secretario

[Firma]
Luis C. CIRIBO
Presidente

Iniciado a los efectos de su identificación con la forma profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibe por separado.

[Firma]
Gloria A. BLANCO
Tesorero

[Firma]
Gloria Villi A.
Contador Público Nacional
Código R.P. y III F.º 17



CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA		
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES		
3.2. ACTIVO NO CORRIENTE		
3.2.1. Inversiones permanentes		
Moneda Extranjera en el país	373.346.846.356,92	332.055.987.081,53
Sociedades de Bolsa y ctas	714.298.756,92	826.867.230,67
Plazos Fijos (en moneda local)	489.230,19	472.631,23
Fideicomisos Financieros (en moneda extranjera)	852.109.606,09	852.997,153
Títulos Públicos (en moneda local)	139.224.754,27	139.317,04
Títulos Públicos (en moneda extranjera)	91.465.647.705,86	68.990.010.251,08
Títulos Públicos Extranjeros (en moneda extranjera)	70.862.089.927,18	66.659.677.460,82
Obligaciones Negociables (en moneda local)	5.581.245.796,96	11.269.288.837,67
Obligaciones Negociables (en moneda extranjera)	1.014.000.300,00	-
Fondos Comunes de Inversión (en moneda local)	11.788.125.546,24	9.904.266.907,88
Fondos Comunes de Inversión (en moneda extranjera)	27.963.621.523,23	30.484.256.374,52
Inversiones en el Exterior (en moneda extranjera)	6.919.208.141,15	10.125.077.341,26
Acciones con cotización	124.365.067.903,49	99.974.821.170,85
Acciones sin cotización	6.412.609.452,01	6.512.068.903,21
	23.558.807.043,22	23.284.692.046,26
3.2.2. Propiedades de Inversión	243.443.375,00	243.352.256,25
Propiedades de Inversión	243.443.375,00	243.352.256,25
PASIVO		
3.3. PASIVO CORRIENTE		
3.3.1. Deudas con proveedores de bienes y servicios		
Proveedores	17.364.702,24	19.055.507,79
	17.364.702,24	19.055.507,79
3.3.2. Deudas laborales y previsionales		
Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	25.848.951,36	25.609.497,96
	25.848.951,36	25.609.497,96
3.3.3. Deudas fiscales		
AFIP-DGI - Retenciones a depositar	63.753.829,88	68.573.178,48
	63.753.829,88	68.573.178,48
Nota 4. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE INGRESOS		
RUBROS	ACTUAL	ANTERIOR
Rendimiento Inversiones	46.633.818.586,76	(106.892.776.047,35)
Rentas Plazos Fijos (en moneda local)	491.235.749,21	2.581.371.703,92
Rentas Fondos Comunes Inversión (en moneda local)	8.893.268.723,91	17.697.933.822,94
Rentas Fondos Comunes Inversión (en moneda extranj.)	2.731.089.437,35	1.109.643.318,36
Rentas Obligaciones Negociables (en moneda local)	255.160.326,95	324.930,98
Rentas Obligaciones Negociables (en moneda extranj.)	4.375.342.760,25	3.699.537.943,01
Rentas Fideicomisos Financieros (en moneda local)	32.667.882,00	13.002.364,28
Rentas Títulos Públicos (en moneda local)	39.343.158.498,26	39.740.432.347,14
Rentas Títulos Públicos (en moneda extranjera)	21.052.668.518,03	47.681.987.051,16
Renta Cauciones	2.134.551.791,45	-
Rentas Acciones en moneda local)	7.348.829.456,84	17.229.636.447,37
Rentas Letras Tesoro (en moneda local)	126.212.855,43	187.259.425,35
Ignacio DEFENDENTE Síndico	Roberto A. MARCOS Secretario	Jorgetita A. BLATH Tesorera
		Ludica GUILLOMBO Presidente
Incorporado a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibe por separado.		
	Oscar Alfredo VILLA Contador Público Nacional CPCE (L.P.) T° III F° 47	

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

ANEXO I: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior en moneda homogénea (Nota 1.3)



RUBROS	ACTUAL 31-12-25				Monto en moneda local	Monto en moneda local 31-12-24
	Clase moneda extranj.	Monto de moneda extranjera	Tipo de cambio aplicable	Monto en moneda local		
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Moneda Extranjera en Bancos	US\$	95.630,94	1.430,00	135.763.679,76	7.812.930,57	
ACTIVO NO CORRIENTE						
Moneda Extranjera en Aq. Bolsa y Bancos						
Obligaciones Negociables	US\$	499.510,32	1.430,00	714.299.756,02	928.367.230,67	
Fideicomisos Financieros (en moneda extr.)	US\$	8.250.437,44	1.430,00	11.798.125.546,24	9.904.266.907,68	
Títulos Públicos Arg. En moneda extranjera	US\$	97.359,87	1.430,00	139.224.754,27	175.513.517,04	
Títulos Públicos Extranjeros en el país	US\$	49.533.605,04	1.430,00	70.862.089.927,18	68.669.677.460,82	
Fondos Comunes de Inversión en el país	US\$	3.932.569,09	1.430,00	5.581.246.796,83	11.269.289.637,87	
Bonos Púb. y O. Neg. en el Exterior	US\$	6.237.208,49	1.430,00	8.919.208.141,13	10.125.077.341,25	
Fondos de Inversión Exterior	US\$	0,00	1.430,00	-	-	
Moneda Extranjera Banco Exterior	US\$	88.623.375,59	1.430,00	129.871.427.097,47	99.780.696.882,38	
	US\$	135.413,15	1.430,00	193.640.806,02	194.125.595,77	
Total del Activo en moneda extranjera				222.216.025.605,97	200.753.155.496,76	

Ignacio DEPENDENTE
Síndico

Roberto A. MARCOS
Secretario

Magdalena A. BLATH
Tesorera

Lucas COLOMBO
Presidente

Intelecto o las afectos de su identificación con mi sistema profesional de fecha 27 de marzo de 2025 que se adjunta por separado.

César Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) T° III F° 47

CAJA DE PREVISION SOCIAL PARA EL PERSONAL DEL BANCO DE LA PAMPA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Rentas Inversiones en el Exterior (en moneda extranjera)	48.394.480.377,13	37.380.995.956,50
Rentas Títulos Públicos Extranjeros (en moneda extranj.)	3.787.530.549,38	3.787.530.549,38
Rentas Anticipos Financieros	-	-
Rentas Propiedades de Inversión	(112.363,54)	(137.988,54)
Diferencias de Colización Moneda Extranjera	420.637.456,66	475.088.351,61
RFCPAM	(92.762.954.442,55)	(274.898.298.746,37)




Ignacio DEFENDENTE
Síndico


Rocío A. MARCOS
Secretaria


Jorgelina L. BLATH
Tesorera


Lucas COLOMBO
Presidente

Atestada a los efectos de su identificación con mi informe profesional de fecha 27 de marzo de 2026 que se exhibió con separado:


Oscar Alfredo VILLA
Contador Público Nacional
CPCE (LP) Tº III 2º 47



**Melinsky,
Pellegrinelli y Asoc.**
Actuarios y Consultores
Abelica Global Firm

Paraguay 754, 2° "C" C1057AAJ Buenos Aires, Argentina
Telefax: (54-11) 4311-3617 / 4314-6929
www.melpel.com.ar e-mail: contacto@melpel.com.ar

Buenos Aires, 31 de marzo de 2026

Cr. Lucas Colombo
Presidente
Caja de Previsión Social para el Personal
del Banco de La Pampa
Rivadavia 475 - (6300) Santa Rosa - La Pampa

Referencia: Informe Valuación Actuarial al 31.12.2025

De mi mayor consideración:

Por medio de la presente adjunto Informe de la Valuación Actuarial de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa al 31 de diciembre de 2025.

Hago propicia la oportunidad para saludar a Uds. muy atentamente.



Act. Fernando Martucci

fmartucci@melpel.com.ar

Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa

Valuación Actuarial al 31.12.2025

- A. Información Recibida y Ajustes
- B. Reglamentación Vigente – Supuestos de valuación
- C. Bases Técnicas
- D. Supuestos Generales de Valuación
- E. Esquemas de Valuación
- F. Estructura de la Población Activa y Pasiva
- G. Valuación Actuarial
- H. Conclusiones de la Valuación Actuarial

Anexo: Marco Normativo

A. Información Recibida y Ajustes

Se ha recibido información contable y estadística de la Caja, la cual fue objeto de análisis y de conformidad con los comentarios enviados por correo electrónico fue adecuada y complementada, según el siguiente detalle:

- Base de pasivos al 31/12/2025
- Base de aportantes al 31/12/2025
- Fallecidos año 2025
- Índice de remuneraciones desde inicio al 31/12/25
- Resumen bajas y altas
- Resumen beneficios otorgados 2025
- Evolución aportes y contribuciones año 2025
- Balance Generales
- Balance Doble Columna Histórico 31-12-25

Toda la información suministrada ha permitido obtener las bases de datos de pasivos y activos (aportantes y no aportantes), con los siguientes datos:

1. Pasivos

- Número de Legajo
- Nombre y Apellido
- Apellido y nombre
- Fecha nacimiento
- Genero
- Fecha nacimiento conyugue
- Tipo de Beneficio (jubilación ordinaria, jubilación por invalidez y pensión por fallecimiento)
- Monto de Haber
- Monto de la Obra Social

2. Activos

- Número de Legajo
- Nombre y Apellido
- Fecha nacimiento
- Genero
- Fecha de Ingreso
- Cantidad de meses aportados
- Salario sujeto a aportes

B. Reglamentación Vigente – Supuestos de valuación

El análisis se centra en las condiciones de la Ley 3.489/2022 y resoluciones modificatorias, conforme con los siguientes artículos que serán tenidos en cuenta para la realización de la valuación actuarial de la Caja.

Ley 3489/2022

- **Artículo 30: Valuaciones Actuariales**

Artículo 30.- La Caja deberá disponer la realización de estudios económicos-financieros y actuariales de factibilidad del régimen por lo menos cada tres (3) años.

- **Artículo 39: Garantía Provincial**

Artículo 39.- El Estado Provincial garantiza el otorgamiento y pago de las prestaciones para el caso en que los ingresos provenientes de su sistema de financiamiento no le resulten suficientes a La Caja para su atención, según las previsiones de la presente ley.

- **Artículo 40: Aportes Personales y Contribuciones Patronales**

Artículo 40.- Los aportes personales correspondientes al personal del Banco de La Pampa S.E.M. y las contribuciones patronales se calcularán, sobre las remuneraciones de acuerdo a las siguientes alícuotas:

1. *El aporte personal será del trece por ciento (13%).*
2. *La contribución a cargo del Banco de La Pampa S.E.M. será del doce con veintiséis por ciento (12,26%).*

Los aportes y contribuciones se depositarán en el Banco de La Pampa S.E.M., en una cuenta especial a nombre de la Caja de Previsión Social para el Personal del Banco de La Pampa, dentro de los quince (15) días corridos de finalizado el mes al que corresponda.

El Poder Ejecutivo Provincial requerirá a la Cámara de Diputados la modificación de las alícuotas correspondientes al aporte personal y la contribución patronal de acuerdo a los resultados de la evaluación actuarial prevista en el artículo 30.

- **Artículo 44: Requisitos Jubilación Ordinaria**

Artículo 44.- Tendrán derecho a la jubilación ordinaria los aportantes que reúnan los siguientes requisitos:

- a) *Varones, que hubieran cumplido los sesenta y cinco (65) años de edad;*
- b) *Mujeres, que hubieran cumplido los sesenta (60) años de edad. Las mujeres podrán optar por continuar su relación laboral hasta los sesenta y cinco (65) años de edad.*

En todos los casos se deberá acreditar un mínimo de treinta (30) años de servicios computables en uno o más regímenes jubilatorios comprendidos en un sistema de reciprocidad.

- **Artículo 45: Requisitos Jubilación Invalidez**

Artículo 45.- Salvo el personal que hubiera ingresado al Banco de La Pampa S.E.M. con edad superior a cincuenta y cinco (55) años o con una incapacidad laborativa del treinta y tres por ciento (33%) o más, tendrán derecho a la jubilación por invalidez, cualquiera fuere su edad y antigüedad en el servicio, aquellos que se incapaciten física o intelectualmente en forma total para el desempeño de cualquier actividad compatible con sus aptitudes profesionales siempre que la incapacidad se hubiera producido durante la relación de trabajo y que no cumpliera con los requisitos necesarios para acceder al beneficio de jubilación ordinaria.

Artículo 46.- La invalidez que produzca en la actividad laboral una disminución del sesenta y seis por ciento (66%) o más, se considerará total

- **Artículo 52: Requisitos de Jubilación por Edad Avanzada**

Artículo 52.- Los aportantes que habiendo alcanzado la edad de setenta (70) años, y contarán con al menos veinte (20) años de aportes al régimen de la Caja, durante la vigencia de las Leyes 1.369 y 2107 y la presente, tendrán derecho a una prestación por edad avanzada que se calculará en igual forma que la jubilación ordinaria, en directa proporción con los años de aportes.

El goce de la prestación por edad avanzada es incompatible con la percepción de toda jubilación, pensión o retiro civil o militar, nacional, provincial o municipal.

- **Artículo 67: Montos del Beneficio de Jubilación (Ordinaria, Invalidez o Edad Avanzada)**

Artículo 67.- El haber mensual inicial del beneficio de jubilación ordinaria o por invalidez se determinará aplicando el dos por ciento (2%) por cada año de aportes a este régimen previsional sobre el Haber de Referencia al Cese, hasta un máximo de treinta y cinco (35) años de aportes.

El haber de la prestación se incrementará en un uno por ciento (1%) por cada año de aportes que superara los treinta y cinco (35) años, y hasta el máximo del ochenta por ciento (80%) del Haber de Referencia al Cese.

El haber mensual inicial de la jubilación por invalidez no podrá ser inferior al sesenta por ciento (60%) del Haber de Referencia al Cese, siempre que el beneficio fuera acordado únicamente por la Caja y no participara en la conformación del haber otro régimen previsional.

- **Artículo 68: Pensión**

Artículo 68.- El haber de la pensión será equivalente al setenta y cinco por ciento (75%) del haber de jubilación que gozaba o le hubiere correspondido percibir al causante, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 67 y 69.

Si al momento del fallecimiento la persona se hallare en actividad en el Banco de La Pampa S.E.M., el porcentaje del Haber de Referencia al Cese sobre el que se determinará el haber de pensión de acuerdo al artículo 56, no podrá ser inferior al sesenta por ciento (60%), siempre que no participara otro régimen previsional en la conformación del beneficio

- **Artículo 69: HRC**

Artículo 69.- El Haber de Referencia al Cese se obtendrá de calcular el promedio actualizado de las remuneraciones sujetas a aportes que el afiliado o afiliada haya percibido en el Banco de La Pampa S.E.M. durante los últimos ciento veinte (120) meses anteriores al cese, con posterioridad al 1° de noviembre de 1991.

Para establecer el promedio de las remuneraciones a que se refiere el párrafo anterior, no se considerarán las correspondientes al sueldo anual complementario.

En caso de que el afiliado o afiliada no contara con el mínimo de meses requeridos a efectos del calcular el Haber de Referencia al Cese, o sus aportes fueran anteriores al 1° de noviembre de 1991, se promediarán las remuneraciones percibidas sobre la totalidad de los meses que registren aportes y contribuciones.

- **Artículo 70: Movilidad**

Artículo 70.- Los haberes de las prestaciones se ajustarán aplicándose el porcentaje de incremento promedio que percibieran en las remuneraciones los empleados del Banco de La Pampa S.E.M. en virtud de los acuerdos paritarios del sector, siempre que se trate de conceptos remunerativos, normales y habituales, sean éstos dispuestos por comisiones paritarias u otra disposición normativa que incluya al personal activo del Banco de La Pampa S.E.M.

El ajuste de las prestaciones deberá aplicarse en el mes inmediatamente posterior al que se hubiera incrementado la remuneración del personal en actividad.

- **Artículo 71: Aguinaldo**

Artículo 71.- Se abonará a los beneficiarios un haber anual complementario que se pagará en la misma forma y oportunidad en que se abone al personal en actividad el sueldo anual complementario

Resolución 15/2023

- **Artículo 1**

Artículo 1: Todas las personas cuyos beneficios previsionales fueran acordados a partir de la vigencia de la Ley 3489 y demostraran encontrarse comprendidos en una prestadora de servicio de salud, percibirán el reintegro previsto en el artículo 31 de esta norma, determinado en dos punto nueve por ciento (2.9%) de su haber.

Acorde con lo señalado se tienen los siguientes supuestos de trabajo:

I. Aportes y Contribuciones

A los efectos de la valuación actuarial se consideran los aportes personales (del 13%) y contribuciones patronales (del 12,26%), considerando 13 pagos de salarios sujetos a aportes en el año. Para ello se considera un análisis de la evolución por edad de los salarios promedios a los efectos de computar crecimientos salariales reales.

II. Beneficios Previsionales

Se consideran a los efectos de la valuación los beneficios de jubilación ordinaria, jubilación por edad avanzada, jubilación por invalidez, y la pensión por fallecimiento de afiliado o jubilado. Con respecto al rol de Caja Otorgante y con carácter conservador se considerará a la totalidad de la población informada como sujeta a los beneficios previsionales aquí establecidos. Para el caso de la población No Activa, sólo se consideran los beneficios de jubilación y pensión por fallecimiento de jubilado.

- **Requisito de Acceso a la Jubilación Ordinaria o Edad Avanzada**

Se considera al primer cumplimiento de los requisitos de la jubilación ordinaria (Edad: 60 mujeres / 65 hombres y Antigüedad: 30 años) y los requisitos de la jubilación por Edad Avanzada (Edad: 70 años y Antigüedad: 20 años)

- **Jubilación Ordinaria, por Edad Avanzada e Invalidez**

Se considerará un 2% por año de antigüedad (hasta los 35 años) más el 1% por cada año en exceso de los 35 años de antigüedad, considerando como máximo el 80% del Haber de Referencia al Cese para la Jubilación Ordinaria / Jubilación por Edad Avanzada y considerando adicionalmente un mínimo del 60% del Haber de Referencia al Cese en el caso de la jubilación por invalidez (Haber de referencia: remuneración actualizada mensual y total sujeta al pago de aportes y contribuciones de los 10 años inmediatos anteriores al cese).

- **Pensión por Fallecimiento**

Para el caso de las pensiones por fallecimiento, las mismas son un 75% del haber de jubilación. Para el caso de fallecimiento en actividad responde al 75% del haber de la jubilación que le hubiere correspondido al titular no pudiendo ser menor al 60% del Haber de Referencia al Cese.

- **Otras consideraciones**

Se supone que todos los afiliados permanecerán activos hasta el acceso del beneficio de jubilación ordinaria o por edad avanzada, estando sujeto adicionalmente al riesgo de fallecimiento e invalidez. No se tienen en cuenta aspectos relacionados con antigüedades mínimas ni rehabilitaciones, destacando que, con carácter conservador, no se considera la restricción relacionada con la edad al ingreso (anterioridad a los 55 años) y con un grado de invalidez (menor al 33%) para el acceso a la jubilación por invalidez.

Se entiende que los beneficios valuados responden a la normal evolución de la población activa, donde los afiliados cumplimentan sus aportes hasta acceder a una jubilación ordinaria o por edad avanzada, accediendo en caso de corresponder al beneficio de jubilación por invalidez o pensión por fallecimiento en etapa activa.

Respecto a la antigüedad se ha considerado la cantidad de meses de aportes realizados a la Caja.

- **Movilidad**

Conforme con lo establecido en el artículo 70 los beneficios son móviles ajustándose automáticamente. Por lo expuesto se presenta la valuación considerando beneficios constantes en términos reales, lo que implica un reajuste de los haberes jubilatorios y de pensiones, de conformidad con hipótesis inflacionarias y reajustes salariales.

- **Haber Anual complementario**

Conforme lo establecido en el artículo 71, se estiman 13 beneficios en el año, teniendo en cuenta el pago del aguinaldo, es decir que anualmente se abonarán 12 prestaciones mensuales más el aguinaldo.

- **Derechohabientes:**

A los efectos del cómputo de derechohabientes se considera para la población pasiva el estado civil del titular y la fecha de nacimiento del cónyuge. Para la población activa, y dado que no se cuenta con esta información, se supone con carácter conservador que el 100% de la población está casada (por lo que generará beneficios de pensión) y se supone un cónyuge con diferencia de edad de 5 años con respecto al titular (en el caso de cónyuge femenina la misma cuenta con 5 años menos que el titular y en el caso de cónyuge masculino el mismo cuenta con 5 años más que el titular).

Es importante señalar que también son derechohabientes con beneficios de pensión los hijos, pero los mismos están incorporados, a los efectos de la valuación, en el porcentaje de la población con derechohabientes.

C. Bases Técnicas

• Tablas Biométricas

Los aspectos de supervivencia de activos y beneficiarios están valuados con la aplicación de la tabla de mortalidad Group Annuity Mortality 1994 (G.A.M. 94) – sin factores de mejoramiento – para el fallecimiento de afiliados “normales”, la Tabla Mortalidad de Inválidos 2006 (MI 06) y la Pensión Disability 1985 Clase Única (PD85) para el cómputo de la incidencia de la invalidez.

La Tabla GAM 94 es una tabla que se utiliza para valorar rentas, es decir compromisos futuros periódicos en función de la supervivencia de la población considerada, su edad límite es de 120 años y arroja una expectativa de vida y por lo tanto una edad máxima esperada al fallecimiento de:

Edad Actual	Masculinos		Femeninos	
	Expectativa de Vida	Edad Máxima Esperada	Expectativa de Vida	Edad Máxima Esperada
25	54.56	79.56	59.19	84.19
35	44.95	79.95	49.38	84.38
45	35.38	80.38	39.68	84.68
55	26.15	81.15	30.17	85.17
65	17.84	82.84	21.28	86.28

La Tabla MI 2006 es una tabla que se utiliza para valorar rentas de inválidos, es decir compromisos futuros periódicos de jubilaciones por invalidez, su edad límite es de 111 años y arroja una expectativa de vida y por lo tanto una edad máxima esperada al fallecimiento de:

Edad Actual	Masculinos		Femeninos	
	Expectativa de Vida	Edad Máxima Esperada	Expectativa de Vida	Edad Máxima Esperada
25	40.02	65.02	45.17	70.17
35	32.09	67.09	38.43	73.43
45	25.04	70.04	31.83	76.83
55	19.23	74.23	25.18	80.18
65	14.30	79.30	18.48	83.48

La incidencia de la invalidez se ha determinado en función de las tasas de incidencias de la Pensión Disability 85 Unisex Clase 1, que corresponde a personal con bajo grado de exposición a riesgo (profesionales, administrativos, de ventas, otros). A los efectos de la presente valuación se utilizó un factor uniforme de ponderación del 25%.

La incidencia de la mortalidad e invalidez, es de aplicación para el cómputo de los aportes y de los beneficios de pensiones y jubilaciones (ordinarias y de invalidez).

- **Tasa de Interés Técnica**

La tasa de interés del 4% debe ser tomada como base conceptual, representando un interés puro a largo plazo, es decir libre de inflación y de riesgos de crédito y de mercado, libre de riesgos que impliquen pérdidas en inversiones producto de incobrabilidad por causas vinculadas con el deudor o de reducción del valor de las inversiones por fluctuación de precios del mercado.

A los fines ilustrativos se acompañan cálculos de Valores Actuales con otras tasas de interés (del 0% al 8%) para observar la sensibilidad de los valores resultantes conforme con distintas hipótesis de rendimiento. El valor del 4% responde a un criterio conservador y consecuente con la práctica actuarial, donde los mayores rendimientos posibles sólo pueden ser reconocidos en la medida en que se realicen, pero no estimados para el cálculo de proyecciones futuras a largo plazo.

Cabe señalar que los rubros considerados en la Valuación Actuarial consisten en los flujos de fondos futuros, sin considerar valores patrimoniales a la fecha de valuación.

D. Supuestos Generales de Valuación

Además de las mencionadas en los acápites anteriores, es posible señalar las siguientes hipótesis generales:

1. Fecha de Valuación:

Se toma como fecha de valuación el 31 de diciembre de 2025

2. Población Sujeta a Valuación

Se considera la población activa y pasiva informada al 31 de diciembre de 2025, considerando ajustes sobre los salarios / beneficios informados.

3. Tasa de Crecimiento Salarial Escalonario

Se realiza la valuación con una pauta de crecimiento salarial del 2% anual por evolución en categoría escalafonarias y/o antigüedad y/o mejores cargos, con carácter de promedio de conformidad con el análisis de la composición de los salarios medios por edad de la población activa. Para la población No Activa no se considera crecimiento salarial.

4. Hipótesis de Inflación

Se presenta la valuación considerando valores en términos reales, lo que implica un reajuste de los haberes jubilatorios y de pensiones, de conformidad con hipótesis inflacionarias y reajustes salariales, sujeto a los comentarios vertidos en el acápite anterior respecto a la "Movilidad"

5. Complemento Obra Social

Se considera un complemento Obra Social del 2,90% del haber previsional.

6. Gastos de Administración

Se estiman los mismos en un 10% de los aportes personales y contribuciones patronales, tomando como referencia los valores observados en el ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS al 31/12/2025, según el siguiente detalle:

Gastos de Administración Año 2025	1.505.121.705,02
Aportes Personales y Contribuciones Patronales Año 2025	13.754.156.927,94
Porcentaje resultante	10,94%

7. Patrimonio Neto

Se considera un saldo inicial de \$ **375.888.131.681**, el cual responde al valor del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2025.

E. Esquemas de Valuación

El esquema de valuación denominado **Integral** considera la evolución de la situación actual de la Caja conforme con condiciones reglamentarias actuales (valuación prospectiva), es decir todo el flujo de fondos a generar (ingresos y egresos) por la población de pensionados y de asalariados actuales e ingresantes. En la misma se incluyen todos los aportes a recibir y todos los conceptos de egresos a pagar (beneficios y gastos de administración).

Se incluyen los flujos de fondos anuales (hasta la extinción del último beneficio generado por el último ingresante) de todos los ingresos por aportes (Aportes Personales, Contribuciones Patronales) y de todos los egresos por pago de beneficios (jubilación, invalidez y pensión derivada de jubilación, de invalidez y de afiliados activos) y gastos de administración.

Se realiza por lo tanto, para la población activa e ingresante, una estimación de aportes futuros y los beneficios que dichos aportes generarían, contemplando las posibles insuficiencias de los aportes futuros establecidos en la ley.

Se presentan para cada población y los totales conforme con distintas alternativas de interés real anual:

- **Reservas Matemáticas** totales y discriminadas por población y concepto
- **Flujos de fondos anuales** de ingresos por aportes y egresos por pagos de beneficios y gastos, totales y discriminadas por población y concepto
- **Balances Actuariales**

La **Reserva Matemática** responde al valor actual actuarial de la diferencia entre los ingresos y egresos futuros, constituyendo el importe a constituir hoy para hacer frente a los compromisos generados por dicha población.

El **Balance Actuarial** muestra los valores actuales de los Ingresos a Recibir (**Activo Actuarial**), y de los egresos a pagar (**Pasivos Actuariales**), surgieron por diferencia entre ambas, la **Reserva Matemática**.

Teniendo en cuenta que el **Balance Contable** muestra la situación de la Caja en función las condiciones pasadas, el **Balance Actuarial** complementa la situación, mostrando los aspectos prospectivos de la Caja, permitiendo anticipar situaciones de déficits financiero y económicos, y tomar las medidas necesarias para su corrección.

F. Estructura de la Población Activa y Pasiva al 31-12-2025

1. Población Pasiva

Se cuenta con 759 afiliados pasivos con beneficios mensuales de \$ 1.458.483.886, según el siguiente detalle:

Tipo de Beneficio	Total				Masculino				Femenino			
	Cantidad	Edad Promedio	Monto Mensual	Monto Promedio	Cantidad	Edad Promedio	Monto Mensual	Monto Promedio	Cantidad	Edad Promedio	Monto Mensual	Monto Promedio
	759	71,23	1.458.483.886	1.921.586	546	71,78	1.130.371.689	2.070.278	213	69,81	328.112.197	1.540.433
Jubilación	586	72,33	1.163.168.139	1.984.929	514	72,61	1.040.663.704	2.024.638	72	70,31	122.504.436	1.701.450
Invalidez	29	68,24	95.393.071	3.289.416	22	66,41	76.301.857	3.468.266	7	74,00	19.091.214	2.727.316
Pensión	144	67,36	199.922.675	1.388.352	10	41,00	13.406.128	1.340.613	134	69,33	186.516.547	1.391.915

La edad promedio es de 71,23 y el haber promedio es de \$ 1.921.586.

Dentro de ellos, el beneficio de jubilación se lleva el 80% del total de los beneficios.

Los montos de los beneficios informados tienen como base el Índice de Remuneraciones de 11/2025, de esta manera para reflejar los montos a diciembre de 2025, los mismos han sido ajustado conforme con la evolución del Índice de Remuneraciones de 1/2026 (que contempla los ajustes hasta diciembre) respecto del Índice de Remuneraciones de 11/2025 (tomado como base). Se tiene así el siguiente ajuste:

Índice de Referencia con el que están informados los beneficios	nov-25	2.416,8872
Índice que considera los ajustes a diciembre	ene-26	2.546,6400
Coefficiente de Ajuste de todas las prestaciones		1,0537

2. Población Activa y No Activa

Se considera:

- **Activos:** a aquellas personas que han realizado aportes a diciembre de 2025.
- **No Activos:** a aquellas personas que no hayan realizado aportes en diciembre de 2025 y que por lo tanto no se encuentran actualmente en actividad. Se supone que los mismos podrían obtener beneficios de jubilación en función de la antigüedad por los años aportados.

Los montos de los salarios informados tienen como base el Índice de Remuneraciones de 12/2025, de esta manera para reflejar los montos a diciembre de 2025, los mismos han sido ajustado conforme con la evolución del Índice de Remuneraciones de 1/2026 (que contempla los ajustes hasta diciembre) respecto del Índice de Remuneraciones de 12/2025 (tomado como base). Se tiene así el siguiente ajuste:

Índice de Referencia con el que están informados los salarios	1-dic-25	2476,9221
Índice que considera los ajustes a diciembre	1-ene-26	2546,6400
Coefficiente de Ajuste de los salarios		1,0281

Para la población activa, se han ajustado los salarios a los efectos de contemplar las utilidades. Para ello se ha realizado el análisis mensual del porcentaje que representan las

utilidades respecto de las remuneraciones durante el 2025, obteniendo los siguientes resultados:

Valores Históricos					Valores Ajustados por Índice de Remuneración					
Remuneración		Sueldo Anual Complementario		Utilidad s/ Remuneración	Remuneración		Sueldo Anual Complementario		Utilidad s/ Remuneración	
Remuneración	Utilidad	Remuneración	Utilidad	Remuneración	Utilidad	Remuneración	Utilidad	Remuneración	Utilidad	
41.992.030.313	2.667.112.096	4.235.932.828	222.259.341	6,25%	48.648.321.707	3.231.079.880	4.672.997.610	258.189.229	6,54%	
1-ene	3.238.909.421	8.876.057	26.704.432	739.671	0,29%	4.259.165.889	11.672.015	35.116.329	972.668	0,29%
1-feb	3.374.295.076	0	230.413	0	0,00%	4.341.681.042	0	296.471	0	0,00%
1-mar	3.344.573.250	14.220.298	9.883.533	1.185.025	0,46%	4.200.681.780	17.860.259	12.413.415	1.488.355	0,46%
1-abr	3.936.644.725	2.644.015.742	67.100	0	67,16%	4.766.747.526	3.201.547.606	81.249	0	67,16%
1-may	3.361.409.085	0	4.034.844	0	0,00%	3.960.800.132	0	4.754.318	0	0,00%
1-jun	3.393.923.982	0	2.312.808.390	220.334.645	3,86%	3.939.108.593	0	2.684.327.479	255.728.207	3,86%
1-jul	3.399.625.664	0	2.672.326	0	0,00%	3.884.020.633	0	3.053.092	0	0,00%
1-ago	3.477.480.913	0	2.233.073	0	0,00%	3.898.454.732	0	2.503.402	0	0,00%
1-sept	3.520.322.907	0	29.349	0	0,00%	3.873.828.136	0	32.296	0	0,00%
1-oct	3.575.268.643	0	2.765.970	0	0,00%	3.853.670.710	0	2.981.353	0	0,00%
1-nov	3.647.551.784	0	6.781.026	0	0,00%	3.843.373.875	0	7.145.072	0	0,00%
1-dic	3.722.024.862	0	1.867.722.373	0	0,00%	3.826.788.658	0	1.920.293.135	0	0,00%

Se ha considerado, con carácter conservador, un 7%, el cual incrementa las remuneraciones de diciembre.

Para la población No Activa, se ha considerado para el mayor salario informado durante el año 2025 ajustado por la evolución del Índice de Remuneraciones desde su fecha de baja respecto de 1/2026 y para aquellos que no han realizado aportes durante el 2025, se ha considerado la estimación realizada al 31 de diciembre de 2024 ajustada por la evolución del Índice de Remuneraciones de 1/2025 respecto de 1/2026. No se considera el ajuste por efecto “utilidad”.

A continuación, se presenta un cuadro con la estadística discriminada por población y por sexo.

	Activa					No Activa				
	Cantidad	Edad Promedio	Aportes (en años)	Salario Total	Salario Promedio	Cantidad	Edad Promedio	Aportes (en años)	Salario Total	Salario Promedio
	738	46,19	16,85	4.094.087.896	5.547.545	821	60,33	6,22	2.967.267.225	3.614.211
Masculino	448	47,53	18,00	2.655.767.462	5.928.052	629	62,21	6,82	2.406.153.284	3.825.363
Femenino	290	44,12	15,08	1.438.320.434	4.959.726	192	54,17	4,26	561.113.941	2.922.468

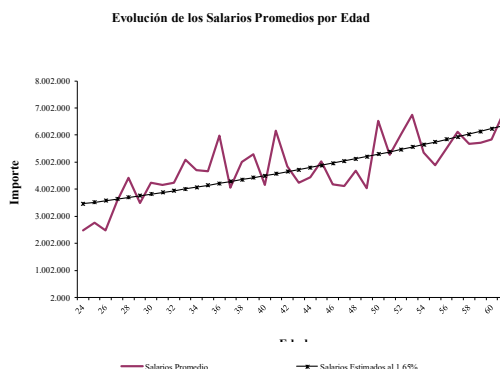
Se cuenta con una población Activa de 738 afiliados, con edad promedio 46,19, antigüedad promedio con aportes de 16,85 años, con salarios mensuales estimados totales de \$4.094.087.896 y promedios de \$5.547.545.

Se cuenta con una población No Activa de 821 afiliados, con edad promedio 60,33, antigüedad promedio con aportes de 6,22 años, con salarios **estimados** mensuales totales de \$2.967.267.225 y promedios de \$3.614.211.

3. Evolución de los Salarios Promedios

Se ha realizado un análisis de evolución del salario mensual promedio por edad considerando las edades con mayor densidad de población (rango entre 24 y 61 años), obteniendo una tasa de crecimiento salarial anual acumulativa del 1,65% según el siguiente detalle:

Edad Actual	Cantidad afiliados	Salarios Estimados al 1,65%	Salarios Promedio
24	1,00	3.463.859	2.488.878
25	1,00	3.520.912	2.767.924
26	2,00	3.578.904	2.490.057
27	5,00	3.637.851	3.548.802
28	9,00	3.697.769	4.424.653
29	7,00	3.758.674	3.486.867
30	11,00	3.820.582	4.243.526
31	13,00	3.883.510	4.159.645
32	15,00	3.947.475	4.240.149
33	21,00	4.012.493	5.089.586
34	15,00	4.078.581	4.714.870
35	23,00	4.145.759	4.657.015
36	17,00	4.214.043	5.977.411
37	20,00	4.283.451	4.057.926
38	18,00	4.354.003	5.007.177
39	28,00	4.425.716	5.285.764
40	20,00	4.498.611	4.154.896
41	20,00	4.572.707	6.169.512
42	27,00	4.648.023	4.855.383
43	34,00	4.724.579	4.246.340
44	27,00	4.802.397	4.443.570
45	29,00	4.881.496	5.040.025
46	27,00	4.961.898	4.175.745
47	30,00	5.043.624	4.117.751
48	22,00	5.126.696	4.684.355
49	17,00	5.211.137	4.030.495
50	27,00	5.296.968	6.527.187
51	30,00	5.384.214	5.273.812
52	19,00	5.472.896	6.043.531
53	21,00	5.563.038	6.758.021
54	24,00	5.654.666	5.357.077
55	13,00	5.747.803	4.883.902
56	14,00	5.842.473	5.511.027
57	10,00	5.938.703	6.125.573
58	15,00	6.036.518	5.675.507
59	13,00	6.135.944	5.718.588
60	17,00	6.237.008	5.849.267
61	9,00	6.339.736	6.780.244



A los efectos de la valuación y con carácter **conservador** se ha utilizado una tasa de crecimiento salarial anual acumulativa del **2%**, manteniendo los lineamientos de las valuaciones actuariales anteriores

4. Población Ingresante

Se supone ingresos de afiliados durante los próximos 75 años, de manera de mantener constante a la población activa actual, conforme con el siguiente detalle:

Sexo	Edad Ingreso Promedio	Salario Mensual Promedio Inicial
66% masculinos - 33% femeninos	30 años	\$3.500.000

5. Indicadores Básicos

Se cuenta por lo tanto con los siguientes indicadores básicos, los que se muestran sólo a título de referencia:

Valores Mensuales a Diciembre de 2025			
Activos		Pasivos	
Cantidad de personas	Aportes y Contribuciones	Cantidad de personas	Haberes Mensuales

738 1.034.166.602 759 1.458.483.886

Relación Activos / Pasivos 0,97

Relación Aportes y Contribuciones / Haberes Mensuales 0,71

(*) según las bases de datos recibidas a diciembre de 2025.

Es importante mencionar la diferencia entre la relación activos y pasivos (en cuanto a la cantidad de afiliados) y la relación entre ingresos por aportes y erogaciones por pago de beneficios.

G. Valuación Actuarial

La Valuación Actuarial de la Caja, permite conocer el nivel de compromisos adquiridos por el mismo a una fecha determinada en función de los beneficios que ha decidido brindar y los aportes que espera percibir.

A tal fin se debe determinar el valor actual esperado de los aportes a recibir y el valor actual esperado de los beneficios a otorgar, considerando tanto una población cerrada como una población abierta (con ingresantes).

Considerar una población cerrada significa que no existen reemplazos para activos que se jubilan o fallecen; es decir que los beneficios a otorgar, por los compromisos adquiridos a la fecha de valuación, deben ser financiados sólo por el Capital con el que cuenta la Caja actualmente y los aportes futuros correspondientes a la población activa a la misma fecha.

Se analizan por separado la Población Activa, la Pasiva y la Ingresante, y se presentan los resultados en conjunto. Todos los resultados que se presentan en este Informe, corresponden a la tasa de interés del 4% anual.

El Fluir de Fondos muestra los ingresos por aportes y los egresos esperados por pago de beneficios y gastos (en función del nivel de salarios y haberes y la composición de la población cubierta), desde la fecha de valuación hasta el momento de extinción de los compromisos adquiridos.

1. Valuación de la Población Pasiva

Los resultados obtenidos son los siguientes:

Tasa de interés real	Beneficios de Jubilación	Beneficio de Pensiones de Afiliados Jubilados	Beneficios de Jubilación Extraordinaria	Beneficio de Pensiones de Jubilados Extraordinarios	Pensionados Actuales	Orfandad Actuales	Total Beneficios
0,00%	218.493.165.582	93.043.872.051	17.669.152.203	9.943.483.105	55.851.926.228	146.305.973	395.147.905.143
1,00%	199.155.735.042	76.614.492.989	15.990.589.814	8.122.402.821	48.335.619.030	144.385.914	348.363.225.610
2,00%	182.536.827.319	63.827.287.484	14.573.324.552	6.708.003.754	42.446.365.281	142.517.666	310.234.326.057
3,00%	168.161.558.626	53.721.839.659	13.366.042.180	5.597.421.321	37.734.781.280	140.699.259	278.722.342.324
4,00%	155.650.532.570	45.632.936.522	12.329.125.326	4.716.263.949	33.897.201.717	138.928.815	252.364.988.899
5,00%	144.698.553.875	39.086.210.009	11.431.684.157	4.010.157.040	30.722.759.192	137.204.547	230.086.568.820
6,00%	135.058.488.530	33.735.505.823	10.649.406.237	3.438.947.012	28.061.339.527	135.524.751	211.079.211.881

Los valores actuales se han estimado computando las tasas de interés del 0% al 6% anual, y arrojan el monto actual necesario para hacer frente a los compromisos contraídos con los actuales pasivos.

Considerando una tasa de interés real del 4%, el monto total a **\$ 252.364.988.899**, valor que incluye el complemento Obra Social.

2. Valuación de la Población de Activos

En este caso se consideran los Aportes Personales, Contribuciones Patronales y los Beneficios, sin incluir los Gastos de Administración.

Los resultados obtenidos son los siguientes:

Tasa de interés real	Activos			Activos Jubilados		Activos Inválidos		Otros Subsidios
	Aporte Personal	Contribución Patronal	Beneficio de Pensiones de Afiliados Activos	Beneficios de Jubilación	Beneficio de Pensiones de Afiliados Jubilados	Beneficios de Invalidez	Beneficio de Pensiones de Inválidos	
0,00%	141.273.169.989	133.231.466.467	75.085.907.951	1.129.796.934.140	299.307.330.072	22.425.125.915	10.017.973.464	44.562.364.875
1,00%	125.450.957.568	118.309.903.060	54.998.136.364	847.639.409.077	204.981.571.557	17.111.749.062	6.811.142.312	32.814.718.243
2,00%	112.241.926.911	105.852.771.071	41.166.989.061	648.200.170.855	143.432.974.512	13.283.392.704	4.726.336.654	24.673.486.050
3,00%	101.131.389.225	95.374.679.376	31.444.384.127	504.718.632.373	102.447.283.697	10.478.467.723	3.344.807.854	18.920.573.697
4,00%	91.717.999.063	86.497.128.347	24.473.915.043	399.732.005.696	74.612.627.533	8.390.502.949	2.412.152.511	14.779.014.908
5,00%	83.686.688.221	78.922.984.430	19.382.548.347	321.659.128.454	55.348.336.731	6.812.722.911	1.771.110.325	11.744.241.556
6,00%	76.788.486.633	72.417.449.701	15.597.865.043	262.698.332.257	41.772.181.037	5.603.446.035	1.322.806.521	9.482.844.296

Tasa de interés real	Salarios	Total Cotizaciones	Total Beneficios	Movimiento Neto
0,00%	1.086.716.692.226	274.504.636.456	1.581.195.636.417	-1.306.690.999.960
1,00%	965.007.365.904	243.760.860.627	1.164.356.726.615	-920.595.865.987
2,00%	863.399.437.777	218.094.697.983	875.483.349.836	-657.388.651.853
3,00%	777.933.763.266	196.506.068.601	671.354.149.472	-474.848.080.871
4,00%	705.523.069.715	178.215.127.410	524.400.218.640	-346.185.091.230
5,00%	643.743.755.546	162.609.672.651	416.718.088.325	-254.108.415.674
6,00%	590.680.666.407	149.205.936.334	336.477.475.189	-187.271.538.854

El concepto Otros Subsidio responde al Complemento Obra Social.

Puede apreciarse que, los ingresos por aportes personales y contribuciones patronales que se obtengan durante la etapa activa son insuficientes para poder abonar las prestaciones previsionales futuras.

Los valores actuales se han estimado computando las tasas de interés del 0% al 6% anual, y arrojan el monto actual necesario para hacer frente a los compromisos contraídos con la población actual activa.

Considerando una tasa de interés real del 4%, el monto total a **\$ 346.185.091.230**.

Debe tenerse en cuenta que no se incluyen los gastos de administración que incrementan la reserva matemática.

3. Valuación de la Población Cerrada (Activos y Pasivos)

Los resultados obtenidos son los siguientes:

Tasa de interés real	Activos			Pasivos	Resumen - Cerrada			
	Aporte Personal	Contribución Patronal	Beneficios Previsionales	Beneficios Previsionales	Salarios	Total Cotizaciones	Total Beneficios	Movimiento Neto
0,00%	141.273.169.989	133.231.466.467	1.581.195.636.417	395.147.905.143	1.086.716.692.226	274.504.636.456	1.976.343.541.560	-1.701.838.905.103
1,00%	125.450.957.568	118.309.903.060	1.164.356.726.615	348.363.225.610	965.007.365.904	243.760.860.627	1.512.719.952.225	-1.268.959.091.597
2,00%	112.241.926.911	105.852.771.071	875.483.349.836	310.234.326.057	863.399.437.777	218.094.697.983	1.185.717.675.892	-967.622.977.910
3,00%	101.131.389.225	95.374.679.376	671.354.149.472	278.722.342.324	777.933.763.266	196.506.068.601	950.076.491.797	-753.570.423.196
4,00%	91.717.999.063	86.497.128.347	524.400.218.640	252.364.988.899	705.523.069.715	178.215.127.410	776.765.207.539	-598.550.080.129
5,00%	83.686.688.221	78.922.984.430	416.718.088.325	230.086.568.820	643.743.755.546	162.609.672.651	646.804.657.144	-484.194.984.493
6,00%	76.788.486.633	72.417.449.701	336.477.475.189	211.079.211.881	590.680.666.407	149.205.936.334	547.556.687.070	-398.350.750.735

Los valores actuales se han estimado computando las tasas de interés del 0% al 6% anual, y arrojan el monto actual necesario para hacer frente a los compromisos contraídos con la población actual (activa y pasiva).

Considerando una tasa de interés real del 4%, el monto total a **\$ 598.550.080.129**

4. Valuación de la Población Ingresante

Tasa resultados son los siguientes:

Tasa de interés real	Activos			Activos Jubilados		Activos Inválidos		Otros Subsidios
	Aporte Personal	Contribución Patronal	Beneficio de Pensiones de Afiliados Activos	Beneficios de Jubilación	Beneficio de Pensiones de Afiliados Jubilados	Beneficios de Invalidez	Beneficio de Pensiones de Inválidos	
0,00%	488.295.314.125	460.500.042.398	204.865.116.658	2.123.711.655.536	544.451.105.288	57.984.017.432	27.686.430.214	85.802.251.429
1,00%	288.043.193.218	271.646.888.374	94.171.770.677	953.176.667.996	218.645.927.913	27.959.402.749	11.730.232.942	37.864.836.066
2,00%	178.964.221.548	168.777.027.398	46.089.860.860	450.893.073.129	92.668.684.392	14.278.249.862	5.269.261.722	17.666.774.769
3,00%	116.711.192.322	110.067.632.144	23.930.381.069	223.957.750.307	41.307.890.978	7.694.775.041	2.501.340.008	8.682.371.985
4,00%	79.529.505.010	75.002.440.879	13.119.780.011	116.249.798.875	19.279.476.662	4.356.209.457	1.249.395.965	4.473.385.168
5,00%	56.344.321.295	53.137.029.160	7.556.664.780	62.739.050.936	9.375.636.126	2.577.947.888	653.548.005	2.404.182.584
6,00%	41.299.822.100	38.948.909.150	4.549.865.740	35.031.419.953	4.728.043.185	1.587.141.827	356.364.978	1.341.332.235

Tasa de interés real	Salarios	Total Aportes	Total Beneficios	Movimiento Neto
0,00%	3.756.117.800.962	948.795.356.523	3.044.500.576.557	-2.095.705.220.034
1,00%	2.215.716.870.911	559.690.081.592	1.343.548.838.344	-783.858.756.752
2,00%	1.376.647.858.060	347.741.248.946	626.865.904.734	-279.124.655.788
3,00%	897.778.402.478	226.778.824.466	308.074.509.387	-81.295.684.921
4,00%	611.765.423.154	154.531.945.889	158.728.046.138	-4.196.100.250
5,00%	433.417.856.117	109.481.350.455	85.307.030.320	24.174.320.135
6,00%	317.690.939.232	80.248.731.250	47.594.167.918	32.654.563.332

Se puede apreciar que la población ingresante es levemente deficitaria, con una reserva matemática de **\$ 4.196.100.250**, lo que implica que existe un equilibrio razonable entre los aportes a recibir y los beneficios a pagar en la población ingresante, destacando que este análisis no incluye los gastos de administración.

5. Valuación de la Población Abierta

Tasa de interés real	Salarios	Total Cotizaciones	Total Beneficios	Movimiento Neto
0,00%	4.842.834.493.188	1.223.299.992.979	5.020.844.118.116	-3.797.544.125.137
1,00%	3.180.724.236.815	803.450.942.220	2.856.268.790.569	-2.052.817.848.349
2,00%	2.240.047.295.837	565.835.946.928	1.812.583.580.627	-1.246.747.633.698
3,00%	1.675.712.165.744	423.284.893.067	1.258.151.001.184	-834.866.108.117
4,00%	1.317.288.492.869	332.747.073.299	935.493.253.677	-602.746.180.378
5,00%	1.077.161.611.663	272.091.023.106	732.111.687.464	-460.020.664.358
6,00%	908.371.605.639	229.454.667.584	595.150.854.988	-365.696.187.403

Puede observarse que la reserva matemática a constituir para la población abierta es levemente superior a la reserva matemática a constituir para la población cerrada, lo que es consecuente con la leve insuficiencia técnica de aportes de la población ingresante.

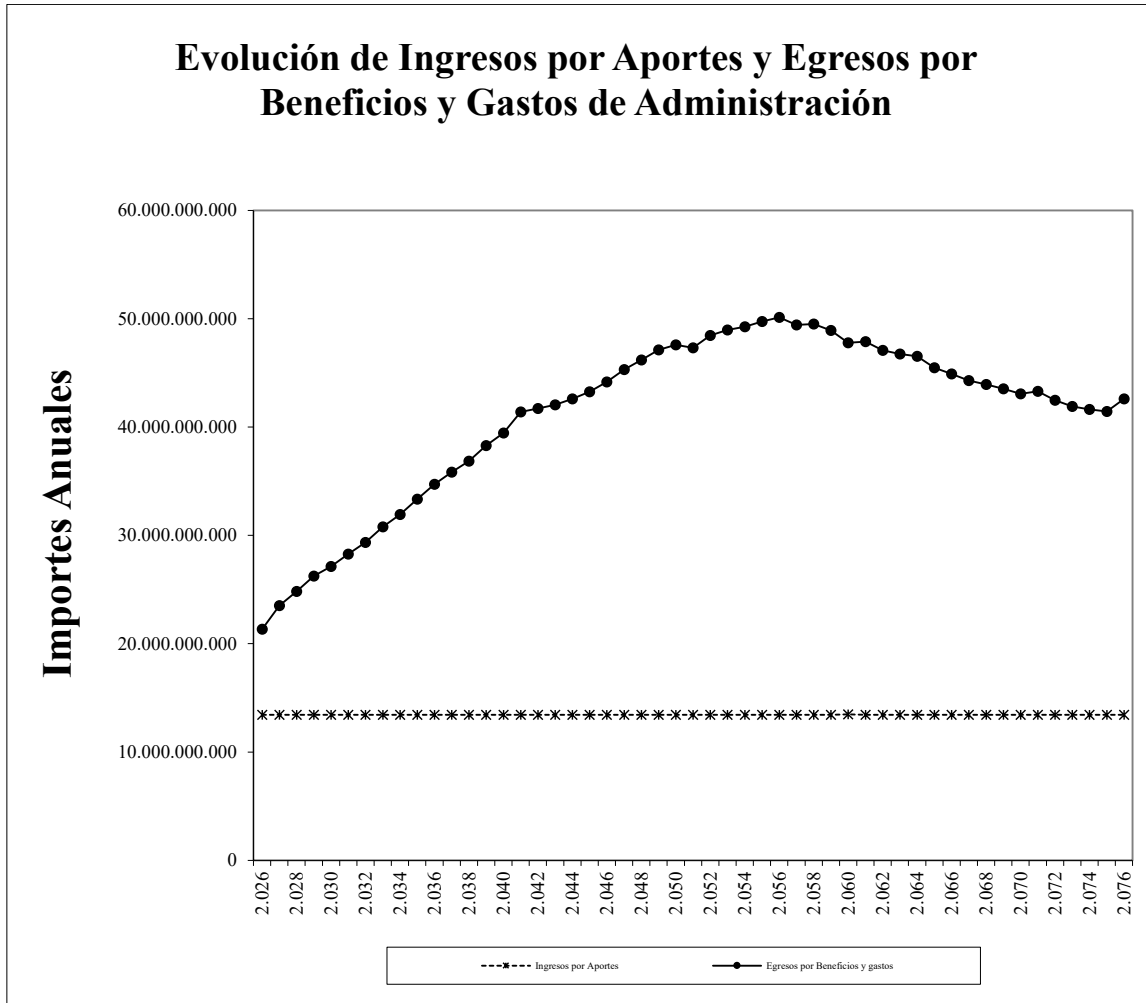
Considerando una tasa de interés real del 4%, el monto total a **\$ 602.746.180.378**

6. Flujos de Fondos Anuales Población Abierta hasta el año 2080

Se presenta a continuación el detalle anual hasta el año 2080 del flujo de ingresos y egresos. Los valores detallados en la anteúltima columna responden a una estimación técnica de las necesidades anuales futuras de financiamiento, mientras que en la última columna se detallan cuanto representan los mismos sobre la masa salarial.

Año	Aporte Personal	Contribución Patronal	Beneficios Previsionales	Gastos de Administración	Total de Cotizaciones	Total de Egresos	Neto	% sobre masa salarial
2.026	6.919.008.543	6.525.157.288	20.003.825.602	1.344.416.583	13.444.165.831	21.348.242.186	-7.904.076.354	-58,79%
2.027	6.919.008.543	6.525.157.288	22.176.373.133	1.344.416.583	13.444.165.831	23.520.789.716	-10.076.623.885	-74,95%
2.028	6.919.008.543	6.525.157.288	23.490.916.703	1.344.416.583	13.444.165.831	24.835.333.287	-11.391.167.455	-84,73%
2.029	6.919.008.543	6.525.157.288	24.896.301.172	1.344.416.583	13.444.165.831	26.240.717.755	-12.796.551.923	-95,18%
2.030	6.919.008.543	6.525.157.288	25.792.265.165	1.344.416.583	13.444.165.831	27.136.681.748	-13.692.515.917	-101,85%
2.031	6.919.008.543	6.525.157.288	26.935.967.814	1.344.416.583	13.444.165.831	28.280.384.397	-14.836.218.566	-110,35%
2.032	6.919.008.543	6.525.157.288	28.012.115.459	1.344.416.583	13.444.165.831	29.356.532.042	-15.912.366.210	-118,36%
2.033	6.919.008.543	6.525.157.288	29.450.598.888	1.344.416.583	13.444.165.831	30.795.015.471	-17.350.849.640	-129,06%
2.034	6.919.008.543	6.525.157.288	30.582.374.233	1.344.416.583	13.444.165.831	31.926.790.816	-18.482.624.984	-137,48%
2.035	6.919.008.543	6.525.157.288	32.006.693.886	1.344.416.583	13.444.165.831	33.351.110.469	-19.906.944.637	-148,07%
2.036	6.919.008.543	6.525.157.288	33.379.674.038	1.344.416.583	13.444.165.831	34.724.090.621	-21.279.924.789	-158,28%
2.037	6.919.008.543	6.525.157.288	34.494.018.508	1.344.416.583	13.444.165.831	35.838.435.091	-22.394.269.260	-166,57%
2.038	6.919.008.543	6.525.157.288	35.510.556.567	1.344.416.583	13.444.165.831	36.854.973.150	-23.410.807.319	-174,13%
2.039	6.919.008.543	6.525.157.288	36.951.813.035	1.344.416.583	13.444.165.831	38.296.229.618	-24.852.063.786	-184,85%
2.040	6.919.008.543	6.525.157.288	38.110.122.029	1.344.416.583	13.444.165.831	39.454.538.612	-26.010.372.781	-193,47%
2.041	6.919.008.543	6.525.157.288	40.062.358.410	1.344.416.583	13.444.165.831	41.406.774.993	-27.962.609.162	-207,99%
2.042	6.919.008.543	6.525.157.288	40.370.291.741	1.344.416.583	13.444.165.831	41.714.708.324	-28.270.542.492	-210,28%
2.043	6.919.008.543	6.525.157.288	40.711.605.829	1.344.416.583	13.444.165.831	42.056.022.412	-28.611.856.581	-212,82%
2.044	6.919.008.543	6.525.157.288	41.252.533.811	1.344.416.583	13.444.165.831	42.596.950.394	-29.152.784.563	-216,84%
2.045	6.919.008.543	6.525.157.288	41.911.306.473	1.344.416.583	13.444.165.831	43.255.723.056	-29.811.557.225	-221,74%
2.046	6.919.008.543	6.525.157.288	42.819.264.640	1.344.416.583	13.444.165.831	44.163.681.223	-30.719.515.392	-228,50%
2.047	6.919.008.543	6.525.157.288	43.960.250.907	1.344.416.583	13.444.165.831	45.304.667.490	-31.860.501.658	-236,98%
2.048	6.919.008.543	6.525.157.288	44.863.090.878	1.344.416.583	13.444.165.831	46.207.507.461	-32.763.341.630	-243,70%
2.049	6.919.008.543	6.525.157.288	45.786.904.361	1.344.416.583	13.444.165.831	47.131.320.944	-33.687.155.113	-250,57%
2.050	6.919.008.543	6.525.157.288	46.245.986.218	1.344.416.583	13.444.165.831	47.590.402.801	-34.146.236.970	-253,99%
2.051	6.919.008.543	6.525.157.288	45.984.539.342	1.344.416.583	13.444.165.831	47.328.955.925	-33.884.790.094	-252,04%
2.052	6.919.008.543	6.525.157.288	47.110.226.715	1.344.416.583	13.444.165.831	48.454.643.299	-35.010.477.467	-260,41%
2.053	6.919.008.543	6.525.157.288	47.629.292.529	1.344.416.583	13.444.165.831	48.973.709.112	-35.529.543.280	-264,27%
2.054	6.919.008.543	6.525.157.288	47.925.131.492	1.344.416.583	13.444.165.831	49.269.548.076	-35.825.382.244	-266,48%
2.055	6.919.008.543	6.525.157.288	48.396.009.801	1.344.416.583	13.444.165.831	49.740.426.384	-36.296.260.553	-269,98%
2.056	6.919.008.543	6.525.157.288	48.785.417.104	1.344.416.583	13.444.165.831	50.129.833.687	-36.685.667.855	-272,87%
2.057	6.919.008.543	6.525.157.288	48.087.728.333	1.344.416.583	13.444.165.831	49.432.144.916	-35.987.979.084	-267,68%
2.058	6.919.008.543	6.525.157.288	48.173.316.242	1.344.416.583	13.444.165.831	49.517.732.825	-36.073.566.993	-268,32%
2.059	6.919.008.543	6.525.157.288	47.573.110.864	1.344.416.583	13.444.165.831	48.917.527.447	-35.473.361.616	-263,86%
2.060	6.940.801.310	6.545.709.543	46.439.859.577	1.348.651.085	13.486.510.853	47.788.510.662	-34.301.999.810	-254,34%
2.061	6.919.008.543	6.525.157.288	46.549.960.197	1.344.416.583	13.444.165.831	47.894.376.780	-34.450.210.949	-256,25%
2.062	6.919.008.543	6.525.157.288	45.736.133.871	1.344.416.583	13.444.165.831	47.080.550.454	-33.636.384.622	-250,19%
2.063	6.919.008.543	6.525.157.288	45.395.298.922	1.344.416.583	13.444.165.831	46.739.715.505	-33.295.549.673	-247,66%
2.064	6.919.008.543	6.525.157.288	45.189.463.832	1.344.416.583	13.444.165.831	46.533.880.416	-33.089.714.584	-246,13%
2.065	6.919.008.543	6.525.157.288	44.142.720.001	1.344.416.583	13.444.165.831	45.487.136.584	-32.042.970.753	-238,34%
2.066	6.919.008.543	6.525.157.288	43.560.415.556	1.344.416.583	13.444.165.831	44.904.832.139	-31.460.666.308	-234,01%
2.067	6.919.008.543	6.525.157.288	42.950.380.781	1.344.416.583	13.444.165.831	44.294.797.364	-30.850.631.532	-229,47%
2.068	6.919.008.543	6.525.157.288	42.584.299.954	1.344.416.583	13.444.165.831	43.928.716.537	-30.484.550.706	-226,75%
2.069	6.919.008.543	6.525.157.288	42.190.358.407	1.344.416.583	13.444.165.831	43.534.774.990	-30.090.609.159	-223,82%
2.070	6.919.008.543	6.525.157.288	41.728.206.835	1.344.416.583	13.444.165.831	43.072.623.418	-29.628.457.586	-220,38%
2.071	6.919.008.543	6.525.157.288	41.960.958.615	1.344.416.583	13.444.165.831	43.305.375.198	-29.861.209.367	-222,11%
2.072	6.919.008.543	6.525.157.288	41.136.474.394	1.344.416.583	13.444.165.831	42.480.890.978	-29.036.725.146	-215,98%
2.073	6.919.008.543	6.525.157.288	40.553.606.685	1.344.416.583	13.444.165.831	41.898.023.268	-28.453.857.437	-211,64%
2.074	6.919.008.543	6.525.157.288	40.279.766.312	1.344.416.583	13.444.165.831	41.624.182.895	-28.180.017.064	-209,61%
2.075	6.919.008.543	6.525.157.288	40.097.444.868	1.344.416.583	13.444.165.831	41.441.861.452	-27.997.695.620	-208,25%
2.076	6.919.008.543	6.525.157.288	41.252.680.783	1.344.416.583	13.444.165.831	42.597.097.366	-29.152.931.534	-216,84%
2.077	6.919.008.543	6.525.157.288	41.033.638.465	1.344.416.583	13.444.165.831	42.378.055.049	-28.933.889.217	-215,22%
2.078	6.919.008.543	6.525.157.288	40.656.975.953	1.344.416.583	13.444.165.831	42.001.392.536	-28.557.226.705	-212,41%
2.079	6.919.008.543	6.525.157.288	40.735.801.473	1.344.416.583	13.444.165.831	42.080.218.056	-28.636.052.225	-213,00%
2.080	6.919.008.543	6.525.157.288	40.864.718.059	1.344.416.583	13.444.165.831	42.209.134.643	-28.764.968.811	-213,96%

En términos de flujos de fondos se aprecia que los ingresos por aportes son inferiores a los egresos por pagos de beneficios, el déficit tiene carácter creciente a medida que la población va accediendo a los beneficios previsionales.



7. Balances Actuariales

Los análisis realizados permiten identificar los aspectos prospectivos de la valuación, considerando al Activo Actuarial como el valor actual de los aportes a recibir y al Pasivo Actuarial como el valor actual de los beneficios a otorgar. El plazo de valuación comprende en todos los casos el horizonte de vida del afiliado más joven. De esta manera se tiene una medida de los derechos y obligaciones asumidos por la Caja, atento con los aspectos ciertos de su cartera de afiliados.

A partir de los valores actuales de aportes y beneficios se tiene una medida del capital necesario en el presente (denominado “Reserva Matemática”) para que junto con el rendimiento de su colocación en inversiones, permita atender el flujo de fondos netos futuros. En los períodos en que se produzcan ingresos en exceso a los egresos se incrementarán las inversiones y en los períodos con mayores egresos que ingresos se utilizarán las mismas para cumplir con los pagos de beneficios y gastos en forma íntegra y para todos los afiliados.

En términos globales, el valor actual de los Flujos Netos de Caja, que denominamos Reserva Matemática, debe ser comparado el Patrimonio Neto Computable a los fines de analizar su situación de equilibrio técnico. Si el Patrimonio no alcanza el nivel mencionado, la Caja se encuentra en una situación de desequilibrio actuarial, denominado Déficit Actuarial.

Se tiene el siguiente Balances Actuarial:

Tasa de interés real	0,00%	2,00%	4,00%	6,00%
Activo Actuarial				
Aportes Personales - Activos y Pasivos	141.273.169.989	112.241.926.911	91.717.999.063	76.788.486.633
Contribuciones Patronales - Activos	133.231.466.467	105.852.771.071	86.497.128.347	72.417.449.701
Aportes Personales - Ingresantes	488.295.314.125	178.964.221.548	79.529.505.010	41.299.822.100
Contribución Patronal - Ingresantes	460.500.042.398	168.777.027.398	75.002.440.879	38.948.909.150
Total del Activo - Población Cerrada	274.504.636.456	218.094.697.983	178.215.127.410	149.205.936.334
Total del Activo - Población Abierta	1.223.299.992.979	565.835.946.928	332.747.073.299	229.454.667.584
Pasivo Actuarial				
Beneficios Población Pasiva	395.147.905.143	310.234.326.057	252.364.988.899	211.079.211.881
Beneficios Población Activa	1.581.195.636.417	875.483.349.836	524.400.218.640	336.477.475.189
Beneficios Población Ingresante	3.044.500.576.557	626.865.904.734	158.728.046.138	47.594.167.918
Gastos de Administración - Población Cerrada	27.450.463.646	21.809.469.798	17.821.512.741	14.920.593.633
Gastos de Administración - Población Abierta	122.329.999.298	56.583.594.693	33.274.707.330	22.945.466.758
Total del Pasivo - Población Cerrada	2.003.794.005.205	1.207.527.145.691	794.586.720.280	562.477.280.703
Total del Pasivo - Población Abierta	5.143.174.117.414	1.869.167.175.320	968.767.961.007	618.096.321.746
Población Cerrada				
Reserva Matemática	1.729.289.368.749	989.432.447.708	616.371.592.870	413.271.344.369
Patrimonio Neto	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
Superavit o (Déficit) Actuarial	-1.353.401.237.068	-613.544.316.027	-240.483.461.188	-37.383.212.688
Período Crítico (*)	2,043	2,046	2,051	2,063
Factor de Ajuste de las Actuales Tasas de Apor	5,93	3,81	2,35	1,25
Población Abierta				
Reserva Matemática	3.919.874.124.435	1.303.331.228.391	636.020.887.708	388.641.654.162
Patrimonio Neto	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
Superavit o (Déficit) Actuarial	-3.543.985.992.754	-927.443.096.710	-260.132.756.027	-12.753.522.481
Período Crítico (*)	2,045	2,048	2,055	2,090
Factor de Ajuste de las Actuales Tasas de Apor	3,90	2,64	1,78	1,06

(*) el período crítico se define como el año en el cual el Patrimonio Neto se hace negativo

Es importante señalar que al considerar una Población Cerrada, se computa el Flujo de Fondos y su Reserva Matemática sin incluir aspectos hipotéticos sobre incorporaciones de afiliados.

Así dada la valuación presente se puede apreciar las condiciones de estabilidad de la Caja conforme con el principio del devengado, sin incluir variables propias del “percibido” que pueden disimular situaciones de desequilibrio económico y situaciones de incapacidad de pago íntegro de beneficios en fechas futuras a todos los afiliados actuales. De esta manera se identifica, para la población actual, la suficiencia o no del aporte efectuado y por efectuar, en atención a la masa de beneficios en curso y a ser otorgados.

íntegramente con los beneficios previstos, siendo necesarios recursos adicionales para ello.

En cuanto a la Evolución de las Inversiones (criterio de lo percibido) se observa que la misma adopta situaciones deficitarias en el año 2051 (población cerrada) / 2057 (población abierta) considerando una tasa de interés del 4%.

Población Cerrada

Cierre Anual	Neto Aportes - Beneficios	Gastos de Administración	Evolución de las Inversiones de la Caja			
			Tasas de Interés Anuales Efectivas Reales Neta de Gastos			
			0,00%	2,00%	4,00%	6,00%
Base			375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
2026	-6.793.984.950	-1.320.984.065	367.773.162.666	375.210.177.351	382.647.979.877	390.086.547.624
2027	-9.002.566.823	-1.317.338.087	357.453.257.757	372.291.787.838	387.429.619.769	402.866.748.077
2028	-10.492.203.414	-1.299.778.027	345.661.276.316	367.828.306.115	390.901.295.866	414.898.165.007
2029	-12.159.826.489	-1.273.469.291	332.227.980.536	361.617.908.531	392.838.020.238	425.961.630.416
2030	-13.136.681.296	-1.265.244.487	317.826.054.753	354.305.034.645	393.864.400.927	436.691.638.122
2031	-14.495.421.225	-1.243.584.823	302.087.048.705	345.495.518.406	393.568.277.171	446.688.837.904
2032	-15.807.124.052	-1.219.828.087	285.060.096.565	335.209.050.053	391.946.856.015	455.959.848.013
2033	-17.533.678.127	-1.190.768.672	266.335.649.767	323.002.466.763	388.529.466.334	464.039.441.010
2034	-18.936.737.726	-1.163.324.016	246.235.588.025	309.162.448.816	383.572.523.578	471.187.527.320
2035	-20.617.689.419	-1.137.279.763	224.480.618.843	293.374.255.923	376.729.622.046	477.060.667.316
2036	-22.292.043.395	-1.106.694.483	201.081.880.964	275.610.174.166	367.936.682.720	481.593.832.259
2037	-23.630.181.529	-1.083.786.763	176.367.912.672	256.162.493.168	357.450.748.713	485.044.874.509
2038	-24.951.978.683	-1.052.659.981	150.363.274.008	235.022.345.371	345.229.146.663	487.374.152.817
2039	-26.726.925.274	-1.018.595.963	122.617.752.771	211.701.189.403	330.743.321.689	488.050.839.512
2040	-28.216.456.749	-984.671.532	93.416.624.489	186.443.519.263	314.193.629.972	487.269.488.235
2041	-30.837.422.483	-916.880.453	61.662.321.554	158.102.115.717	294.378.213.109	483.812.601.688
2042	-31.344.754.861	-895.834.048	29.421.732.644	128.702.759.340	273.274.263.237	479.647.639.896
2043	-31.866.032.083	-876.613.577	-3.320.913.016	98.208.363.373	250.814.155.937	474.715.881.334
2044	-32.717.235.726	-844.232.695	-36.882.381.436	66.277.109.036	226.620.605.698	468.645.187.629
2045	-33.750.010.296	-805.311.478	-71.437.703.211	32.703.486.925	200.445.777.921	461.187.017.648
2046	-35.170.038.262	-752.385.124	-107.360.126.596	-2.922.312.574	171.829.781.474	451.873.840.212
2047	-36.957.842.892	-685.737.289	-145.003.706.777	-40.998.911.219	140.313.902.753	440.229.832.752
2048	-38.449.656.474	-624.575.297	-184.077.938.549	-81.281.929.117	106.078.404.806	426.414.238.881
2049	-39.971.698.215	-562.165.330	-224.611.802.094	-123.844.763.204	68.984.948.763	410.266.926.490
2050	-40.933.108.644	-508.983.646	-266.053.894.384	-168.176.120.042	29.481.539.260	392.215.696.630
2051	-40.942.684.210	-478.546.449	-307.475.125.043	-213.373.034.802	-11.580.731.852	373.102.871.343
2052	-42.834.463.404	-398.211.185	-350.707.799.632	-261.303.356.549	-56.132.811.396	350.978.280.867
2053	-43.939.500.484	-335.358.349	-394.982.658.465	-311.244.839.224	-103.529.797.683	326.453.220.609
2054	-44.748.615.975	-279.217.641	-440.010.492.082	-362.945.618.806	-153.590.550.044	299.681.421.749
2055	-45.816.526.087	-214.096.307	-486.041.114.477	-416.693.181.001	-206.676.380.408	270.270.880.720
2056	-46.265.119.634	-163.342.399	-532.469.576.509	-471.917.492.779	-262.291.362.403	238.686.106.253
2057	-45.719.892.825	-136.199.204	-578.325.668.539	-527.668.225.425	-319.547.238.514	205.795.536.304
2058	-45.908.479.424	-90.402.237	-624.324.550.200	-584.678.183.183	-379.238.967.093	170.784.521.234
2059	-45.005.544.425	-70.576.973	-669.400.671.598	-641.896.397.913	-440.377.330.298	134.622.885.097
2060	-43.803.298.460	-57.459.342	-713.261.429.401	-699.031.519.874	-502.721.795.494	97.542.844.199
2061	-42.927.479.200	-35.803.595	-756.224.712.196	-756.402.938.947	-566.644.790.781	59.162.007.921
2062	-41.689.157.641	-22.542.612	-797.936.412.449	-813.657.749.995	-631.848.337.119	19.766.904.560
2063	-40.360.644.613	-11.271.867	-838.308.328.929	-870.704.541.981	-698.293.708.590	-20.612.513.182

Población Abierta

Cierre Anual	Neto Aportes - Beneficios	Gastos de Administración	Evolución de las Inversiones de la Caja			
			Tasas de Interés Anuales Efectivas Reales Neta de Gastos			
			0,00%	2,00%	4,00%	6,00%
Base			375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
2026	-6.559.659.771	-1.344.416.583	367.984.055.327	375.423.168.498	382.863.049.035	390.303.674.907
2027	-8.732.207.302	-1.344.416.583	357.907.431.442	372.754.740.599	387.901.390.632	403.347.376.143
2028	-10.046.750.872	-1.344.416.583	346.516.263.987	368.705.320.214	391.800.689.230	415.820.294.012
2029	-11.452.135.340	-1.344.416.583	333.719.712.064	363.155.542.684	394.422.743.207	427.594.655.084
2030	-12.348.099.334	-1.344.416.583	320.027.196.147	356.589.890.325	396.235.971.765	439.153.026.431
2031	-13.491.801.983	-1.344.416.583	305.190.977.581	348.737.841.865	396.955.377.041	450.227.386.113
2032	-14.567.949.627	-1.344.416.583	289.278.611.370	339.641.896.590	396.606.098.959	460.858.245.563
2033	-16.006.433.057	-1.344.416.583	271.927.761.730	328.911.235.359	394.775.878.739	470.645.947.244
2034	-17.138.208.401	-1.344.416.583	253.445.136.746	316.822.923.836	391.718.260.797	479.855.676.991
2035	-18.562.528.054	-1.344.416.583	233.538.192.109	303.054.353.745	387.085.811.397	488.151.563.688
2036	-19.935.508.206	-1.344.416.583	212.258.267.319	287.623.770.271	380.867.893.503	495.531.634.004
2037	-21.049.852.677	-1.344.416.583	189.863.998.060	270.759.142.378	373.264.846.054	502.207.220.686
2038	-22.066.390.736	-1.344.416.583	166.453.190.741	252.530.568.813	364.321.007.226	508.236.752.582
2039	-23.507.647.203	-1.344.416.583	141.601.126.954	232.481.826.095	353.549.615.875	513.144.192.038
2040	-24.665.956.198	-1.344.416.583	115.590.754.174	210.862.273.782	341.166.120.837	517.153.525.763
2041	-26.618.192.579	-1.344.416.583	87.628.145.012	186.838.668.326	326.296.387.717	519.393.469.138
2042	-26.926.125.909	-1.344.416.583	59.357.602.519	162.023.593.341	310.517.833.660	521.450.772.347
2043	-27.267.439.997	-1.344.416.583	30.745.745.939	136.367.506.525	293.760.064.002	523.280.109.388
2044	-27.808.367.980	-1.344.416.583	1.592.961.376	109.651.987.489	275.780.343.089	524.662.287.207
2045	-28.467.140.642	-1.344.416.583	-28.218.595.849	81.736.830.298	256.409.614.409	525.449.147.728
2046	-29.375.098.809	-1.344.416.583	-58.938.111.241	52.346.377.163	235.338.117.299	525.348.419.733
2047	-30.516.085.075	-1.344.416.583	-90.798.612.900	21.215.775.322	212.260.178.057	524.066.930.799
2048	-31.418.925.046	-1.344.416.583	-123.561.954.529	-11.449.262.230	187.338.401.519	521.779.021.887
2049	-32.342.738.530	-1.344.416.583	-157.249.109.642	-45.700.606.416	160.477.645.324	518.402.714.246
2050	-32.801.820.387	-1.344.416.583	-191.395.346.612	-191.100.627.435	132.074.285.413	514.351.174.446
2051	-32.540.373.511	-1.344.416.583	-225.280.136.705	-116.944.600.472	102.801.415.649	510.325.718.292
2052	-33.666.060.884	-1.344.416.583	-260.290.614.173	-154.642.341.489	71.209.650.718	504.899.768.683
2053	-34.185.126.697	-1.344.416.583	-295.820.157.453	-193.618.268.101	37.824.869.847	498.613.851.135
2054	-34.480.965.661	-1.344.416.583	-331.645.539.697	-233.672.495.952	2.803.000.012	491.646.193.678
2055	-34.951.843.970	-1.344.416.583	-367.941.800.250	-275.003.372.141	-34.099.948.153	483.775.677.883
2056	-35.341.251.272	-1.344.416.583	-404.627.468.105	-317.554.147.951	-72.876.133.332	475.032.011.785
2057	-34.643.562.501	-1.344.416.583	-440.615.447.190	-360.251.308.158	-112.491.860.187	466.482.040.275
2058	-34.729.150.410	-1.344.416.583	-476.689.014.183	-403.888.851.121	-153.779.498.999	457.330.952.328
2059	-34.128.945.033	-1.344.416.583	-512.162.375.799	-447.792.967.225	-196.106.551.577	448.248.748.363
2060	-32.953.348.725	-1.348.651.085	-546.464.375.609	-491.392.148.217	-238.932.126.918	439.827.602.950
2061	-33.105.794.365	-1.344.416.583	-580.914.586.557	-536.012.998.742	-283.621.871.569	430.748.596.107
2062	-32.291.968.039	-1.344.416.583	-614.550.971.180	-580.704.341.977	-329.269.262.743	421.962.734.338
2063	-31.951.133.090	-1.344.416.583	-647.846.520.853	-625.945.285.651	-376.394.964.753	413.000.631.921

Los resultados negativos son la representación en el percibido de la posición económica deficitaria, y de incapacidad de cumplimiento de compromisos o la necesidad de establecer cambios en las condiciones operativas de la Caja.

Cabe mencionar que los compromisos de la Caja deben calcularse a partir del criterio de devengado (Reserva Matemática) y no del criterio del percibido.

H. Aportes Técnicos de Equilibrio

I. Análisis Individual

La ciencia actuarial nos permite valorar el riesgo por beneficios previsionales (jubilaciones ordinarias, por edad avanzada e invalidez, y pensiones por fallecimiento) que asume una entidad que, como la Caja, se compromete a brindar una serie de beneficios como contrapartida del cobro de ciertos aportes.

Definido el nivel de beneficios a prestar -egresos-, la determinación del nivel de aportes a realizar por los afiliados -ingresos- es de fundamental importancia a fin de mantener una situación de equilibrio. Tal situación de equilibrio permite garantizar la solidaridad entre los afiliados, el cumplimiento de los compromisos en el tiempo y la permanencia de la entidad en el largo plazo.

Los aportes necesarios deben definirse en función del riesgo asumido; entre los factores que definen el nivel del riesgo pueden mencionarse: la edad, el sexo y el estado civil de los afiliados cubiertos. El riesgo individual, conforme las características mencionadas, está cuantificado en el cálculo de las tasas técnicas de equilibrio.

Los datos básicos utilizados son los siguientes:

- Edad de ingreso: 25, 30 y 35
- Tasa de crecimiento salarial anual real: 2 %
- Tablas Biométricas: GAM94, MI06 y la PD85 al 25%
- Estado Civil: Casados con cónyuge derechohabiente
- Diferencia de edad con cónyuge: 5 años menor la esposa femenina y 5 años mayor el esposo masculino
- Tasas de interés: 4%
- Edad de acceso a la jubilación ordinaria: 65 años para el hombre y 60 para las mujeres
- Porcentaje del beneficio de jubilación: 70% (masculino) /60% (femenino) del promedio salarial de los últimos 10 años
- Porcentaje de Pensión e Invalidez: 75% y 100% respectivamente
- Complemento Obra Social: 2,90% del haber previsional.
- Porcentaje destinado a gastos de administración: 10% de los aportes y contribuciones actuales del 25,26%
- Cantidad de beneficios en el año: 13
- Cantidad de aportes en el año: 13

Las primas de equilibrio indican el aporte individual necesario a fin de financiar los propios beneficios futuros. El nivel de aportes necesarios para toda la población cubierta, dependerá fundamentalmente del nivel de los beneficios y de la distribución de la población según edad y nivel de aportes.

De esta manera se detallan las primas de equilibrio (sobre salarios de activos) discriminada por edad de ingreso y sexo de los afiliados:

Sexo	Edad de Ingreso	Edad de Jubilación	Porcentaje Beneficio	Aporte Técnico
M	25	65	75%	21,91%
F	25	60	70%	26,39%
M	30	65	70%	25,85%
F	30	60	60%	31,89%
M	35	65	60%	31,17%
F	35	65	60%	28,86%

Puede apreciarse que para un afiliado que ingresa a la Caja a los 30 años y se jubilada a los 65/60 años de edad (antigüedad mínima de 30 años), el aporte técnico de equilibrio asciende a 25,85% (masculino) / 31,89% (femenino).

De esta manera las tasas de aportes técnicos de equilibrio son superiores a las actuales tasas de aportes personales y contribuciones patronales (del 25,26%).

Es importante mencionar que de realizarse aportes menores a los de “equilibrio”, los fondos acumulados no serían suficientes para recibir los beneficios correspondientes.

II. Análisis Colectivo

Incorporamos en este acápite el concepto de aportes técnicos de equilibrio colectivo, que complementa los aportes técnicos de equilibrio individual detallados anteriormente.

Es importante mencionar que el esquema individual no tiene en cuenta la “historia” de la Caja, en cuanto a la evolución de aportes, beneficios, gastos de administración, rentabilidad de las inversiones en términos reales y patrimonio computable.

Estima, por lo tanto, la tasa de aporte ante el ingreso de un afiliado para equilibrar sus aportes a realizar y sus beneficios a pagar, sin considerar beneficios de pasivos actuales, los beneficios a generarse por aportes ya realizados y el saldo acumulado de reservas.

Debe tenerse presente que la situación actual no es el reflejo de la situación planteada en el esquema individual, ya que los aportes, los beneficios y los gastos de administración se han modificado en el tiempo y las rentabilidades obtenidas en términos reales no necesariamente han alcanzado las tasas de interés técnica en cada uno de los años.

Por lo tanto, se tiene en la actualidad un saldo acumulado de inversiones que no es igual al saldo acumulado de inversiones estimado que se hubiese obtenido de mantenerse las hipótesis planteadas en el esquema individual.

Es por ello que se incorpora el concepto de equilibrio colectivo, el cual contempla la totalidad de los aspectos mencionados y representa el aporte total a realizar para equilibrar

la situación actuarial de la caja, es decir que la reserva matemática a constituir sea igual al Patrimonio computable.

Se ha estimado por lo tanto el coeficiente de ajuste global a ser aplicado sobre los valores actuales de aportes de activos, para lograr el equilibrio actuarial antes mencionado.

Tasa de interés real	0,00%	2,00%	4,00%	6,00%
Población Cerrada				
Reserva Matemática	1.729.289.368.749	989.432.447.708	616.371.592.870	413.271.344.369
Patrimonio Neto	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
Superavit o (Déficit) Actuarial	-1.353.401.237.068	-613.544.316.027	-240.483.461.188	-37.383.212.688
Factor de Ajuste de las Actuales Tasas de Apor	5,93	3,81	2,35	1,25
Población Abierta				
Reserva Matemática	3.919.874.124.435	1.303.331.228.391	636.020.887.708	388.641.654.162
Patrimonio Neto	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681	375.888.131.681
Superavit o (Déficit) Actuarial	-3.543.985.992.754	-927.443.096.710	-260.132.756.027	-12.753.522.481
Factor de Ajuste de las Actuales Tasas de Apor	3,90	2,64	1,78	1,06

Si tomamos como base la población abierta al 4%, las tasas de aportes deberían elevarse a 1,78 (78% de incremento) veces el nivel actual total de aportes (personales y patronales, sin que necesariamente su impacto deba ser proporcional en cada rubro) para equilibrar la situación actuarial. Es importante destacar que a menor tasa de interés mayor es el factor de ajuste.

Puede observarse que los valores son superiores a los detallados en los aportes técnicos de equilibrio, ello tiene su base en la consideración de los beneficios de la población pasiva y de los beneficios a generarse por aportes ya realizados.

Dicho de otra manera, el análisis colectivo incluye en la estimación de los aportes técnicos de equilibrio el déficit actuarial de base, el cual se estima será financiado mediante los recursos recibidos por aportes personales y contribuciones patronales.

I. Estimación de la Rentabilidad del año 2025

Se estima el rendimiento de las inversiones del año 2025, en función de los datos contables y extracontables recibido (valores nominales **sin ajustes por inflación**).

1. Resultado del Ejercicio

Se detalla a continuación el resultado del ejercicio computando:

- Saldo Inicial: conforme con valores del balance histórico al 31.12.2024
- Ingresos por Aportes y Contribuciones
- Egresos por Pagos de Beneficios y Gastos de Administración y Amortización de Bienes de Uso
- Pasivos Corriente
- Saldo Final: conforme con los valores del balance histórico al 31.12.2025

Saldo Inicial al 31,12,2024:			254.552.904.150
Ingresos por Aportes Personales			6.385.253.444
Ingresos por Contribuciones Patronales			6.021.785.166
Pasivos Corrientes al 31,12,2024 - al 31,12,2025 - dif	86.116.486	106.967.483	20.850.997
Egresos por Pagos de Gastos de Administración			1.331.277.248
Egresos por Pago de Beneficios Previsionales			16.470.444.321
Amortización de Bienes de Uso			6.032.736
Ganancia del Ejercicio			125.945.085.988
Saldo Final al 31,12,2025			375.118.125.440

2. Estimación de la tasa de rentabilidad de las inversiones

La tasa de rentabilidad anual se ha obtenido considerando la permanencia de los recursos conforme con la fecha en que los mismos ingresaron a la Caja, contemplando los siguientes conceptos:

- **Saldo Inicial Computable Histórico de la Caja** (neto de los Pasivos Corrientes y de los importes no integrados al 31.12.2024)
- **Ingresos por Aportes Personales y Contribuciones Patronales** informados conforme con el mes de ingreso de los mismos (día 15 del mes siguiente al mes de devengamiento).
- **Egresos por pago de Beneficios y Gastos de Administración** informados conforme con el mes de egreso de los mismos (día 15 del mes siguiente al mes de devengamiento).
- **Saldo Final Computable Histórico de la Caja** (neto de los Pasivos Corrientes al 31.12.2025)

Se ha considerado el cómputo de los aportes según el siguiente detalle:

- **Importes Integrados:** correspondiente a los aportes ingresados hasta el 15 de diciembre de 2025, es decir los aportes devengados hasta noviembre de 2025, los cuales sirvieron de base para el cálculo de la rentabilidad.
- **Importes No Integrados:** correspondiente al aporte devengado de diciembre de 2025 e ingresados en enero de 2026, importe que no sirvió de base para el cálculo de la rentabilidad y se informa en valores nominales al 31.12.2025.

Los resultados obtenidos son los siguientes:

Tasa de Rentabilidad de las Inversiones **50,07%**

Saldo Inicial Base:	254.552.904.150
Importes No integrados al 31.12.2024	1.112.512.635
Pasivos Corrientes (no asignables a fondos y reservas) al 31.12.2024	86.116.486
Saldo Inicial Computable:	253.354.275.029
Saldo Final:	375.118.125.440
Saldo Final Computable:	375.011.157.957

Fecha de Cálculo	Plazo Remanente	Ingresos			Egresos			Movimiento Neto	Importes Capitalizados
		Aportes Personales	Contribuciones Patronales	Gastos de Administración	Beneficios Previsionales Jubilaciones	Invalideces	Pensiones		
	12							253.354.275.029	380.210.339.267
15-ene-25	11,5	572.552.029	539.960.606	149.069.735	826.845.984	81.281.017	136.776.641	-81.460.742	-120.198.319
15-feb-25	10,5	425.779.842	401.543.143	59.796.491	914.813.016	81.369.055	148.727.456	-377.383.033	-538.320.719
15-mar-25	9,5	438.688.310	413.716.821	64.253.222	886.966.690	81.325.201	144.869.297	-325.009.280	-448.191.049
15-abr-25	8,5	438.082.070	413.145.090	165.636.482	937.045.080	83.737.489	155.607.288	-490.799.179	-654.304.547
15-may-25	7,5	855.494.580	806.797.196	71.314.443	989.101.113	84.439.190	163.645.873	353.791.157	455.965.283
15-jun-25	6,5	437.507.707	412.603.422	92.652.692	1.446.734.221	125.788.278	259.995.478	-1.075.059.540	-1.339.448.481
15-jul-25	5,5	770.518.705	726.658.409	173.802.441	1.006.141.155	85.273.426	171.549.746	60.410.345	72.763.487
15-ago-25	4,5	442.298.735	417.121.730	70.163.232	1.052.491.128	86.760.543	173.826.247	-523.820.684	-609.949.003
15-sept-25	3,5	452.362.815	426.612.931	68.143.960	1.087.366.088	88.283.930	206.032.426	-570.850.659	-642.602.013
15-oct-25	2,5	457.645.789	431.595.183	215.982.886	1.132.542.948	89.879.860	149.037.443	-698.202.165	-759.817.793
15-nov-25	1,5	465.144.496	438.667.040	85.495.997	1.152.761.863	92.128.670	194.319.421	-620.894.415	-653.212.842
15-dic-25	0,5	475.063.262	448.021.199	114.965.667	1.721.671.870	139.861.477	291.447.713	-1.344.862.265	-1.367.802.716
15-ene-26	0	726.667.134	685.303.004	6.032.736				1.405.937.402	1.405.937.402

De acuerdo a la metodología utilizada la rentabilidad de las inversiones, se estima en el **50,07%**.

Es importante destacar que durante el 2025 la evolución del Índice de Precios al Consumidor Nivel general ha ascendido al 31,55%

Indice de Precios al 31,12,2025	10.121,3715
Indice de Precios al 31,12,2024	7.694,0075
Inflación Anual	31,55%

J. Conclusiones de la Valuación Actuarial

1. Situación Actuarial

Conforme con los elementos considerados, la Caja presenta una **situación de déficit actuarial**, dado que el valor actual de los compromisos excede al de los ingresos.

Tal déficit es de carácter económico sin efecto financiero en el corto plazo y mediano plazo. Si bien se observan que los ingresos por aportes son levemente inferiores a los egresos por beneficios y gastos desde el inicio, se cuenta con un patrimonio neto que permita alcanzar un período crítico en el año 2.051 (población cerrada) / 2.055 (población abierta) considerando una tasa de interés del 4%.

Como puede apreciarse en los cuadros de Evolución de las Inversiones, tal situación se revertirá en el mediano plazo.

El informe presenta el flujo anual de aportes y beneficios, estableciendo las reservas matemáticas necesarias, el déficit actuarial resultante y los períodos críticos.

2. Necesidades Anuales de Financiamiento

De acuerdo con los análisis presentados se detallan anualmente las necesidades de financiamiento, conforme con el neto de ingresos a recibir y egresos a pagar.

3. Estimación de Aportes Técnicos

Se estiman los valores de equilibrio de los aportes individuales y colectivos, considerando para estos últimos la población cerrada y abierta.

4. Estimación del rendimiento de las inversiones

Se estiman la tasa de rendimiento de las inversiones durante el período, alcanzando un valor de 50,07%, valor que es superior a la inflación del mismo período de 31,55% (conforme con la evolución del Índice de Precios al Consumidor Nivel General).



Banco de
La Pampa