

XXIII

Congreso Regional de Auditoría Interna

Control de Gestión, Riesgo y Finanzas

Del 19 al 22 de Junio 2025
Hotel Live Aqua Punta Cana
Punta Cana, República Dominicana

Logros y retos del Sistema Dominicano de Pensiones

Kirsis Jáquez

Presidenta Ejecutiva ADAFP

Objetivo de los Sistemas de Pensiones en el mundo

El objetivo de los sistemas de pensiones es proveer a los ciudadanos de un seguro contra la reducción del ingreso y de la riqueza en la edad adulta.

Mantener el consumo, y ser un mecanismo de protección social para evitar la pobreza en la vejez.



¿Por qué un ahorro obligatorio?

Economía del comportamiento

Nos dice que los individuos tienen una fuerte tendencia a buscar la gratificación inmediata y por ello es muy posible que gasten grandes sumas en bienes o experiencias hoy, sin pensar en mañana, aunque sea a expensas de su seguridad financiera futura.

Asimismo, a las personas se les dificulta verse como personas mayores, y a la hora de tomar decisiones de **ahorro** y consumo, pesan más las emociones presentes que las previsiones futuras.



¿Por qué sistemas de ahorro ?

Realidad mundial

- Sistemas de reparto en crisis.
- Altos déficits públicos.
- Insostenibilidad por alta carga fiscal.

Cambios demográficos

- Envejecimiento de la población.
- Aumento de la esperanza de vida.
- Reducción de la tasa de natalidad.

Sistemas de reparto son regresivos

- Las personas de menor ingreso y menor expectativa de vida terminan financiando el retiro de los de mayor ingreso.



Sostenibilidad de los Sistemas de Pensiones

La sostenibilidad de los sistemas de pensiones se ve determinada principalmente por:

- Características del mercado laboral (informalidad, nivel de salarios, tipos de empleos, costos laborales, régimen fiscal para las empresas, otros).
- Características demográficas

y generales de la población (tasa de natalidad, expectativa de vida, condición de salud, nivel socioeconómico, otros).

Sostenibilidad de los Sistemas de Pensiones

- Características del mercado donde se invierten los fondos (financiero, de valores, exterior), lo que determina los niveles de retorno de las inversiones (Rentabilidad neta de los fondos).
- Crecimiento y estabilidad macroeconómica.
- Nivel de educación y cultura financiera.
- Nivel de institucionalidad del país (cumplimiento de las leyes, respeto a las instituciones, a las autoridades),





En los sistemas de ahorro, la sostenibilidad se garantiza, y está basada en no transferir más cargas a generaciones futuras

Cifras del sistema de pensiones administrado por las AFP

A abril 2025



Hemos logrado acumular un **patrimonio** total para los afiliados que a abril 2025 supera

RD\$1 Billón 157 mil millones.

La **rentabilidad nominal anualizada** fue de **9.40%**.



El patrimonio de los FP es propiedad de **5,114,653 personas.**

Al cierre de abril 2025 se registraron **2,056,081 cotizantes.**

Densidad de cotización: 40.19%



Los fondos de pensiones han sido parte fundamental del desarrollo del mercado de valores dominicano, de las inversiones en el sector real y el crecimiento económico del país.

1. 2001: La Ley establece el mercado de valores como el mercado autorizado para transar los instrumentos que se adquieran para los fondos de pensiones.
2. En julio 2003 inicia el proceso de inversión del Sistema.
3. En junio 2005 se realiza la primera emisión de bonos de oferta pública del sector privado dominicano orientada a los fondos de pensiones.
4. En septiembre de 2011 se detallan las Condiciones y Parámetros Mínimos a que están sujetas las Inversiones de los Fondos de Pensiones en Cuotas de Fondos Cerrados de Inversión y Fondos Mutuos o Abiertos.
5. En mayo de 2016 se aprueban por primera vez como alternativas de inversión las cuotas de participación de un fondo de inversión.
6. En septiembre 2016 se aprueba por primera vez como alternativa de inversión la participación en un Fideicomiso de Oferta Pública.
7. En septiembre 2019 se aprueba por primera vez como alternativa de inversión para los fondos de pensiones la compra de la primera emisión de oferta pública de acciones a través de un fideicomiso de inversión (Grupo Rica) .
8. En diciembre de 2022 se aprueba por primera vez como alternativa de inversión para los fondos de pensiones la compra de la primera emisión de oferta pública de acciones (César Iglesias).

El sistema de ahorro beneficia a las personas y al país

1. El ahorro es propiedad de los trabajadores
2. Cada peso de aporte del trabajador se convierte en 10 pesos
3. Más de un 20% del crecimiento económico del país se debe al ahorro previsional de los trabajadores
4. Este ahorro ha permitido en las dos últimas décadas que 400,000 personas salgan de la pobreza



Impacto de los fondos de pensiones de capitalización individual en el PIB

DATOS EN MILLONES USD

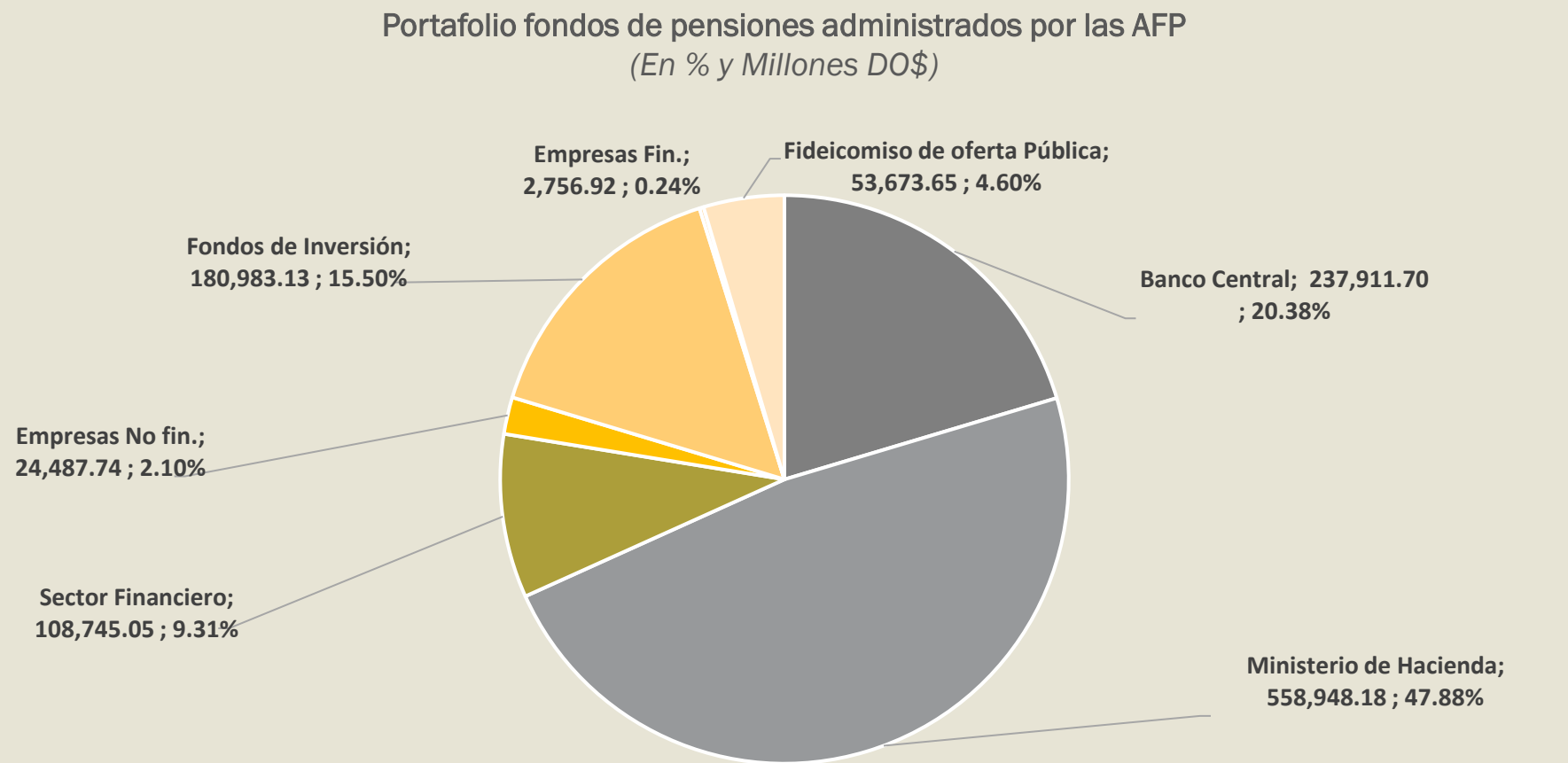
De 2003 a 2019 el ahorro previsional administrado por las AFP ha contribuido en promedio con el 22% del crecimiento económico en la República Dominicana*



*Fuente: Estudio de Impactos Económicos e Inclusivos de la Reforma Previsional de la RD. Enero 2021

Composición del Portafolio de Inversiones de las AFP

Mayo 2025



Fuentes: *Composición de la Cartera Mensual_Mayo 2025 _SIPEN

Con el surgimiento de nuevos emisores de oferta pública en el mercado de valores los fondos de pensiones administrados por las AFP se han diversificado hacia sectores de alto impacto social y económico, como son energía, turismo e industria.



Energías Alternativas

- Empresa Generadora de Electricidad Haina (Parque Eólico Larimar, Enriquillo.)
- Consorcio Energético Punta Cana Macao (Parques solares, estaciones para vehículos eléctricos, planta de tratamiento para aguas residuales.)
- Dominican Power Partners, generación en base a gas natural.
- Fondos de Energía: Parque Eólico Guanillo, Montecristi (PECASA)
- SIBA Energy (Boca Chica)
- Parque Solar Los Jovillosy Las Barias
- Parque Solar Villarpando
- Parque Solar Matrisol
- Parque solar Phinie



Turismo

A través de Fondos de Inversión, los Fondos de pensiones administrados por las AFP financian:

- Hotel Club Med, Miches
- Residencial Portillo Samaná,
- Hotel Dreams Dominicus, La Romana.
- Hotel St. Regis, Cap Cana.
- Hotel Zoetry – Uvero Alto PC
- Hotel Hampton by Hilton
- El Dorado Park: The Water Temple



Zona Franca

- Zona Franca San Isidro
- Zona Franca Nagua
- Nave Industrial Bayona
- Zona Franca SEIN
- Parque Industrial Tamboril en Santiago

Agroindustria y Sector Alimentario

- Fideicomiso Accionario Rica
- Little Caesars Pizza

Peajes y Carreteras

Fideicomiso RD Vial: Peajes en la Carretera Las Américas, Duarte, del Coral, Circunvalación, La Romana, Sanchez.



Industria Metalúrgica Petróleo y Minería

Acero Estrella, Gulfstream Petroleum Dominicana y Consorcio Minero

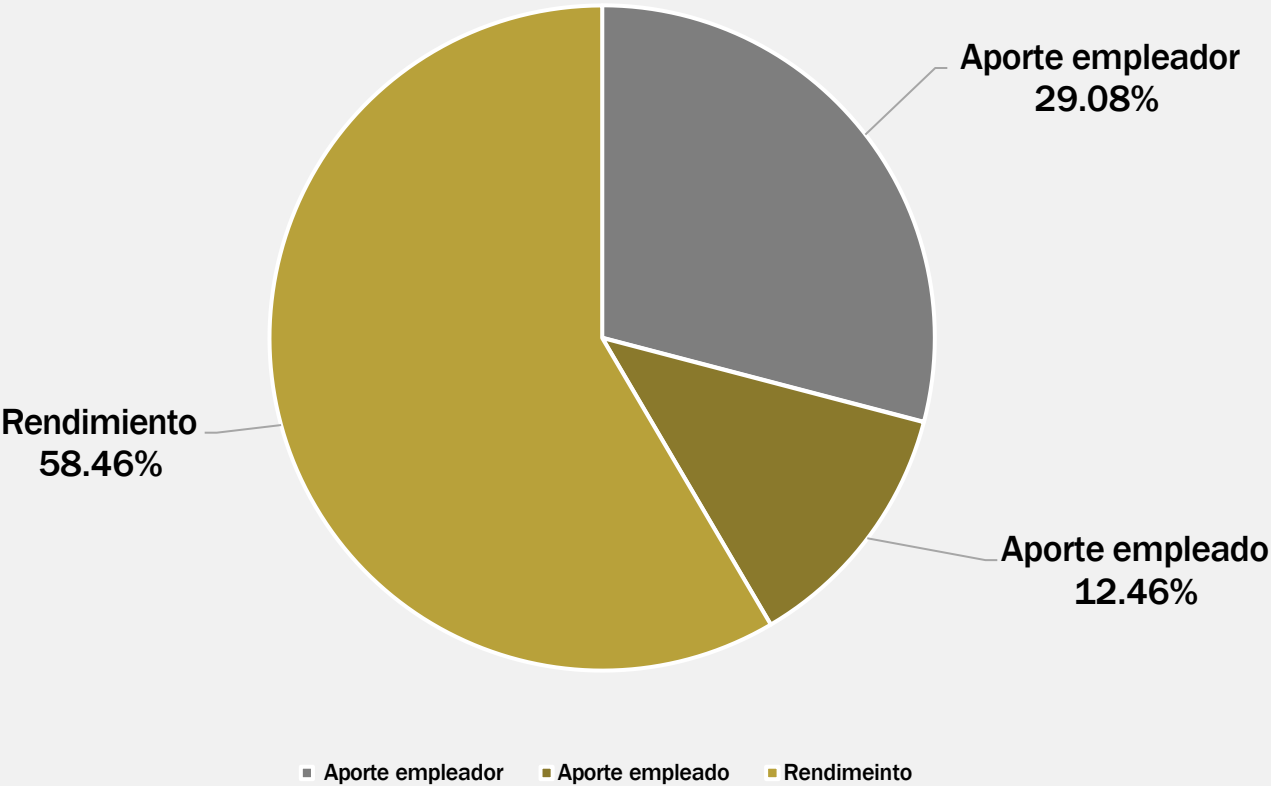


Sector Inmobiliario e Infraestructuras

A través de Fondos Cerrados de Inversión Inmobiliaria y de Infraestructura se canalizan los recursos de los FP a estos sectores reales.

Distribución Patrimonio Acumulado FP-CCI

DICIEMBRE 2024



Los fondos de pensiones administrados por las AFP son el inversionista de largo plazo más importante del país



Han contribuido a la estabilidad macroeconómica y al crecimiento.



Han aportado liquidez del sistema financiero, lo que se refleja en el abaratamiento del crédito.



Dinamiza y profundiza el mercado de valores mediante el financiamiento y la participación en empresas y proyectos de sectores de alto impacto económico y social, como son energía, turismo y agroindustria.



Son claves para el desarrollo de importantes obras de infraestructura mediante las alianzas público-privadas.



Generan rentabilidad económica y social para los afiliados y el país.



BENEFICIOS OTORGADOS

A marzo 2025
Más de 480 mil personas
se han sido beneficiadas
en el Sistema de
Pensiones administrado
por las AFP

Pensión por vejez

Se puede disfrutar al tener 60 años de edad y haber cotizado durante un mínimo de 360 meses; o al tener 55 años de edad y haber acumulado un fondo que le permita disfrutar de una pensión superior en 50% de la pensión mínima.

**Se han
otorgado 3,336
pensiones por
vejez**



Pensión cesantía por edad avanzada

Este beneficio está destinado a afiliados de 57 años o más que estén sin trabajo, es decir, que no estén cotizando.

**Se han otorgado
100,571 pensiones
por cesantía por
edad avanzada**





Beneficios por Ingreso Tardío

Los trabajadores que al momento al empezar a cotizar tenían 44 años o más, pueden retirar el saldo de la CCI o solicitar de una pensión por Vejez por Ingreso Tardío cuando tengan 60 años o más y estén desempleados.

Las AFP han entregado más de RD\$54,714.9 millones a 245,544 afiliados de ingreso tardío.



Pensión por discapacidad

Enfermedad o lesión crónica de origen común (no laboral) recibirá una pensión según la reducción de la capacidad laboral. Si la discapacidad es parcial la pensión es del 30% del promedio de salarios cotizados en los últimos 36 meses, y si es total, del 60%.

**Se han entregado
12,153 pensiones
discapacidad.**



Pensión por Sobrevivencia

Al fallecer un afiliado activo, sus beneficiarios recibirán una pensión del 60% del salario cotizado en los últimos 3 años, en los plazos y porcentajes indicados por ley.

Los beneficiarios son:

- El o la cónyuge sobreviviente;
- Los hijos solteros menores de 18 años;
- Los hijos solteros mayores de 18 años y menores de 21 años si son estudiantes;
- Los hijos de cualquier edad considerados discapacitados de acuerdo con el reglamento de pensiones.
- Los hijos en gestación.

Más de 34,688 personas se han beneficiado de 15,904 pensiones por sobrevivencia.

Entrega 100% del Saldo por Herencia

Los familiares de los fallecidos están protegidos por el Sistema de Pensiones y en caso de no calificar para una pensión por sobrevivencia se les entrega el monto acumulado en la cuenta del afiliado fallecido como una herencia.

**RD\$8,078 millones como
herencia a más de 83,820
familiares de 29,125 afiliados
fallecidos**

Entrega del 100% del Saldo por Enfermedad Terminal

La devolución de estos aportes acumulados se entrega a los afiliados que se encuentren en etapa final de su vida, producto de una enfermedad terminal, sin importar la edad, siempre y cuando se encuentren debidamente evaluados y calificados por las Comisiones Médicas del CNSS y autorizados por la SIPEN.

Las AFP han entregado RD\$511 millones a 730 afiliados por enfermedad terminal

COBERTURA DEL SISTEMA

La constancia en el aporte incide para lograr pensiones suficientes, combatiendo la informalidad y la evasión...

50%	30%
DENSIDAD COTIZACIÓN	TR REAL
70%	43%
DENSIDAD COTIZACIÓN	TR REAL
90%	55%
DENSIDAD COTIZACIÓN	TR REAL
100%	61%
DENSIDAD COTIZACIÓN	TR REAL

Existen altos niveles de evasión a la Seguridad Social e informalidad: tasas de informalidad próximas al 55%. Nivel salarial promedio de los cotizantes actuales entre 1 y 2.5 salarios mínimos, y más de un 40% del total de cotizantes se le reporta salarios por debajo de 1 salario mínimo

RETOS QUE SE DEBEN ABORDAR



DESEMPLEO, INFORMALIDAD Y EVASIÓN

- **Primer trimestre de 2025: la ocupación informal total fue de 53.4%.**
- **En abril 2025** solo el 40.19% de los afiliados cotizó.

Fuentes: Banco Central 2025
Estadísticas SIPEN marzo 2025



BAJOS SALARIOS COTIZADOS

En marzo de 2025 el 36% de los cotizantes a las AFP reportó salarios por debajo del mínimo cotizable (RD\$19,352.50)

Fuente: Boletín SIPEN enero- marzo 2025



BAJA TASA DE APORTES

La República Dominicana tiene una de las tasas de cotización más bajas de Latinoamérica.
(8.4% del salario cotizable)



MAYOR DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES

MÁS Y MEJORES PENSIONES

Los miembros de ADAFP estamos conscientes y sensibilizados sobre la necesidad de una reforma y perfeccionamientos al sistema de pensiones a los fines de superar las falencias de éste, sus omisiones y problemas estructurales para, sobre los logros alcanzados y de manera sostenible, lograr más y mejores pensiones y seguir siendo clave en la generación riqueza y desarrollo económico y social en el país.



¿Pero qué significa invertir?

- Significa disponer de dinero hoy por un objetivo de dinero mayor en un futuro.
- El dinero que se obtendrá en el futuro depende del plazo y el riesgo de la inversión.
- Es gestionar que el pago del dinero hoy es cierto, pero el dinero a recibir en un futuro no.
- El riesgo de las inversiones se manifiesta las distintas probabilidades sobre cuanto y cuando conseguiremos el dinero en el futuro.
- Riesgo no es lo mismo que incertidumbre: Un valor es un título que exige el pago de recursos esperados en condiciones determinadas en un futuro.
- La inversión profesional requiere comparar las distintas probabilidades de ocurrencia de estas condiciones y los beneficios que se generan en cada una, para hacer las mejores transacciones posibles y lograr el mejor portafolio posible.

Las inversiones de los fondos de pensiones está regulada

Instrumentos elegibles

- Aquellos expresamente autorizados por la Ley en su Art. 87 de Ley 87-01 y sus modificaciones (Art. 2 de Ley 188-07); y Resoluciones del CNSS
- Instrumentos financieros de oferta pública.
- Areas prohibidas y restringidas de inversion (Art. 98 de Ley 87-01)
- Emisores supervisados y regulados (SIMV, SIPEN, SB y DGII).

Clasificación de riesgos

- La ley 87-01 establece la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión.
- El Reglamento de Aplicación de la Ley 87-01 en Capítulo IV (Art.96 - 98) detalla su constitución y funciones, en particular.
- Aprobar o rechazar emisiones de valores (Art. 99 Ley 87-01) siempre requiriendo que sean grado de inversión.
- Establecer los límites máximos de inversión (Resolución No. 1 de CCRyLI).

Límites de inversión

- Límite mínimo entre aquel por (Art. 9, Res. No. 1 de CCRyLI):
 - ✓ Por emisor (Factor de riesgo, emission y emisor).
 - ✓ Por tamaño del portafolio administrado
 - ✓ Por tamaño de la emisión
- Por tipo de instrument (Resolución No. 1 de CCRyLI)
- Por relacionado -> 5% del portafolio. (Art. 6, Res. No. 1 de CCRyLI):
- Inversiones locales en dólares de Estados Unidos de América (Resolución No. 312-10 de SIPEN)

La inversiones de los fondos de pensiones está regulada (cont.)

Mercados autorizados

- Mercado Primario o Secundario Formal.
- Bolsa de Valores de la Rep. Dom.

Áreas prohibidas y restringidas de inversion

- Valores que requieran constitución de prendas o gravámenes sobre los activos de los fondos.
- Acciones de las AFP, empresas aseguradoras y sociedades calificadoras de riesgos.
- Precios que perjudiquen la rentabilidad.
- Intercambio de títulos entre AFP-Fondo.

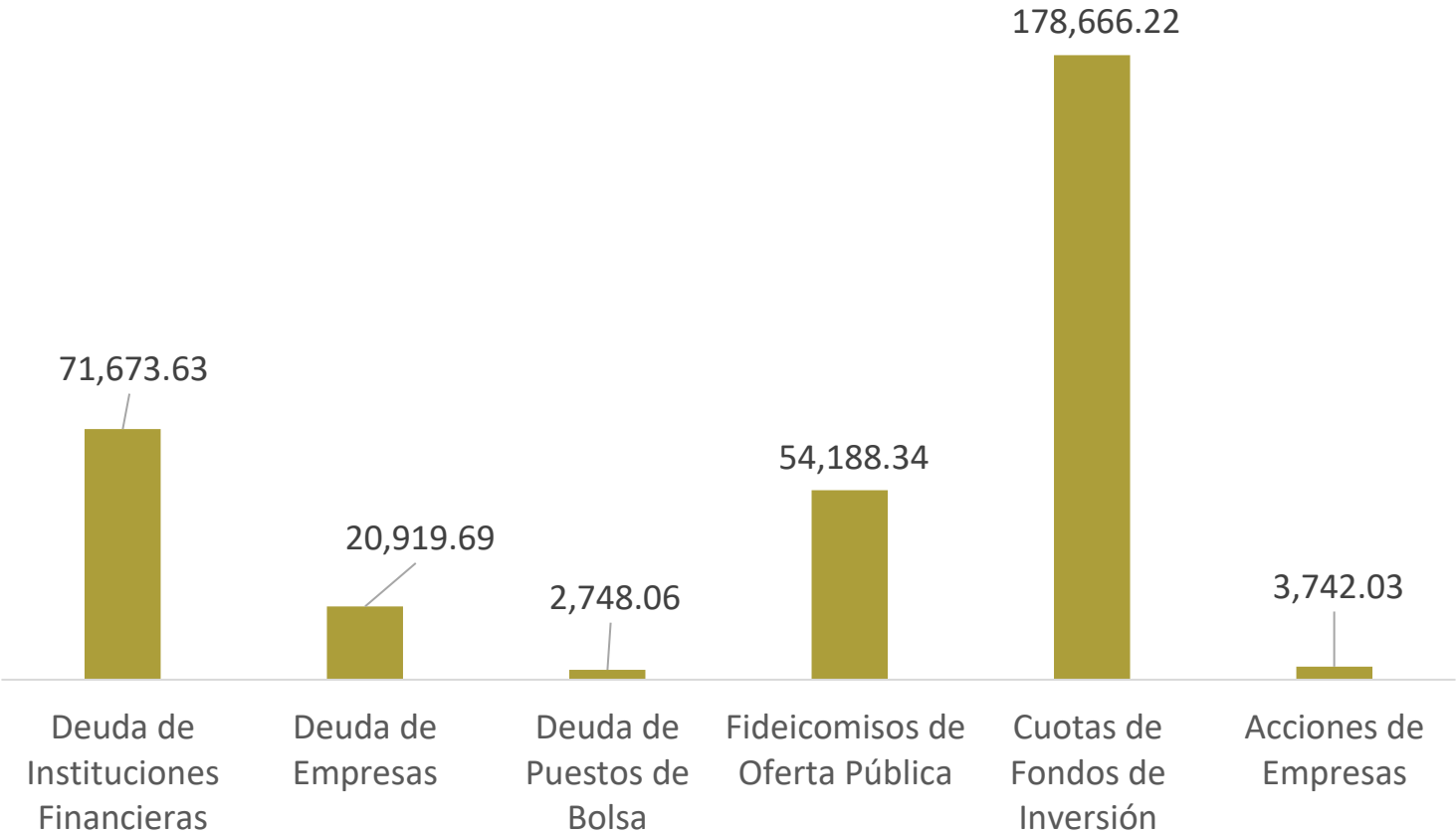
Custodia de las inversiones

- El 95% de las inversiones del Fondo de Pensiones, custodiado por BC, bajo las condiciones que éste establezca.
- Existe un acuerdo tripartito entre Banco Central, las AFP y el Depósito Centralizado de Valores para la custodia de los títulos de los fondos de pensiones.

La diversificación de los fondos de pensiones se está realizando principalmente vía las inversiones en cuotas de fondos de inversión.

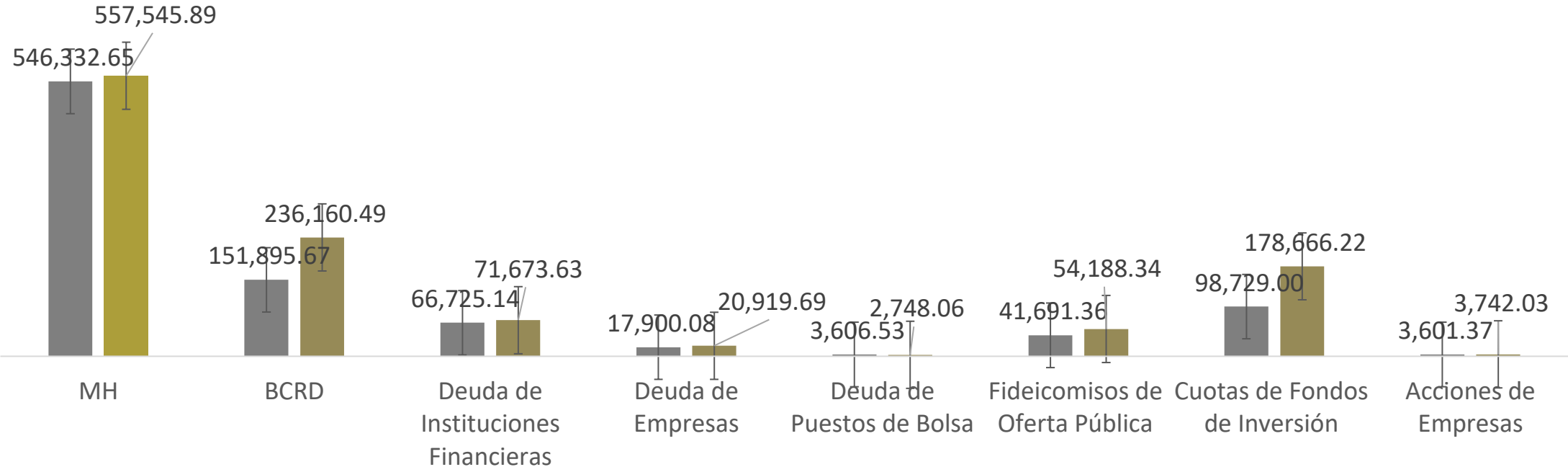
En abril, las inversiones en cuotas de fondos de inversión ascendieron a DOP 178.7 mil MM, superando ya el resto de las inversiones en el sector privado vía mercado de valores que ascendía a DOP 153.3 mil MM.

Inversiones de los Fondos de Pensiones en el Mercado de Valores Por tipo de instrumento (Abril 2025 en Millones DOP)



Otra forma de ver la diversificación es mediante el aumento en el tiempo de las inversiones por tipo de instrumento.

Inversiones de los Fondos de Pensiones
en el Mercado de Valores Por tipo de instrumento
(Dic 2023 en vs Abr 2025 en Millones DOP)



El incremento de las inversiones en Fondos de Inversión (unos DOP 80mil MM) en los últimos 2 años es similar al incremento de las inversiones en el Banco Central (unos DOP 85mil MM) y supera por mucho el incremento de inversiones en el Ministerio de Hacienda en el mismo período (unos DOP 11mil MM).

Para mantener la tendencia de diversificación hacia inversiones del sector privado es importante que se generen emisiones suficientes, particularmente de:

- acciones de empresas,
- fideicomisos de oferta pública
- deuda de instituciones financieras,

De estas tres clases de activos , las inversiones de los fondos de pensiones superan el 80% de los instrumentos disponibles.

