



## Notas Sobre Pensiones

Edición 2025-02

Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana

Mayo, 2025



## Evaluación de la rentabilidad de los fondos de pensiones en la República Dominicana

### **Autores:**

Antonio Giraldi <sup>12</sup>

Pieter Regalado <sup>12</sup>

---

<sup>1</sup> Dirección de Estudios de la Superintendencia de Pensiones.

<sup>2</sup> Las opiniones expresadas son responsabilidad única del autor, y no representan la visión de la SIPEN.

## Resumen

Esta nota analiza el desempeño de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en la República Dominicana, con especial énfasis en la rentabilidad generada para los afiliados al Sistema Dominicano de Pensiones (SDP). La rentabilidad real obtenida por las AFP es un indicador clave, ya que incide directamente en el monto acumulado en las cuentas individuales y, por tanto, en el monto de pensión al momento del retiro. Estos hallazgos evidencian una gestión eficiente por parte de las AFP, comparado con otras alternativas locales e internacionales, lo que ha permitido un crecimiento sostenido de las cuentas de capitalización individual, contribuyendo a la mejora de las pensiones futuras para los afiliados del sistema.

## Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Para los afiliados al Sistema Dominicano de Pensiones (SDP), uno de los indicadores más relevantes es la rentabilidad que genera su fondo, ya que esta impactará de manera directa el saldo final en su cuenta individual. Podemos imaginar nuestras cuentas de capitalización individual como un tinaco de agua, donde el agua acumulada representa los fondos que guardamos para ser utilizados cuando ya no podamos, o no deseemos, continuar trabajando. En ese sentido, nuestro tinaco de ahorro para el retiro tiene tres tuberías principales que están constantemente llenando nuestro tinaco de agua. La primera tubería representa los aportes que hacemos todos los meses, el cual representa un 2.87% de nuestro salario, mientras que la segunda tubería representa el aporte que hace nuestro empleador, el cual asciende a 7.1% de nuestro salario. Finalmente, la tercera manguera simboliza la labor que realizan las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) al invertir nuestros recursos, lo cual genera rentabilidad y contribuye al llenado de nuestro tinaco.

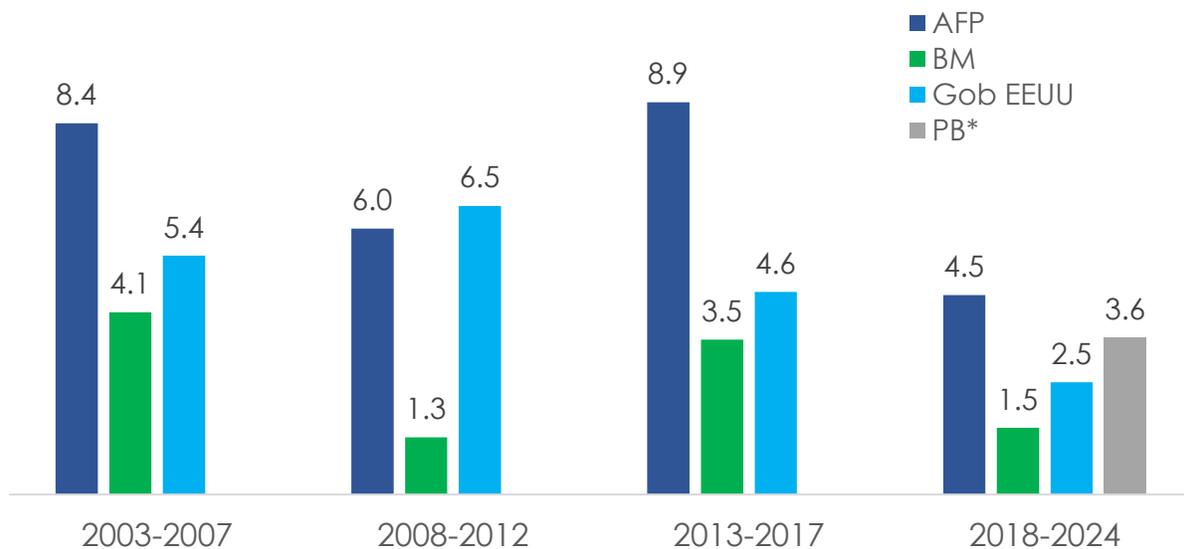
En ese sentido, la tercera manguera puede considerarse como la más importante, ya que siempre sigue aportando agua al tinaco, incluso cuando no estamos trabajando. De hecho, la rentabilidad generada por las inversiones realizadas por las AFP representa aproximadamente el 48% del crecimiento total del patrimonio acumulado, mientras que los aportes realizados explican el restante 52%.

Al analizar la gestión de inversión que han venido realizando las AFP, se observa que estas han logrado generar una rentabilidad de los fondos administrados (para llenar el tinaco del afiliado), que supera las alternativas de inversión que ofrece el mercado local. Al comparar la rentabilidad obtenida por las AFP (período 2003 – 2024) con la tasa pasiva promedio ponderada ofertada por los Bancos Múltiples (BM) y la tasa de referencia de los Puesto de Bolsa (PB), se aprecia que la rentabilidad de las AFP es casi tres veces mayor (2.8 veces), en promedio, a los bancos y 1.8 veces mayor a la rentabilidad de los PB (ver Gráfico 1). Asimismo, la rentabilidad generada por las AFP supera la rentabilidad ofertada en el mercado de bonos en EE.UU., al compararla con los Bonos de 10 años del gobierno<sup>1</sup>, siendo 1.5 veces mayor durante el período 2003-2024.

---

<sup>1</sup> Esta tasa se ajusta por la depreciación del tipo de cambio y por el riesgo de mercado (EMBI), para una comparación más justa con las tasas domésticas.

**Gráfica 1.** Rentabilidad real histórica en % (2003-2024)

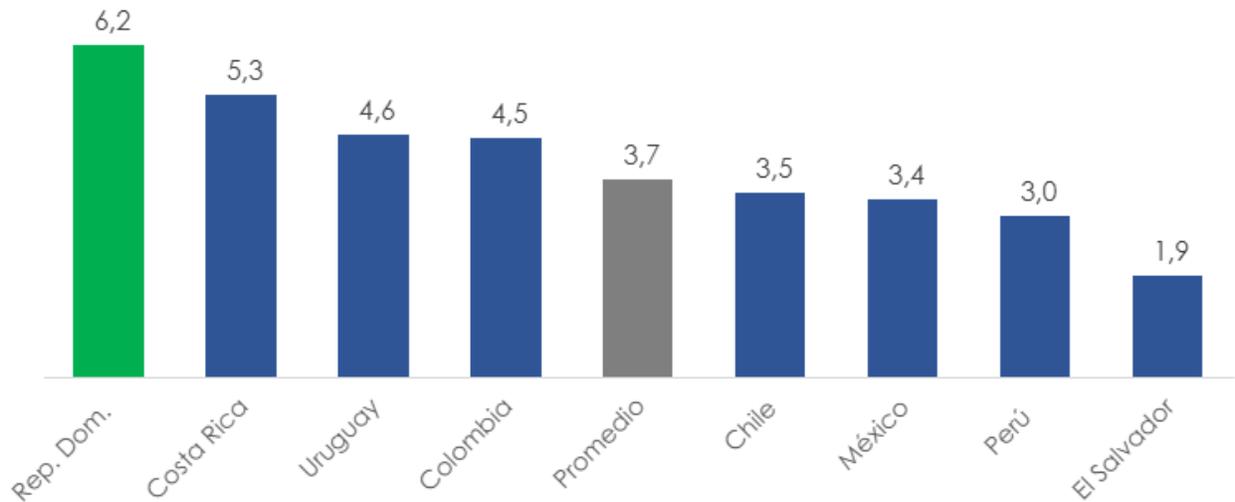


\*Se tiene información de los Puestos de Bolsa (PB) a partir de 2019.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SIPEN, SIMV, BCRD y FRED.

Otra perspectiva para analizar la efectividad de las AFP dominicanas en términos de gestión de los fondos, sería compararla con instituciones homólogas a nivel internacional. La gráfica 2 muestra la rentabilidad real promedio de las AFP para los países pertenecientes a la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), durante el período 2008-2024. Durante este lapso, las AFP de República Dominicana (6.2%) presentan una rentabilidad 1.7 veces mayor al promedio de la región (3.7%), y casi 1 punto porcentual por encima de la segunda mejor (5.3%).

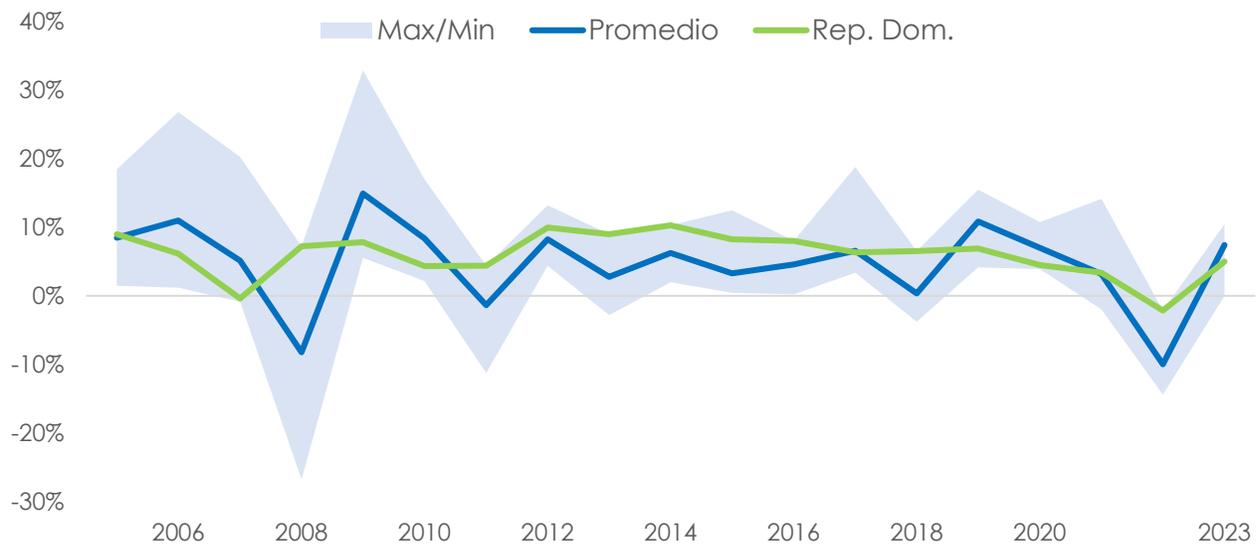
**Gráfica 2.** Rentabilidad real histórica países FIAP en % (2008-2023)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la FIAP.

Asimismo, al analizar la evolución anual de la rentabilidad real de los fondos de pensiones (gráfico 3), se observa que la República Dominicana ha mantenido un desempeño generalmente alineado, e incluso superior, al promedio regional en la mayoría de los años. Entre 2010 y 2019, el país mostró una notable estabilidad, destacándose por su resiliencia incluso durante los años de la pandemia, en los cuales la caída en la rentabilidad fue significativamente menor en comparación con otros países de la región.

**Gráfica 3.** Rentabilidad real histórica países FIAP (2006-2023)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la FIAP.

En conclusión, los resultados sugieren que las AFP dominicanas han llevado a cabo una gestión eficiente y eficaz, generando una rentabilidad altamente competitiva, tanto en el contexto local como internacional. Este desempeño ha permitido que los fondos de capitalización individual (nuestros “tinacos personales”) crezcan de manera sostenida en el tiempo, lo cual, en el largo plazo, debe traducirse en mayores niveles de ahorro acumulado (mayores reservas de agua) para los afiliados y, en consecuencia, en mejores pensiones al momento del retiro.

## Referencias Bibliográficas

Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones. (2023). Rentabilidad real.

<https://www.fiapinternacional.org/estadisticas/>

Superintendencia de Pensiones. (2024, Diciembre). Rentabilidad real y nominal de los fondos de pensiones [Archivo Excel].

<https://www.sipen.gob.do/categoria/531-fondos-de-pensiones-2022>

Federal Reserve Bank of St. Louis. (año). 10-Year Treasury Constant Maturity Rate (GS10) . FRED.

<https://fred.stlouisfed.org/series/GS10>

Superintendencia del Mercado de Valores. (2024). Liquidaciones mensuales en el mercado de valores de la República Dominicana

<https://simv.gob.do/liquidaciones-mensuales-en-mercado-de-valores-de-rd/>

Banco Central de la República Dominicana. (2024). Serie histórica spread del EMBI [Archivo Excel].

<https://bcrdgdcpod.blob.core.windows.net/documents/entorno-internacional/documents/Serie Historica Spread del EMBI.xlsx>