

0007228

CRD



2000



EMILIO PRU



AN

Radiografía de la Seguridad Social

RENTABILIDAD Y
COSTO SOCIAL DE LA
INDUSTRIA DE AFP Y ARS

ENERO-DICIEMBRE 2024

Matías Bosch Carcuro
Francisco Alberto Tavárez Vásquez



Serie Radiografías

Índice de contenido

1. Resultados de la AFP	3
2. Resultados de las ARS Privadas	8
3. Situación de SENASA	11

Índice de Gráficos

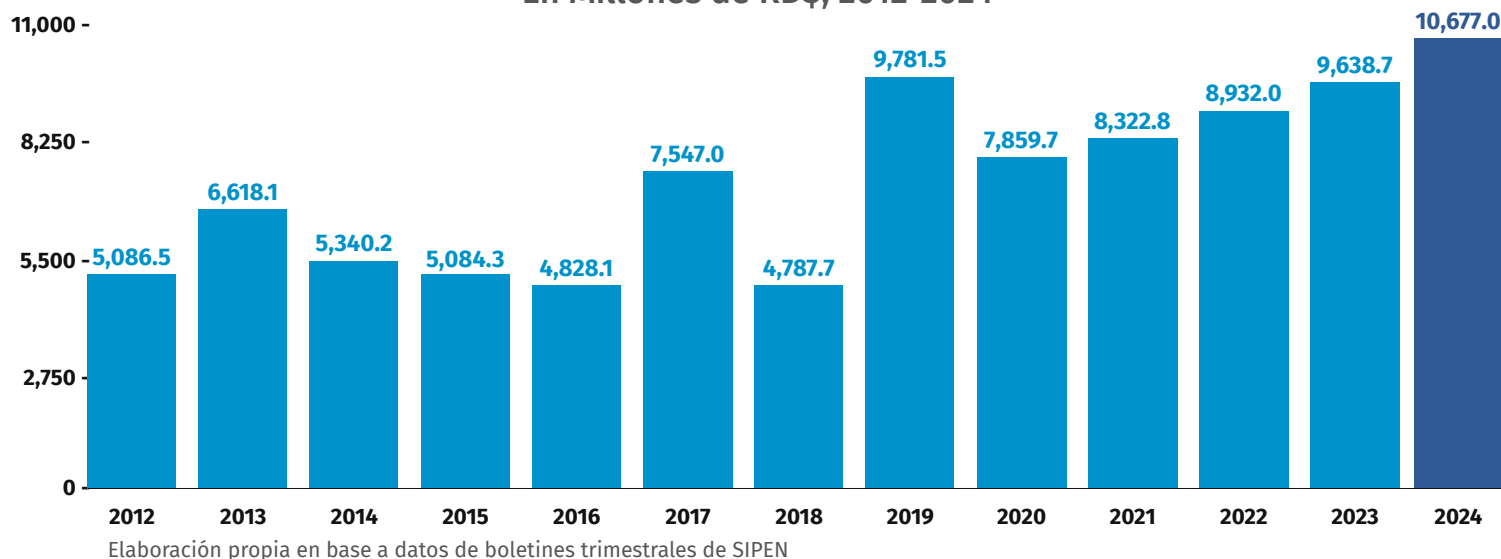
Gráfico 1. Ingresos Operacionales de las AFP En Millones de RD\$, 2012-2024	3	Salud, Régimen Contributivo En Millones de RD\$, año 2024	9
Gráfico 2. Ganancias de las AFP En Millones de RD\$, 2012-2024	4	Gráfico 11. Participación del Mercado de las ARS Privadas, 2024. Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo	10
Gráfico 3. Ganancias de las 5 principales AFP, 2023-2024. En Millones de RD\$	4	Gráfico 12. Ingresos en salud, Beneficios, Gastos Administrativos y Generales y Costo Social de las ARS Privadas (Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo) En Millones de RD\$, 2007-2024	10
Gráfico 4. Participación del Mercado de las AFP, 2024. En porcentaje del ingreso total	5	Gráfico 13. Beneficios y Siniestralidad ARS PDSS Contributivo, 2024	11
Gráfico 5. Utilidades generadas, Gastos operacionales y generales y Costo Social de las AFP En Millones de RD\$, 2004-2024	5	Gráfico 14. Distribución Porcentual Afiliados PDSS Contributivo Mayor a 55 años. Abril 2025	12
Gráfico 6. Evolución de la rentabilidad real y nominal del Sistema de Pensiones	6	Gráfico 15. Participación de afiliados de 18 a 30 años en el total de afiliados por ARS Abril de 2025	13
Gráfico 7. Rentabilidad financiera y económica de las AFP, 2024	7	Gráfico 16. Montos Pagados por Servicios Otorgados en el SFS y Planes Especiales de Salud para Pensionados y Jubilados por Prestadores de Salud del Régimen Subsidiado, 2008-2023	14
Gráfico 8. Ingresos en Salud ARS privadas Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo En Millones de RD\$, 2008-2024	8	Gráfico 17. Evolución del Monto de la Cápita del Régimen Contributivo y Subsidiado En RD\$ pesos por afiliación, 2007-2025	14
Gráfico 9. Beneficios del Ejercicio ARS Privadas Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo En Millones de RD\$, 2008-2024	8	Gráfico 18. Prestadoras de Servicios de Salud contratasen el Seguro Familiar de Salud, 2017-2024	15
Gráfico 10. Beneficios del Ejercicio ARS Privadas Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de			



1. Resultados de las AFP

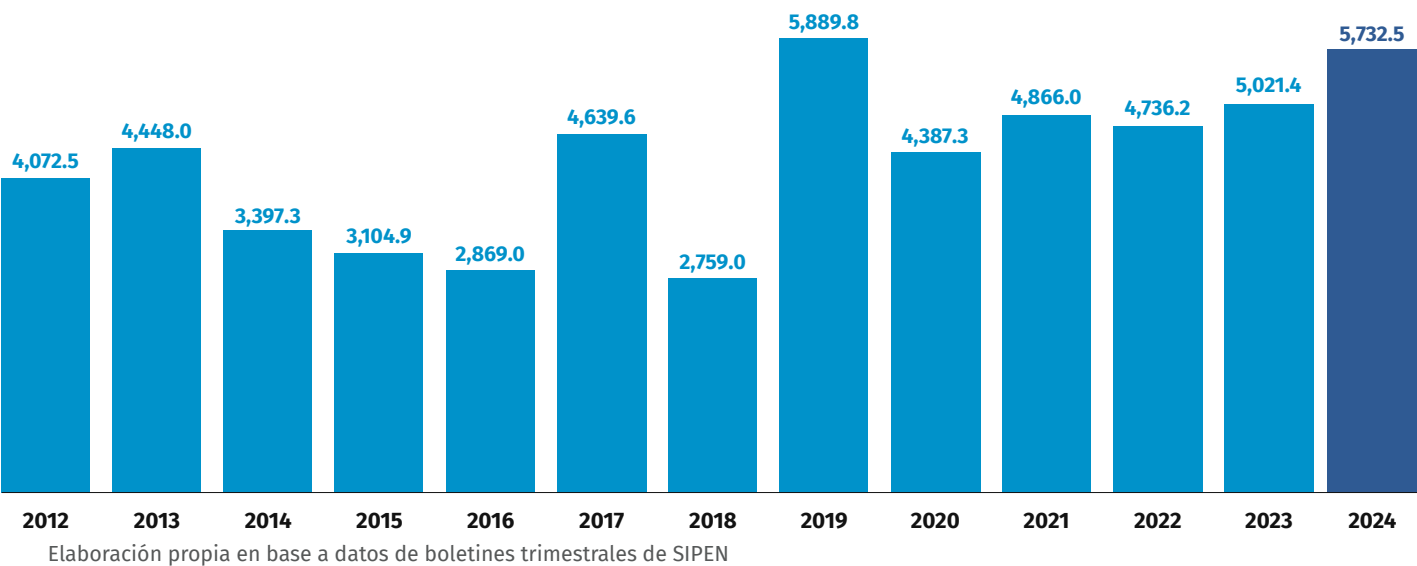
Las AFP han tenido ingresos operacionales por un monto de RD\$10,677.0 millones en 2024, un incremento interanual de 10.8% al compararlo con el resultado del año anterior de RD\$9,638.7 millones. Cabe destacar que el crecimiento de los ingresos operacionales de las AFP ha sido de 8.0% promedio anual desde la reforma al modelo de comisiones establecidas en la Ley No. 13-20, la cual supuestamente iba a moderar sus ingresos y ganancias. **A partir de 2020 se observa el efecto real de la reforma, que estableció una tendencia al alza de los ingresos operacionales, haciéndolos más altos en cada año (Ver gráfico 1).**

Gráfico 1. Ingresos Operacionales de las AFP
En Millones de RD\$, 2012-2024



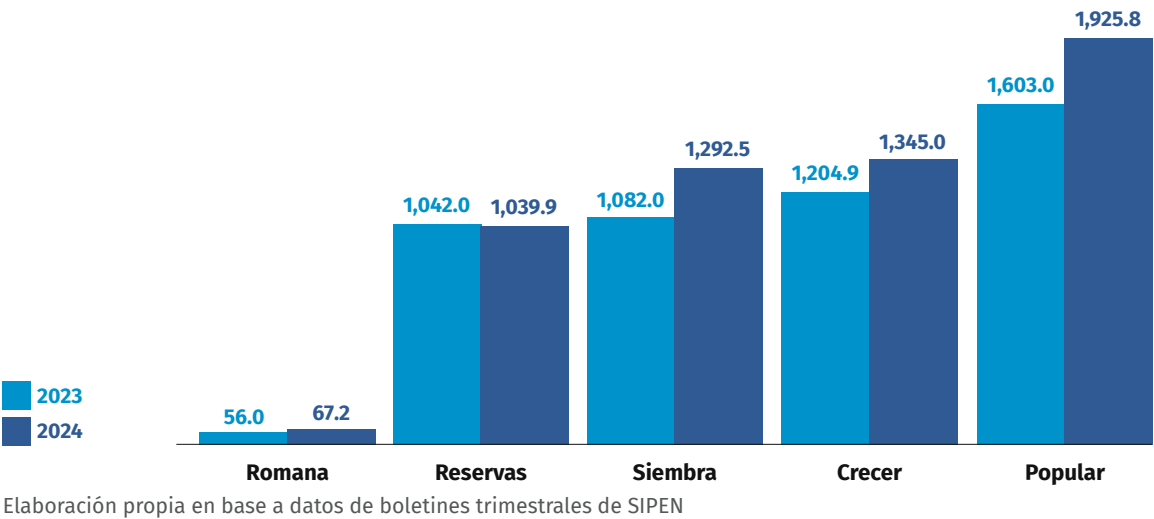
La garantía de crecimiento sostenido de los ingresos mediante leyes favorables ha impactado en la obtención de ganancias de las AFP. En 2024 las ganancias se elevaron a RD\$5,732.5 millones. El incremento de las ganancias fue de RD\$711.1 millones, lo que significó un alza de 14.2% durante 2024. **Lejos de una moderación en las ganancias, las AFP continúan acumulando más excedentes “blindados” en cada periodo (Ver gráfico 2).**

Gráfico 2. Ganancias de las AFP . En Millones de RD\$, 2012-2024



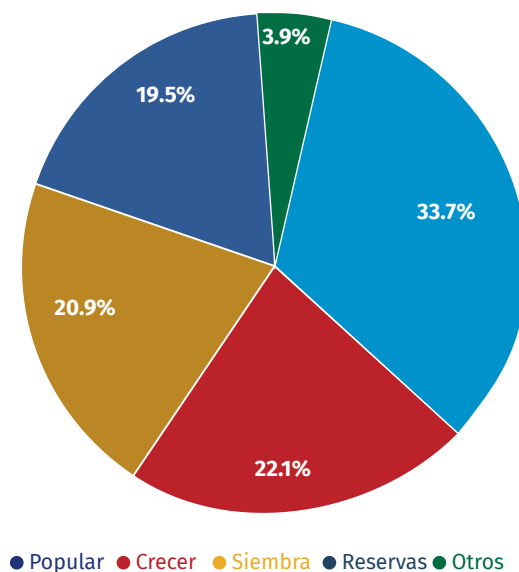
Las ganancias, además de ser continuas y sostenidas, tienden a concentrarse en un puñado de AFP con gran poder de mercado, donde 4 de ellas superan anualmente los mil millones de pesos (Ver gráfico 3). La idea de privatizar el sistema de pensiones iba unida al artificio de la “competencia”, factor elemental en el relato neoliberal sobre una “optimización” y “eficiencia” mayores por la disputa entre empresas en el mercado. Tal y como se ha acreditado en la evidencia internacional, la privatización de los derechos sociales no se traduce en “competencia” y menos aún en bienestar de la sociedad.

Gráfico 3. Ganancias de las 5 principales AFP, 2023-2024. En Millones de RD\$



La concentración del mercado ha llevado el grado de participación en los ingresos totales del sistema de Capitalización Individual (CCI) de las principales cuatro AFP a un impresionante 96.1%, siendo las demás pequeñas AFP apenas el 3.9% de los ingresos totales generados en 2024. De las principales, AFP Popular detenta el 33.7%; AFP Siembra 22.1%; AFP Reservas 20.9% y AFP Crecer 19.5%, lo que revela el poder oligopólico de los principales grupos financieros del país sobre la seguridad social y los derechos fundamentales (Ver gráfico 4). La supuesta función de la AFP Reservas como un “competidor público” que regula el mercado “desde adentro” no solo resulta una ficción teórica, porque las reglas son las de la mercantilización dadas para todos los actores, sino que también práctica, porque su posición no es la dominante.

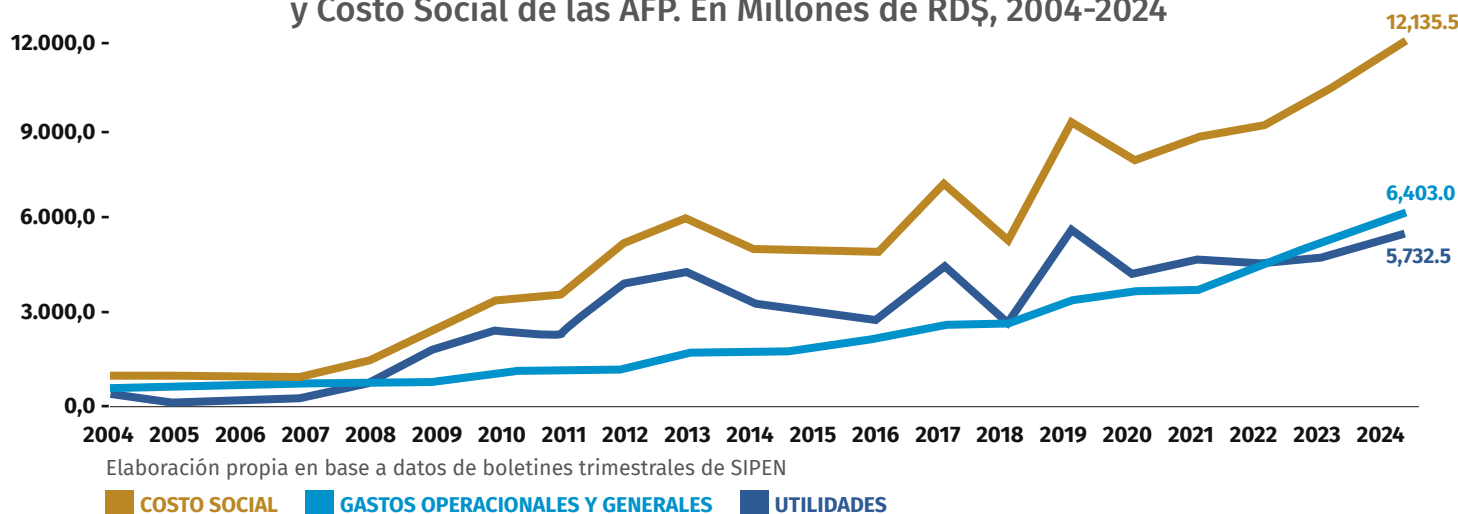
Gráfico 4. Participación del Mercado de las AFP, 2024
En porcentaje del ingreso total



Elaboración propia en base a datos del boletín trimestral No. 86 de SIPEN

El costo de la privatización del sistema de pensiones del país, al considerar las utilidades acumuladas de RD\$64,512.2 millones y los gastos operacionales y generales por RD\$48,844.8 generados desde la puesta en vigencia del sistema de 2004 a 2024, asciende a RD\$113,356.9 millones, los cuales son, en palabras llanas, puro Costo Social. De no haber existido el modelo de CCI, un sistema alternativo basado en el esfuerzo colectivo, solidario y de gestión pública, hubiese ahorrado este monto incorporándolo al fondo colectivo de las pensiones de los trabajadores, elevando las pensiones futuras y la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones. Para que se tenga una idea, ese monto hubiese servido para dar una pensión solidaria de RD\$6,000 mensuales a 1.574.401 dominicanos y dominicanas durante todo un año.

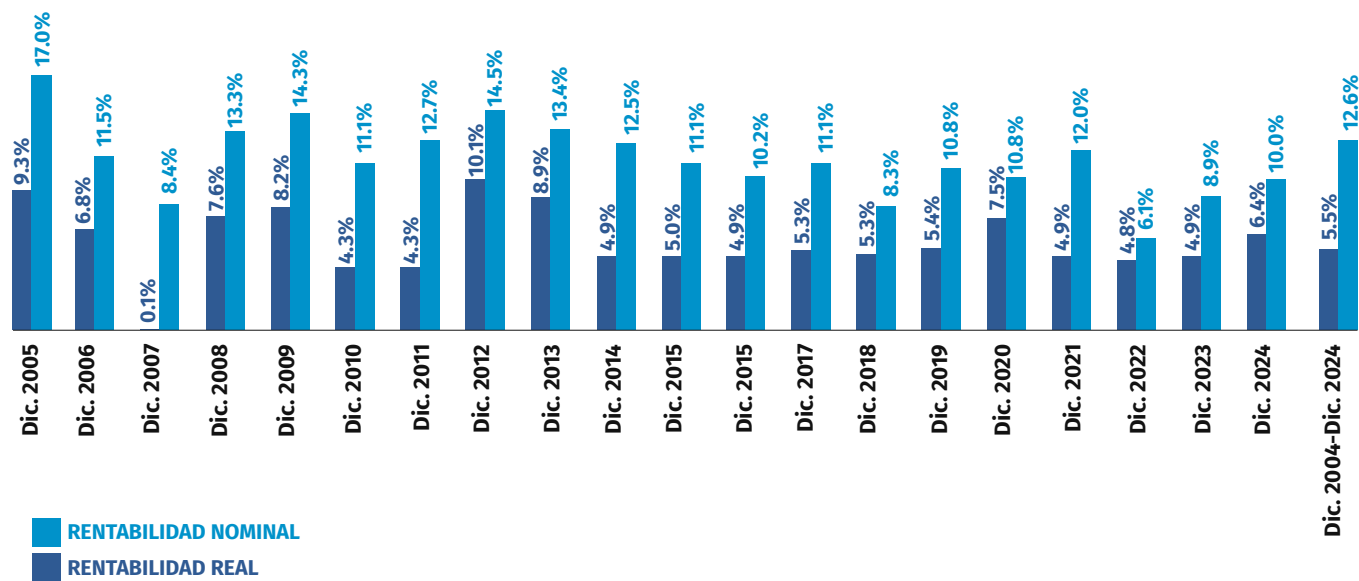
Gráfico 5. Utilidades generadas, Gastos operacionales y generales y Costo Social de las AFP. En Millones de RD\$, 2004-2024



Un dato que alarma es el incremento de los gastos operacionales y generales de las AFP en 14.1% desde el año 2020 a 2024, porcentaje que duplica el crecimiento de las utilidades de 7.1% en el mismo periodo. Es decir, desde el 2022 a 2024 es más caro gestionar el sistema de CCI que las supuestas ganancias que genera, en un negocio donde no existen las inversiones intensivas en capital fijo. Es llamativo que este elemento no anime ningún acto de fiscalización profunda de estas entidades.

Por otra parte, mientras se proclama que la privatización tiene como ventaja una alta rentabilidad en la gestión de los fondos, el indicador relevante es la rentabilidad real, la cual ha promediado el 5.5% en 20 años de gestión, muy por debajo de la rentabilidad nominal que exhiben (Ver gráfico 6).

Gráfico 6. Evolución de la rentabilidad real y nominal del Sistema de Pensiones



Elaboración propia en base a datos de boletines trimestrales de SIPEN

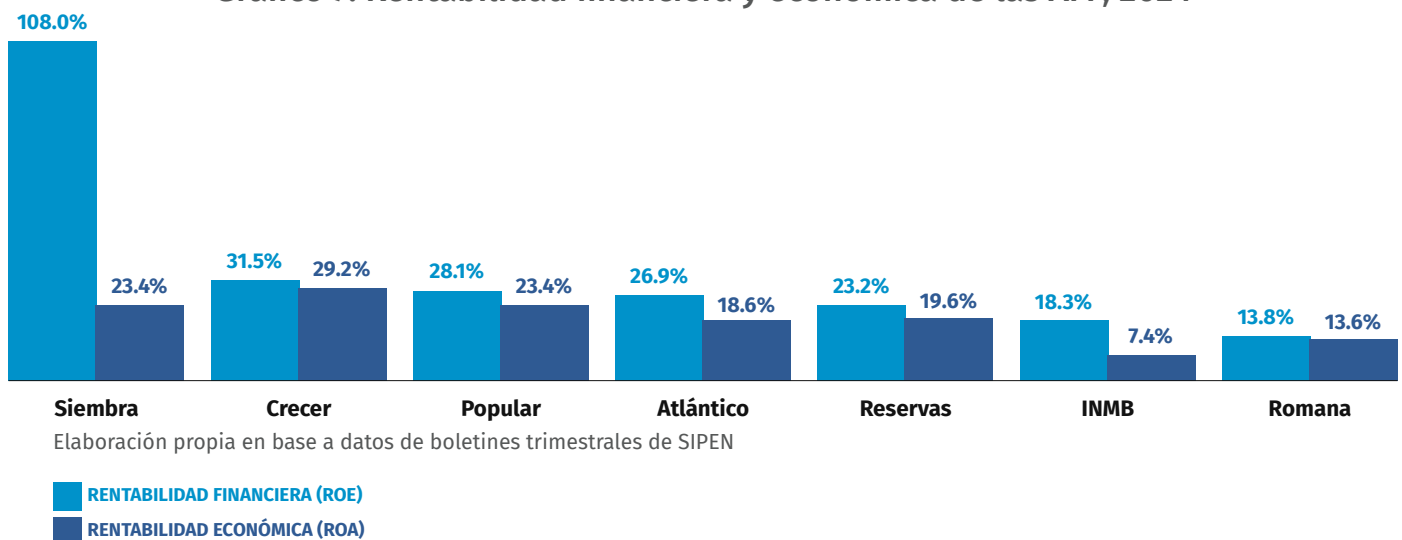
Además, ni la rentabilidad ni el fondo patrimonial que supera ya los RD\$1.2 billones se refleja en acceso de los trabajadores y trabajadoras a pensiones suficientes y seguras, ni se traduce en prosperidad social y garantía de derechos fundamentales como el acceso a vivienda, servicios e infraestructuras claves, ni tampoco en mayor estímulo a la producción y al empleo. Todo lo contrario, la rentabilidad de los fondos ha servido al negocio financiero y a los proyectos de inversión privada del gran empresariado nacional.

De hecho, en los Tableros Interactivos de SIPEN se puede observar cómo prácticamente el 70% de la inversión está colocada en bonos del Ministerio de Hacienda y en certificados del Banco Central, mientras casi el 9% está invertido en entidades de intermediación financiera y el 15.8% está en fondos de inversión. Y, si se observan los “proyectos de inversión”

acreditados por SIPEN, de un total de 170, 81 refieren a “edificios y locales corporativos financieros” y “plazas comerciales”, que si suman a hoteles de playa y ciudad, parqueos públicos y residenciales turísticos, llegan a 100. Muy pocos tienen alguna vocación de impacto productivo y social.

Así las cosas, este régimen les asegura a los grupos involucrados una rentabilidad más alta en comparación con otras ramas financieras, por ejemplo, la banca múltiple. La rentabilidad financiera (ROE), que mide las utilidades en función del patrimonio neto, fue de 35.7% en 2024, y de 25.5% de 2020 a 2024. Este resultado fue superior en casi 7 veces al 5.3% a la rentabilidad económica registrada en el mismo periodo por la banca múltiple. La brecha de rentabilidad es también notable medida a través del ROA, que en 2024 fue en promedio de 19.3%, superando en más de 7 veces el 2.7% de la banca múltiple nacional. **Por otro lado, ambos indicadores tienden a ser mayores en las AFP hegemónicas del sistema de CCI, lo que a la larga implica mayor poder financiero y económico (Ver gráfico 7).**

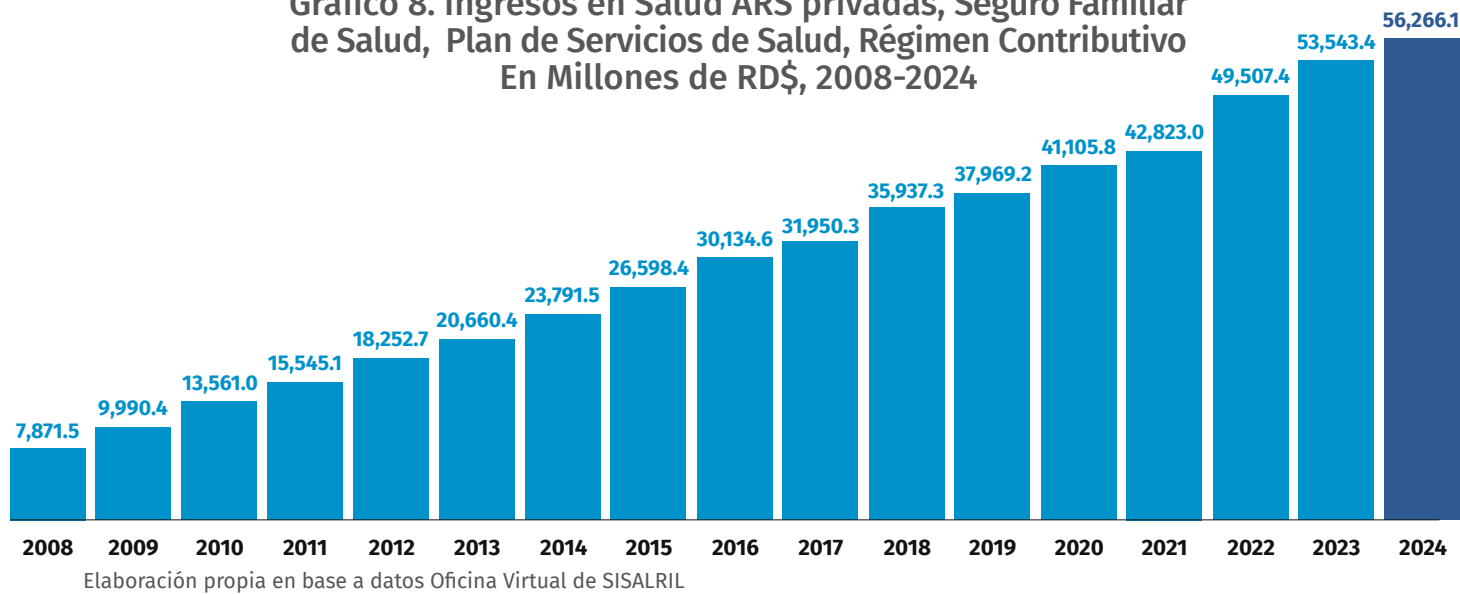
Gráfico 7. Rentabilidad financiera y económica de las AFP, 2024



2. Resultados de las ARS Privadas

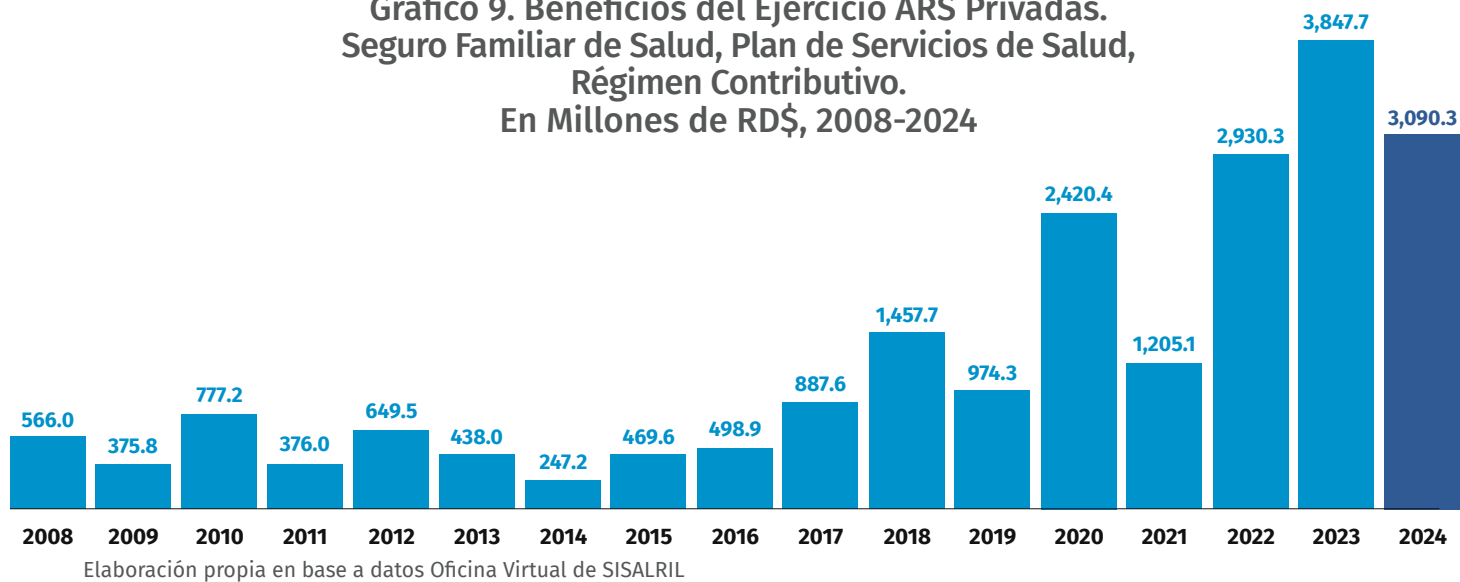
Los ingresos generados por las ARS privadas por atenciones de salud, relativos al seguro familiar de salud (SFS) en el régimen contributivo fueron de RD\$56,266.1 millones en 2024, monto superior en RD\$2,722.8 millones al registrado en 2023, ascendente a RD\$53,543.4 millones. **El crecimiento registrado en 2024 superó en 5.1% los ingresos en salud de las ARS del año 2023 (Ver gráfico 8).**

Gráfico 8. Ingresos en Salud ARS privadas, Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo
En Millones de RD\$, 2008-2024



Los beneficios del ejercicio superaron los RD\$ 3,000,000,000 por segunda vez en los últimos 16 años, llegando a RD\$3,090.3 millones en 2024. **Este resultado es 5.5 veces superior al beneficio registrado por las ARS privadas en 2008 y mayor en 1.3 veces al beneficio extraordinario de las ARS Privadas en 2020, que fue un récord en los márgenes de beneficios, lo cual tuvo mucho que ver con ingresos provenientes del presupuesto nacional después de erogaciones importantes para atenciones del COVID-19 por parte del gobierno dominicano (Ver gráfico 9).**

Gráfico 9. Beneficios del Ejercicio ARS Privadas.
Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud,
Régimen Contributivo.
En Millones de RD\$, 2008-2024

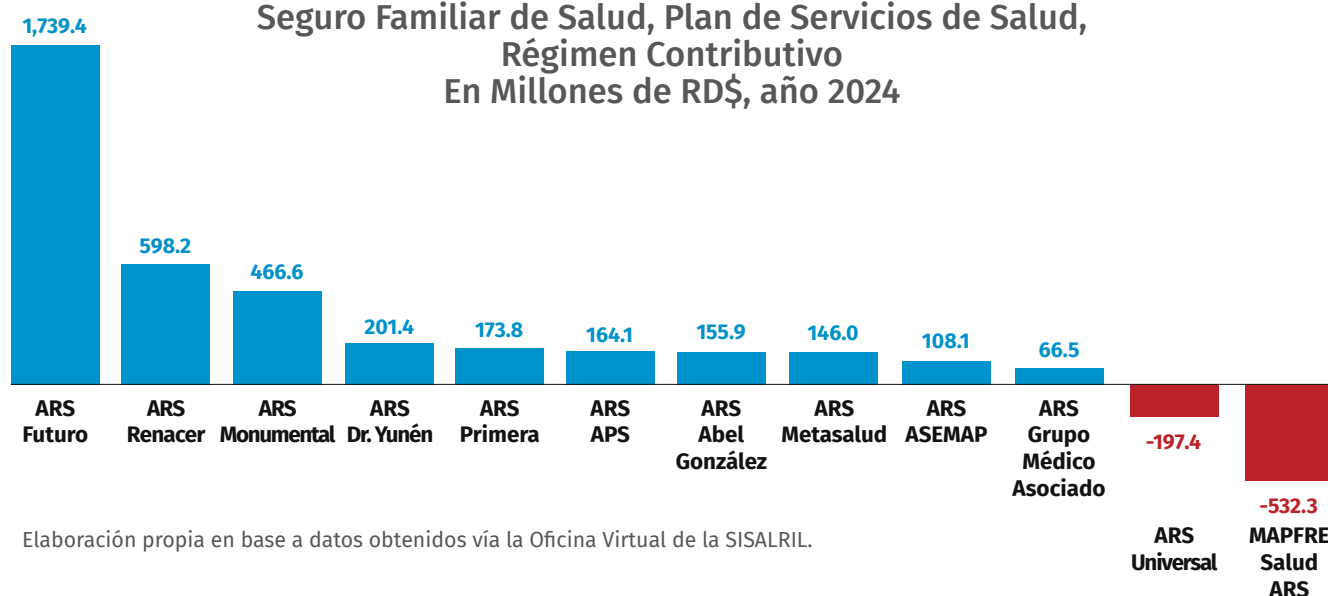


Los beneficios registrados por las ARS privadas se ven influidos por prácticas que discriminan la afiliación por edad, sexo e historial médico. A mayor afiliación de jóvenes y hombres, mayor es el beneficio de estas entidades. ARS Futuro concentra el 56.3% de los beneficios generados en 2024 por el total de las ARS privadas, debido a que la “siniestralidad” que maneja es apenas de 43.6%, la más baja del sistema. **Este indicador mide la relación entre los gastos asumidos en atenciones médicas (“siniestros”) y los ingresos por primas cobradas (“cápita”) (Ver gráfico 13).**

Así las cosas, los beneficios de las ARS no necesariamente son reflejo de una mayor cartera de afiliados, sino también de las características sociodemográficas de la cartera en función de características como la edad, sexo e historial clínico (lo cual se relaciona con la búsqueda del “cápita diferenciado”, como se explicará más adelante). Por ejemplo, las ARS pequeñas como Renacer, Monumental, Yunén y otras, han podido generar mayores ganancias estableciendo barreras de afiliación a una población de mayor edad y de mujeres en edad reproductiva.

Sobre los beneficios o pérdidas de las ARS privadas en 2024, es pertinente señalar que hay un resultado medido solo por el PDSS en el Seguro Familiar de Salud, y también resultados en otros planes. En el caso de ARS MAPFRE el primer resultado es de pérdidas en 2024 (sin que hubiese alarma pública como ha pasado por los resultados en SENASA), pero las ganancias registradas en “Otros Planes de Salud” fueron de RD\$1,002.7 millones, lo que compensó las supuestas perdidas del régimen contributivo, llevando sus ganancias netas a RD\$470.5 millones en 2024. **Por otro lado, ARS Universal, en “Otros planes de salud”, generó RD\$25.8 millones, lo que en términos netos derivó en una pérdida menor a la reportada en cuanto al Seguro Familiar de Salud (Ver gráfico 10).**

**Gráfico 10. Beneficios del Ejercicio ARS Privadas
Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud,
Régimen Contributivo
En Millones de RD\$, año 2024**

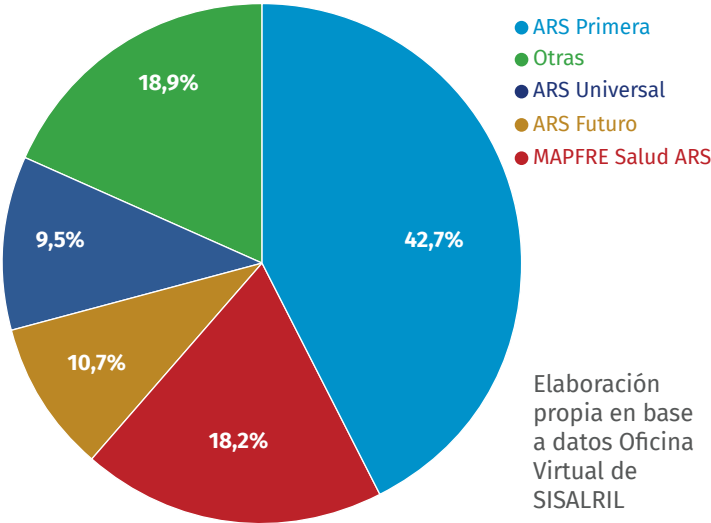


Elaboración propia en base a datos obtenidos vía la Oficina Virtual de la SISALRIL.



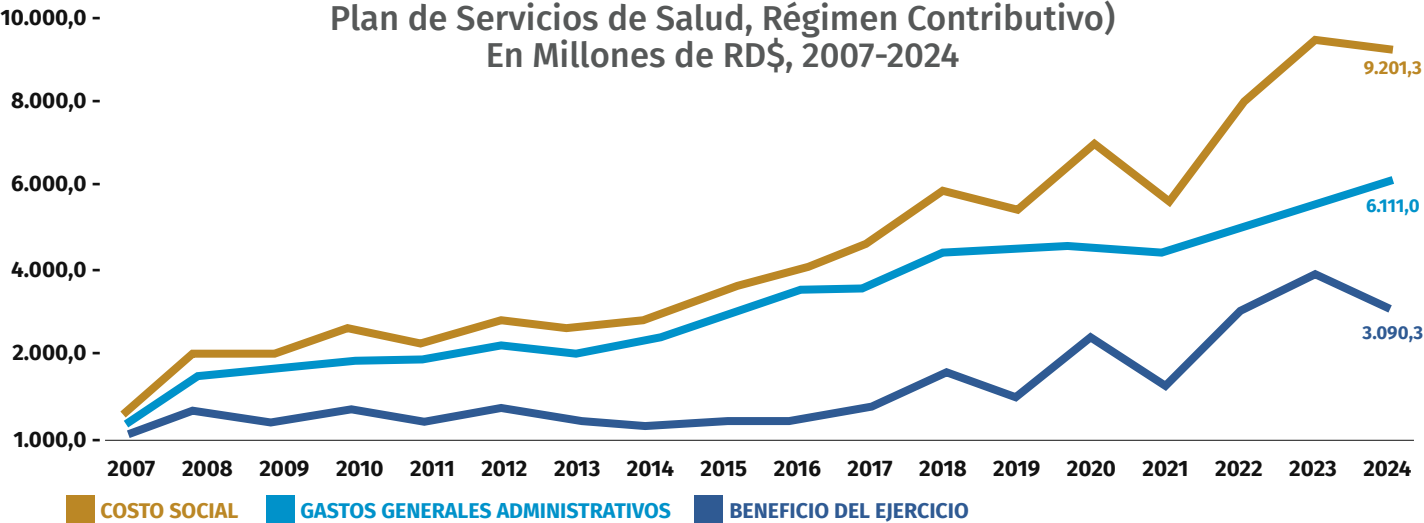
Por otro lado, así como se observa sobre las AFP, a pesar de la existencia de varias ARS privadas en el país, en total unas 12, la característica oligopólica del mercado se evidencia en la concentración del 81.1% de los ingresos en salud en solo cuatro (4) empresas: ARS Primera, S.A (42.7%); MAPFRE Salud ARS (18.2%); ARS Futuro (10.7%) y ARS Universal (9.5%). **Las demás ARS privadas son pequeños actores que generan una participación en los ingresos en salud del 18.9%, pero con gran capacidad de extracción de renta de los bolsillos de los afiliados como pudo comprobarse en los beneficios generados (Ver gráfico 11).**

Gráfico 11. Participación del Mercado de las ARS Privadas, 2024 Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo



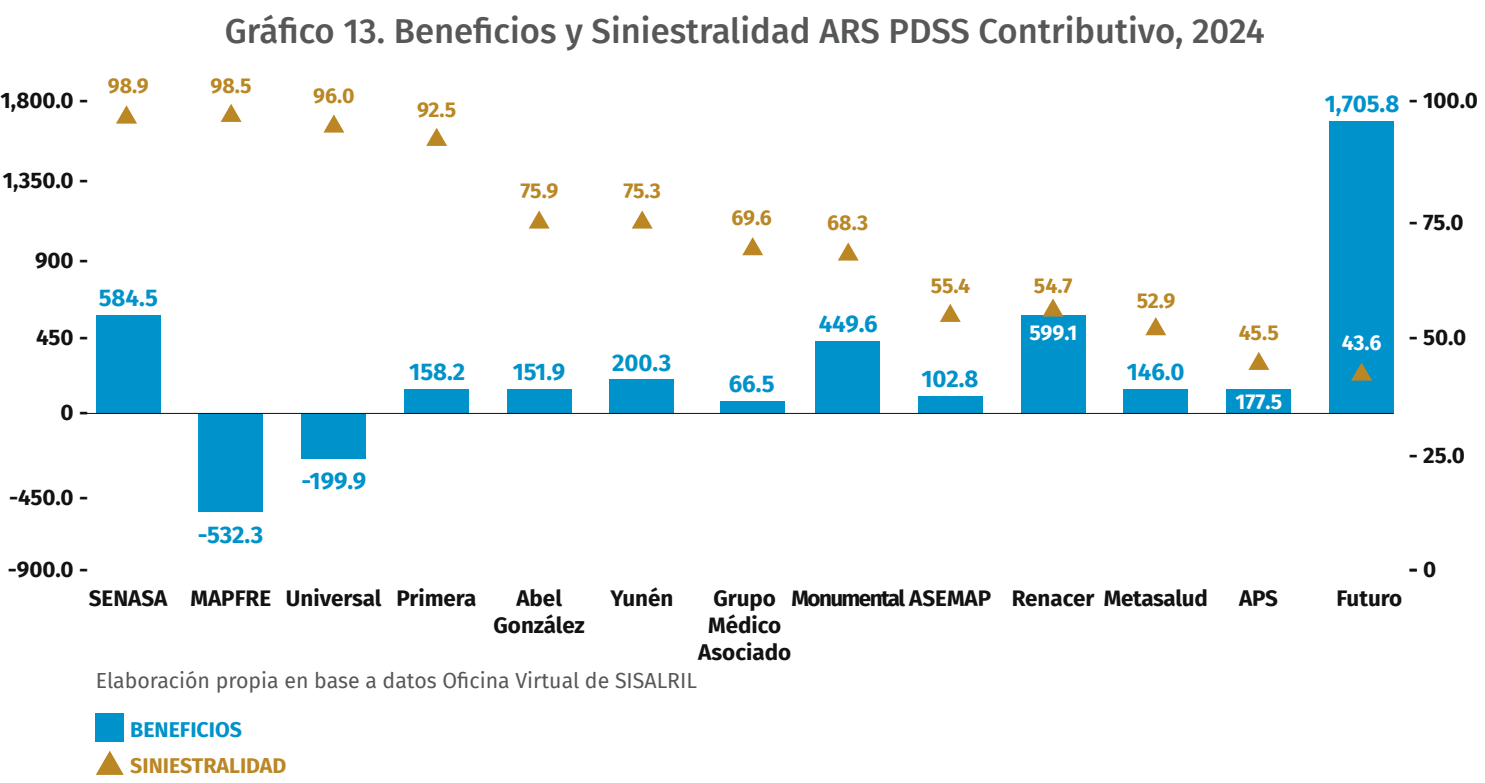
Finalmente, verificando los datos de utilidades y gastos que no son cobertura en salud, se puede dar cuenta de las utilidades, los gastos generales y administrativos, y el costo social que representan las ARS privadas al país, llegando en 2024 a más de 9 mil millones de pesos, para un total, desde la puesta en marcha del régimen, de más de 79 mil millones de pesos. Con estos datos, puede decirse que entre las AFP y las ARS privadas han representado ya un costo social acumulado a 2024 de 192,445 millones de pesos, un monto superior al presupuesto anual del Ministerio de Salud. En este aspecto, puede verificarse cómo, llamativamente, los gastos administrativos y generales superan con creces a las utilidades, y en 2024 más que duplicaron a estas. **Entre 2007 y 2024 es evidente que los montos de gastos en funcionamiento casi triplican las utilidades de estas empresas, en base a las cotizaciones de la sociedad, sin que se conozca ninguna explicación ni acto de fiscalización por parte de los organismos estatales competentes (Ver gráfico 12).**

Gráfico 12. Ingresos en salud, Beneficios, Gastos Administrativos y Generales y Costo Social de las ARS Privadas (Seguro Familiar de Salud, Plan de Servicios de Salud, Régimen Contributivo) En Millones de RD\$, 2007-2024



3. Situación de SENASA

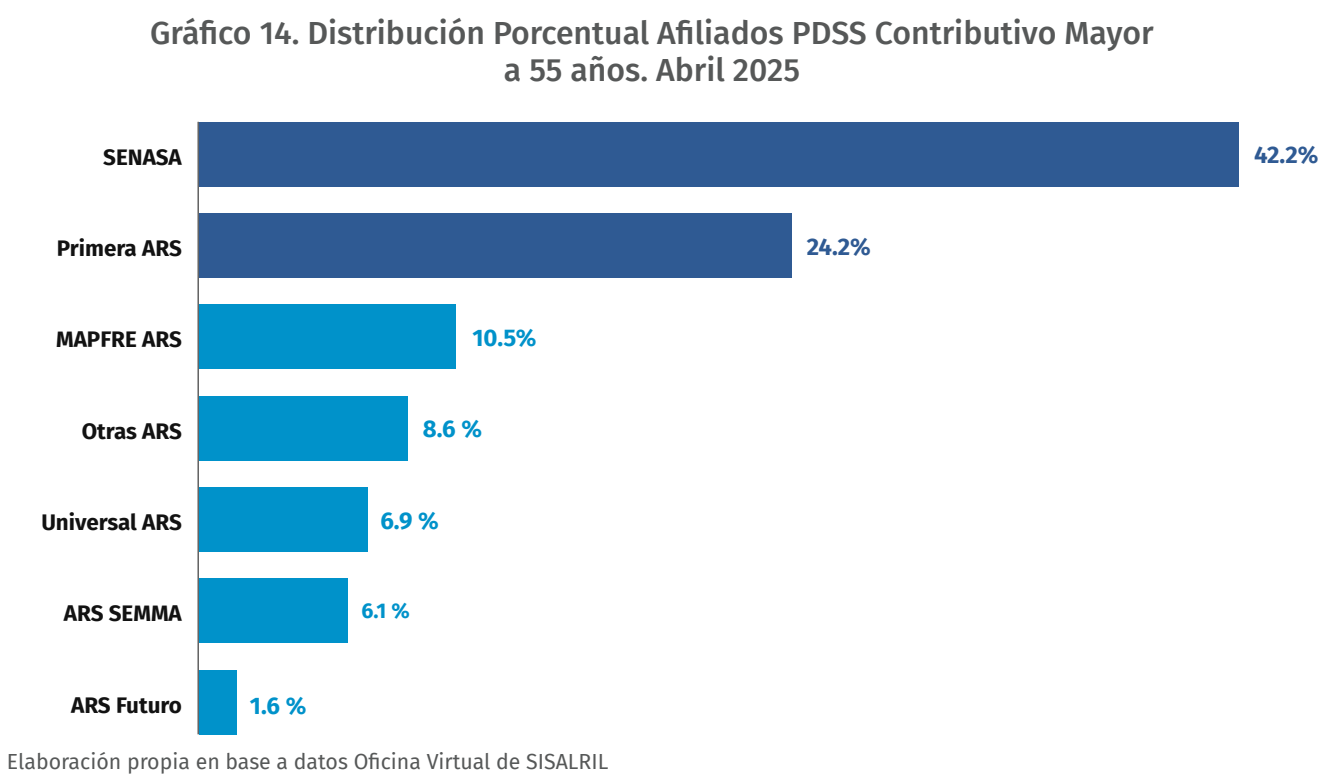
SENASA es la ARS pública, y como tal no practica la discriminación en la afiliación que le permite a otras generar ganancias sin obtemperar en el bienestar de sus afiliados. En tal sentido, es la ARS en el PDSS contributivo que mayor siniestralidad registra en su cartera de afiliación con 98.9%. **Este nivel de siniestralidad indica que SENASA tiene 1.1% de margen para gastos administrativos y utilidades, lo que, bajo la lógica de mercado imperante, pone presión a su situación financiera debido a la sobrefacturación de medicamentos, procedimientos y consultas médicas (Ver gráfico 13).**



No obstante la alta siniestralidad de la cartera de afiliados de SENASA, la entidad obtuvo beneficios en el régimen contributivo en 2024 por RD\$584.5 millones. Este desempeño fue el mejor dentro del conjunto de las grandes ARS del sistema, comparado con MAPFRE Salud (-RD\$532.3 millones); ARS Universal (-RD\$199.9 millones) y Primera ARS (RD\$158.2 millones).

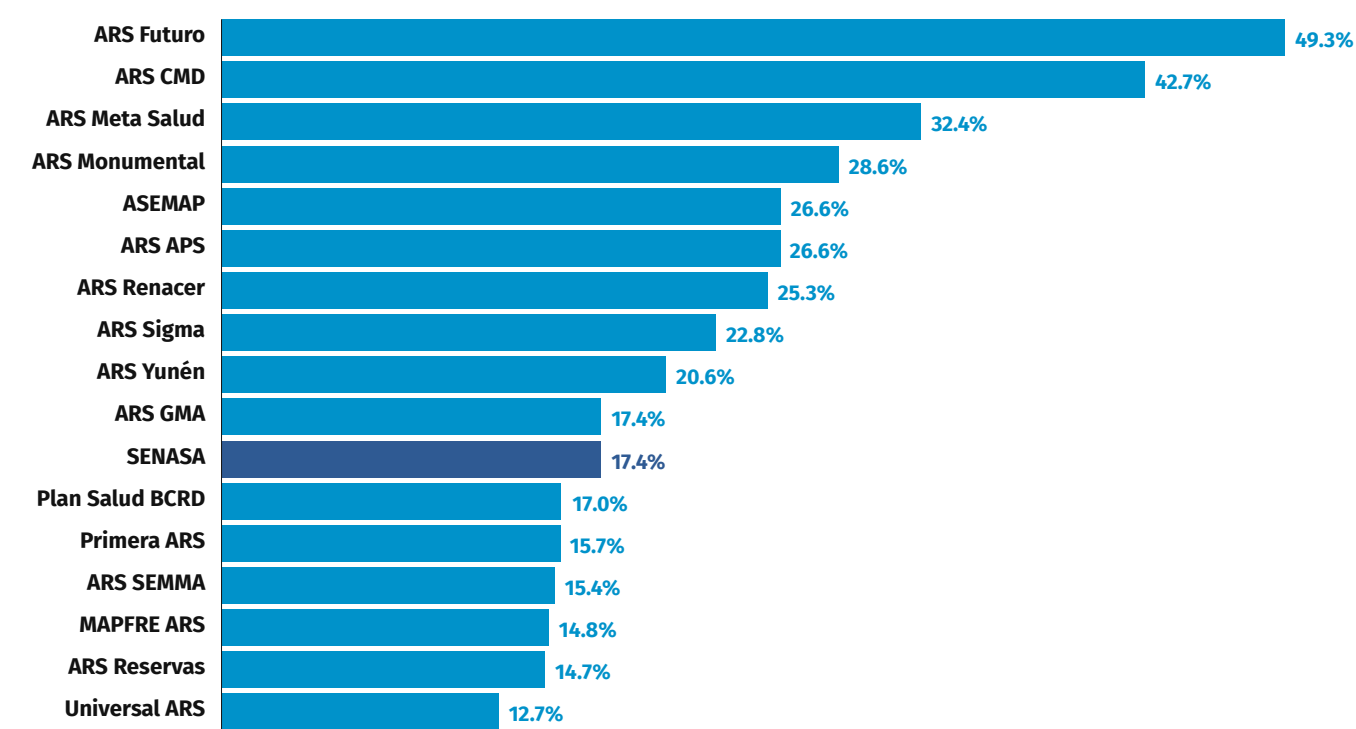


La realidad financiera de SENASA se ve presionada por las prácticas de las ARS privadas, las cuales afilian de acuerdo con parámetros demográficos convenientes para reducir gastos y mantener alta rentabilidad, en desmedro de los intereses de los afiliados y los derechos consagrados en la Constitución, en sus artículos 60 y 61. **De un total de 631,172 afiliados de más de 55 años, de acuerdo con datos de SISALRIL en abril de 2025, el 42.2% está afiliado a SENASA contributivo, lo que evidentemente exige más gastos en salud del seguro público (Ver gráfico 14).**



ARS SENASA contributivo tiene una cartera de afiliados de 18 a 30 años de apenas el 17.4%, lo que es consistente con su alta siniestralidad, elevados gastos administrativos y generales. Hay una correlación positiva entre una mayor cartera de afiliados jóvenes y los beneficios registrados por ARS como lo muestra el caso de ARS Futuro, de cuya cartera de afiliados el 49.3% es joven de 18 a 30 años. **Igual que ARS Futuro, otras ARS Privadas hacen selección conveniente de su cartera de afiliación, discriminando entre la población (Ver gráfico 15).**

Gráfico 15. Participación de afiliados de 18 a 30 años en el total de afiliados por ARS, Abril de 2025

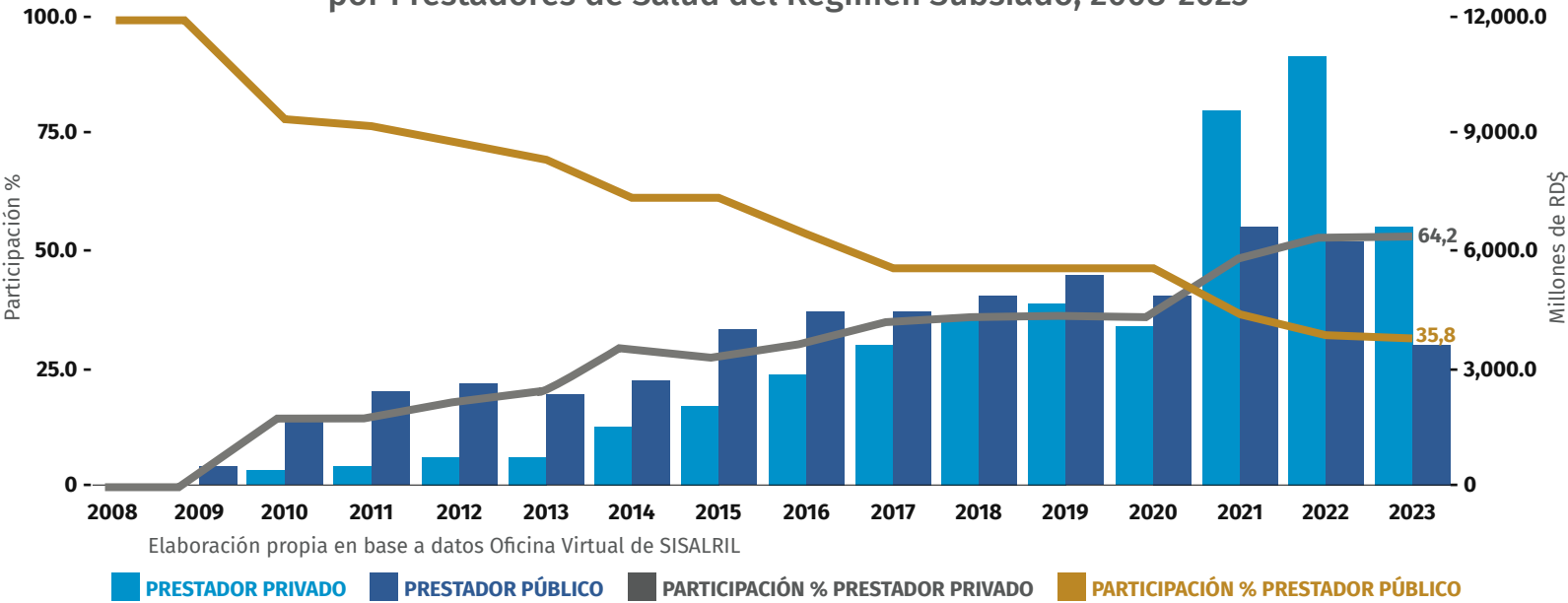


Elaboración propia en base a datos Oficina Virtual de SISALRIL

En el Régimen Subsidiado, que registra casi 6 millones de afiliados no contributivos, el SENASA registró pérdidas por alrededor RD\$2,200 millones en 2024. En gran medida, al tratarse de un régimen de protección social, su finalidad no es generar beneficios, sino ampliar la cobertura de la población que no ha ejercido una ocupación formal ni se encuentra afiliada al régimen contributivo. **Aun así, los ingresos que genera a través de los aportes del Estado, el régimen subsidiado ha pasado de pagar el 99.9% de sus ingresos a prestadores públicos (centros hospitalarios públicos) en 2008, a tan solo el 35.8% en 2023 (Ver gráfico 16).**

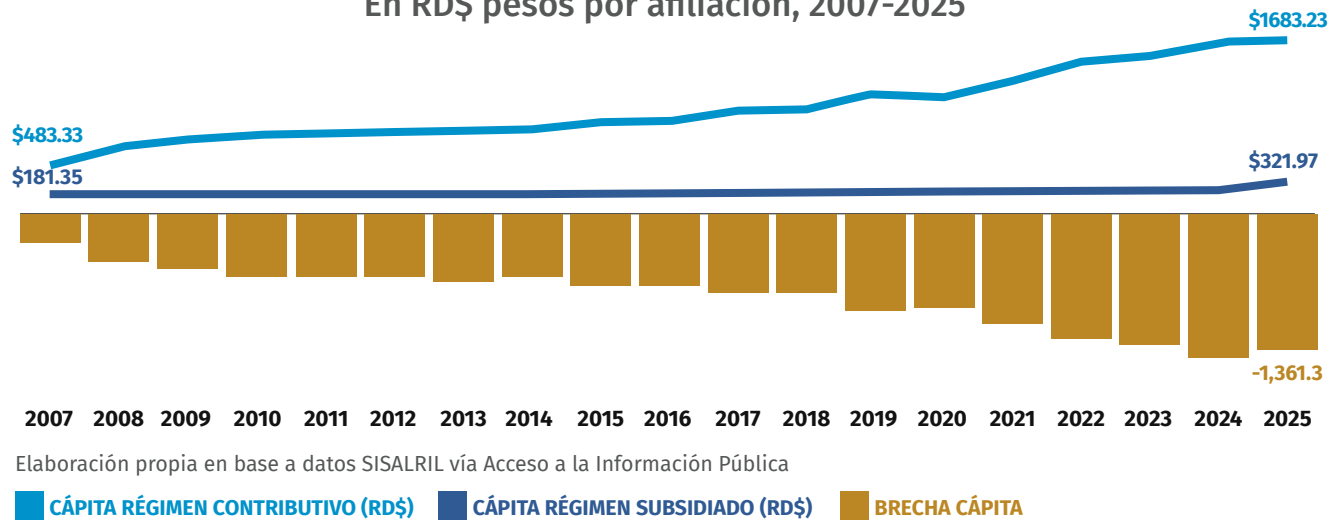


Gráfico 16. Montos Pagados por Servicios Otorgados en el SFS y Planes Especiales de Salud para Pensionados y Jubilados por Prestadores de Salud del Régimen Subsidiado, 2008-2023



Esto quiere decir que el enfoque privatizador, subsidiario y asistencialista de la Ley No. 87-01 lo condiciona como un “seguro pobre para pobres” para efectos del monto en “cápita” por afiliado absolutamente insuficiente (Ver gráfico 17), que deja al Régimen Subsidiado atendiendo a ciudadanos y ciudadanas de “segunda categoría” mientras la cotización social es transferida a las ARS empresariales privadas, y a la vez funciona como mecanismo de transferencia de recursos públicos a la industria privada de los servicios en salud.

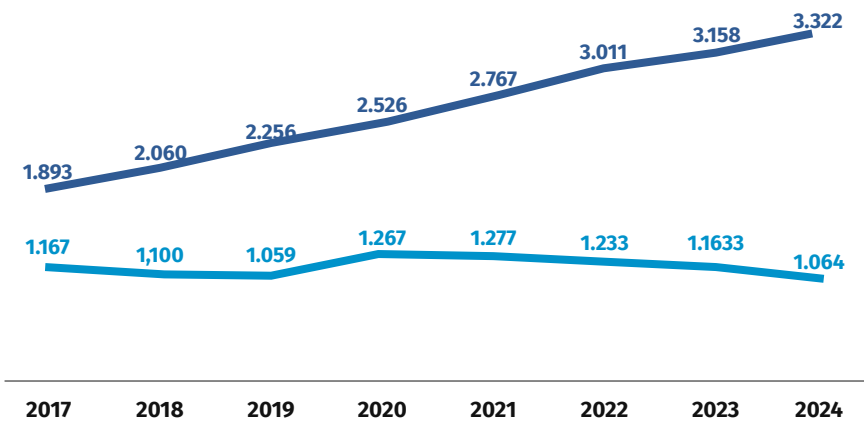
Gráfico 17. Evolución del Monto de la Cápita del Régimen Contributivo y Subsidiado En RD\$ pesos por afiliación, 2007-2025



En un sistema que desfinancia crónicamente a los servicios públicos y que se volcó al modelo de “financiamiento a la demanda” a través de los “seguros”, se ha pasado de un régimen de atenciones principalmente públicas a uno donde se prioriza las atenciones en prestadores privados de salud, estimulado por vía del deterioro en la capacidad de los servicios y en una desconfianza inducida hacia la red pública. Se trata de una política de vaciado de lo público a favor de la privatización de la salud.

Por último, como se puede ver en datos ofrecidos por SISALRIL, el Seguro Familiar de Salud ha significado, con el paso de los años, un crecimiento exponencial de los prestadores privados de servicios de salud, con tendencia a triplicarse, mientras que las prestadoras públicas han disminuido a lo largo del tiempo, salvo el lapso evidente de la pandemia por COVID-19 (Ver gráfico 18). El vaciamiento de las capacidades y servicios públicos es evidente, bajo el mecanismo de privatización y financiamiento a la demanda, incluso con recursos salidos del Presupuesto General del Estado.

Gráfico 18. Prestadoras de Servicios de Salud contratadas en el Seguro Familiar de Salud, 2017-2024



Elaboración propia en base a datos SISALRIL vía Acceso a la Información Pública

- PÚBLICA
- PRIVADA

La medida de la cápita diferenciada por riesgo, recientemente planteada por SISALRIL, aunque podría aliviar la carga de los gastos de SENASA en el mediano plazo, o la exigencia de igualar el cápita no sería más que una mejora pasajera en un sistema que opera bajo la lógica de mercado y tenderá a crear incentivos distorsionados cuya finalidad exclusiva sea la acumulación de beneficios, justificar un aumento de mayores ingresos para recompensar la “selección de riesgos” por parte de las ARS, prácticas de prestación de servicios que abultan costos en desmedro de la población, y posiblemente sea el eslabón “necesario” para legalizar la competencia de las ARS privadas por el bolsón de ingresos que representaría un régimen subsidiado con más de 5.7 millones de afiliados y afiliadas y un cápita que quedara igualado al del régimen contributivo, además financiado socialmente con la participación directa del Estado.



Matías Bosch Carcuro

Licenciado en Ciencias y Artes Ambientales. Magíster en Ciencias Sociales mención Política y Magíster en Gestión y Políticas Públicas. Docente universitario e investigador sobre economía política, trabajo, desarrollo y seguridad social



Francisco A. Tavárez Vásquez

Licenciado en Economía de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). Máster en Políticas Económicas y Máster en Finanzas Públicas para Países en Desarrollo. Docente universitario e investigador en áreas de finanzas públicas y mercado de trabajo.



Fundación Juan Bosch

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales (FCES), Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD)

Coalición por la Seguridad Social Digna

Con el apoyo de la Fundación Juan Bosch y el proyecto + Derechos

Julio 2025

Vivian Martínez Hart
Portada, diseño y diagramación



juanbosch.org
uasd.edu.do
uasd.edu.do/facultad-economia



fundacionbosch@gmail.com



[fundacionjuanboschrd](https://www.facebook.com/fundacionjuanboschrd)
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales (UASD)



[FundacionJuanBosch](https://www.youtube.com/FundacionJuanBosch)



[fundacionjuanbosch_economiauasd](https://www.instagram.com/fundacionjuanbosch_economiauasd)



[@economiauasd](https://twitter.com/economiauasd)