

Recibido: 20/febrero/2025 *Aceptado:* 10/julio/2025

Oportunidades de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador (Original) **Investment opportunities for severance and retirement funds in Ecuador (Original)**

Alex Vladimir Aguayo Moya. *Magister en Administración Jurídico Tributaria y Financiera. Docente en el Instituto Superior Tecnológico Rumiñahui, Sangolquí, Pichincha, Ecuador.*
[alex.aguayo@ister.edu.ec] [<https://orcid.org/0009-0008-1218-0623>]

Nicolás Collaguazo Suquillo. *Magister en Ingeniería del Transporte. Docente en el Instituto Superior Tecnológico Rumiñahui, Sangolquí, Pichincha, Ecuador.*
[nicolas.collaguazo@ister.edu.ec] [<https://orcid.org/0000-0002-7817-7864>]

Vanessa Cumbal Granizo. *Magister en Administración Jurídico Tributaria y Financiera Jefe financiero en la Unidad Educativa Liceo Policial No 1. Sangolquí. Pichincha. Ecuador.*
[vanessacumbal89@gmail.com] [<https://orcid.org/0009-0006-8419-0682>]

Lilian Silvana Mera Menéndez. *Magister en Contabilidad y Finanzas. Docente en el Instituto Superior Tecnológico Universitario Rumiñahui, Sangolquí, Pichincha, Ecuador.*
[lilian.mera@ister.edu.ec] [<https://orcid.org/0009-0004-1748-415X>]

Resumen

Este artículo presenta una revisión sistemática de la literatura sobre las oportunidades de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador, con base en el protocolo PRISMA. A través del análisis de seis estudios relevantes publicados entre 2019 y 2025, se identifican los desafíos estructurales y las alternativas de mejora para la sostenibilidad del sistema previsional ecuatoriano. Entre los principales hallazgos, se evidencia una alta concentración del portafolio del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en bonos estatales, una creciente presión sobre la liquidez del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y una proyección crítica que anticipa el posible agotamiento del fondo de pensiones en 2026. A esto se suma un contexto demográfico adverso y la pérdida de confianza ciudadana en el sistema público, lo cual ha favorecido el auge de fondos privados de jubilación. Frente a este panorama, se destacan oportunidades como la diversificación de las inversiones hacia activos sostenibles e internacionales, la profesionalización de la gestión mediante comités independientes, y la reforma del modelo de aportes. El estudio concluye que, sin reformas profundas y estructurales, el sistema previsional enfrenta un riesgo inminente de colapso, aunque aún existen ventanas de oportunidad para garantizar su sostenibilidad si se adoptan decisiones técnicas, éticas y políticas acertadas.



Palabras clave: fondos de cesantía; jubilación; desafíos estructurales; sistema previsional; alternativas de mejora

Abstract

This article presents a systematic literature review on investment opportunities for unemployment and retirement funds in Ecuador, based on the PRISMA protocol. Through the analysis of six relevant studies published between 2019 and 2025, the paper identifies structural challenges and alternatives for improving the sustainability of the Ecuadorian pension system. Key findings include a high concentration of the Ecuadorian Social Security Institute's portfolio in government bonds, increasing pressure on the Ecuadorian Social Security Institute's liquidity, and a critical projection predicting the possible depletion of the pension fund by 2026. Added to this is an adverse demographic context and a loss of public confidence in the public system, which has favored the rise of private pension funds. Within this context, opportunities such as diversifying investments toward sustainable and international assets, professionalizing management through independent committees, and reforming the contribution model stand out. The study concludes that, without profound structural reforms, the pension system faces an imminent risk of collapse, although there are still windows of opportunity to ensure its sustainability if sound technical, ethical, and political decisions are made.

Keywords: severance funds; retirement; structural challenges; pension system; improvement alternatives

Introducción

En los últimos años, la sostenibilidad financiera de los sistemas de seguridad social ha sido objeto de creciente preocupación en América Latina, y Ecuador no es la excepción. Particularmente, los fondos de cesantía y jubilación representan pilares fundamentales dentro del sistema previsional, ya que constituyen mecanismos de protección económica para los trabajadores, tanto en situaciones de desempleo como al alcanzar la etapa de retiro laboral. Estos fondos cumplen una función social para todos los beneficiarios y, a su vez, representan un volumen significativo de recursos financieros que, de ser correctamente gestionados, pueden convertirse en un importante motor de inversión a nivel nacional.

En Ecuador, los fondos de cesantía y jubilación son administrados principalmente por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), cuyas decisiones de inversión tienen implicaciones directas sobre el bienestar futuro de millones de afiliados. En este contexto, surge



la necesidad de evaluar con rigurosidad cuáles son las oportunidades reales de inversión disponibles, considerando la rentabilidad esperada y los niveles de riesgo involucrados. La diversificación de las carteras, el fortalecimiento de la gobernanza institucional, la transparencia en la gestión y el monitoreo continuo de los rendimientos son elementos importantes e imprescindibles para garantizar una administración responsable y sostenible.

A lo largo de la última década, el contexto económico de Ecuador, ha estado marcado por una alta volatilidad, cambios en el marco regulatorio y desafíos en materia de gobernanza institucional (Jara-Íñiguez, 2025). Esto ha generado incertidumbre respecto a la seguridad y sostenibilidad de las inversiones realizadas con los fondos de seguridad social. Por otro lado, también han emergido nuevas oportunidades en sectores como infraestructura, energías renovables, bonos soberanos, fideicomisos, y más recientemente, instrumentos financieros verdes y sostenibles, que podrían representar alternativas viables de inversión si se abordan con criterios técnicos adecuados y estricta supervisión.

El objetivo de este artículo es realizar una revisión sistemática de la literatura científica y técnica sobre las oportunidades de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador. Para ello, se aplicará la metodología PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses), con el propósito de identificar, clasificar y sintetizar estudios relevantes que aporten al análisis del tema desde diversas perspectivas: económicas, jurídicas, institucionales y sociales. Con el estudio se pretende, establecer una visión integral de las tendencias actuales, los riesgos asociados y las buenas prácticas observadas tanto a nivel nacional como en experiencias internacionales que puedan ser adaptadas al contexto ecuatoriano.

Además, se busca aportar insumos que permitan a los responsables de la formulación de políticas públicas, directivos del sistema previsional y ciudadanía en general, contar con información sólida y actualizada para fomentar una gestión más eficiente y estratégica de estos recursos. El debate sobre las inversiones de los fondos de cesantía y jubilación no puede desvincularse del derecho de los trabajadores a un retiro digno y a la protección de sus ahorros, por lo que es imprescindible generar evidencia empírica y analítica que oriente decisiones técnicas y éticas en este campo.

En este sentido, el presente trabajo también contribuirá a identificar vacíos de conocimiento existentes y líneas de investigación futuras necesarias para fortalecer la gestión del sistema previsional ecuatoriano. La revisión aquí desarrollada se convierte, por tanto, en un



aporte significativo para el ámbito académico, así como para el diseño de estrategias de inversión más prudentes, diversificadas y sostenibles, alineadas con el bienestar colectivo y la justicia social.

Fundamentos teóricos

La gestión e inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador ha sido objeto de atención creciente en los últimos años debido a los desafíos estructurales del sistema previsional y al impacto directo que estas decisiones tienen sobre la sostenibilidad de las pensiones. Uno de los estudios más relevantes en esta materia es el de Naranjo-Chiriboga (2024), quien analiza el rol del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) como brazo financiero del IESS. El autor destaca que el portafolio del BIESS, que supera los USD 25.000 millones, ha estado históricamente concentrado en inversiones en bonos del Estado, préstamos quirografarios e hipotecarios, lo cual, si bien ha generado cierto retorno, también ha limitado la diversificación y ha expuesto al fondo a riesgos políticos y fiscales.

Por su parte, un informe de Primicias (2024) reveló que el IESS utilizó más de USD 1.100 millones del fondo de pensiones en 2023 para solventar obligaciones inmediatas, lo que evidencia una creciente presión sobre la liquidez del sistema y plantea dudas sobre la capacidad del fondo para mantener su solvencia a largo plazo. Esta situación se agrava con los datos proyectados en el 2025, que advierte que, si no se realizan reformas estructurales y no se modifican las estrategias de inversión, los fondos de pensiones podrían agotarse en 2026, (Guerrero et al., 2025). Esta proyección se basa en estimaciones técnicas elaboradas por la firma Volrisk, que plantea escenarios de déficit actuarial severo y reducción progresiva de la cobertura (Volrisk, s. f.)

Desde el ámbito académico, Peñafiel Ortega (2022) publicó un estudio centrado en la sostenibilidad de las pensiones, en el cual se propone la reestructuración del modelo de aportes, el fortalecimiento del control técnico en las decisiones de inversión, y la apertura a mecanismos de ahorro complementario voluntario. Este estudio aporta un análisis actuarial detallado y plantea la necesidad de elevar las tasas de cotización para cerrar la brecha financiera creciente. A nivel más estructural, el artículo de Mendoza Bazurto (2025) examina la sostenibilidad del sistema ecuatoriano desde una perspectiva demográfica y financiera, concluyendo que la relación entre cotizantes y jubilados se ha deteriorado progresivamente, lo cual compromete la viabilidad del sistema a mediano plazo. Entre sus recomendaciones se incluye la inversión estratégica en



sectores productivos con retorno sostenido y bajo riesgo, como infraestructura, energías limpias y economía digital.

Finalmente, Camargo y Chauca (2024), ofrecen una perspectiva complementaria al analizar el surgimiento y crecimiento de los fondos privados de jubilación como alternativa al sistema público. El artículo reporta que cada vez más jóvenes trabajadores están optando por esquemas paralelos o complementarios, que permiten mayor control sobre sus aportes y ofrecen portafolios de inversión más dinámicos, aunque también con mayor exposición al riesgo del mercado. Este fenómeno refleja la desconfianza de la ciudadanía hacia la gestión del IESS y pone en evidencia la necesidad de generar mecanismos públicos más transparentes y rentables que garanticen el derecho a una jubilación digna.

En conjunto, la literatura revisada expone un panorama complejo en el que las oportunidades de inversión deben ser abordadas desde su rentabilidad financiera y, a su vez, desde el impacto en la sostenibilidad del sistema, la confianza ciudadana y el marco legal vigente.

Materiales y métodos

El estudio se desarrolló bajo un enfoque cualitativo, aplicando la metodología de revisión sistemática conforme a los lineamientos del protocolo PRISMA (Ciapponi, 2021) con el propósito de identificar y analizar las oportunidades de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador, a partir de la evidencia científica y técnica publicada en fuentes confiables. La estrategia de búsqueda se centró en artículos, documentos técnicos disponibles en bases de datos académicas reconocidas como *Scielo*, *Redalyc*, *Dialnet*, *Google Scholar* y el repositorio institucional del Banco Central del Ecuador, así como documentos oficiales emitidos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), la Superintendencia de Bancos y otros organismos reguladores. Para la construcción del corpus, se establecieron como criterios de inclusión: publicaciones en español, con acceso al texto completo, que aborden temáticas vinculadas a fondos de cesantía, jubilación, inversiones previsionales, sostenibilidad financiera, y marco regulatorio, comprendidas entre los años 2019 y 2025. Se excluyeron documentos duplicados, estudios sin base empírica o aquellos que no guardaban relación directa con el objetivo de la revisión.

El proceso de selección de los estudios se realizó en tres fases: (1) lectura de títulos y resúmenes para identificar la pertinencia temática, (2) análisis del texto completo para confirmar



el cumplimiento de los criterios de inclusión, y (3) codificación de la información relevante mediante una matriz de análisis que consideró variables como tipo de inversión, nivel de riesgo, rentabilidad esperada, marco legal aplicable, actores involucrados y resultados reportados. Para asegurar la transparencia del proceso, se diseñó un diagrama de flujo tipo PRISMA (ver figura 1), el cual detalla el número de registros identificados, seleccionados, incluidos y excluidos en cada etapa. La síntesis de los hallazgos se realizó mediante un análisis temático, lo cual permitió categorizar las principales oportunidades de inversión identificadas y establecer patrones, tendencias y vacíos de conocimiento.

Con el fin de garantizar la rigurosidad del proceso, se consideraron aspectos de validez y fiabilidad en la revisión, mediante la revisión cruzada de fuentes y la comparación entre estudios de diferentes enfoques metodológicos. Asimismo, se prestó atención a las limitaciones señaladas por los autores de los estudios seleccionados, lo que permitió contextualizar los hallazgos dentro de sus respectivos marcos institucionales y temporales. Esta metodología permitió construir una visión comprensiva, crítica y fundamentada sobre el estado actual de las oportunidades de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en el Ecuador, sirviendo como base para la formulación de recomendaciones dirigidas a fortalecer la gestión previsional en el país.



Figura 1. Diagrama de flujo PRISMA



Fuente: Elaboración propia con base en el protocolo PRISMA (Ciapponi, 2021).

Resultados y análisis de los resultados

Los 6 estudios analizados arrojan hallazgos complementarios que permiten delinear, desde una perspectiva crítica, las oportunidades y desafíos en la gestión e inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador (ver tabla 1).

Tabla 1. Síntesis de los estudios analizados.

Autor	Tema central	Hallazgos	Recomendaciones propuestas
Naranjo-Chiriboga (2024)	Portafolio del BIESS	Alta concentración en bonos estatales; baja diversificación.	Diversificar cartera; profesionalizar gestión.
Primicias (2024)	Uso de reservas previsionales	USD 1.100 millones utilizados para cubrir pensiones.	Planificar retiros; fortalecer liquidez.



Guerrero et al. (2025).	Riesgo de agotamiento	Fondo podría agotarse en 2026 si no se reforman políticas.	Reestructurar inversiones; ajustar tasas de aporte.
Peñañiel Ortega (2022)	Sostenibilidad demográfica-financiera	Deterioro del ratio cotizante/jubilado.	Incentivar ahorro voluntario; invertir en activos productivos.
Mendoza Bazurto (2025)	Reforma institucional y financiera	Propuestas técnicas, elevar aportes, crear comités independientes.	Autonomía técnica; modernizar modelo de gobernanza.
Camargo & Chauca (2024)	Fondos privados como alternativa	Fondos privados captan afiliados jóvenes con mejor rentabilidad.	Diseñar esquemas públicos más competitivos y claros.

Fuente: Elaboración propia.

A partir del análisis de los seis estudios seleccionados conforme a los criterios metodológicos del protocolo PRISMA, se exponen a continuación los principales hallazgos relacionados con las oportunidades y desafíos de inversión de los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador. Los resultados ofrecen una visión crítica sobre la composición del portafolio actual del BIESS, el estrés de liquidez del IESS, el riesgo de agotamiento de los fondos previsionales y la evolución de esquemas alternativos de ahorro. Las recomendaciones se recogen a través de una matriz de síntesis de cada fuente, lo que permite establecer patrones comunes y propuestas convergentes para una gestión más eficiente y sostenible del sistema previsional.

1. Concentración del portafolio y riesgo fiscal

El estudio sobre el BIESS revela que más del 60 % de sus activos se invierte en instrumentos vinculados al Estado, como bonos soberanos y préstamos dirigidos a sectores públicos y privados con respaldo gubernamental. Si bien esta estrategia brindó cierto grado de seguridad y liquidez, también la expone a cambios en la política fiscal y en la confianza de los inversores. Además, la falta de diversificación geográfica y sectorial limita la capacidad del fondo para capturar oportunidades en nuevas clases de activos. Este patrón de concentración representa una limitante significativa ante fluctuaciones macroeconómicas o crisis fiscales, con potenciales impactos negativos sobre los rendimientos a largo plazo.

2. Estrés de liquidez y uso de reservas.

El informe periodístico muestra que el IESS usó USD 1 100 millones en 2023 para cubrir pagos inmediatos de pensiones, lo que presiona sus reservas y plantea preguntas sobre la sostenibilidad del modelo actual. Esta dinámica sugiere que, sin fortalecer las fuentes de ingreso



(cotizaciones, aportes voluntarios, aportes empresariales), los instrumentos financieros actuales no serán suficientes para asegurar el flujo de caja en el mediano plazo. A su vez, la dependencia de recursos liquidados reduce la capacidad de acumular rendimientos compuestos, limitando las oportunidades de inversión con horizonte a largo plazo.

3. Riesgo de agotamiento del fondo hacia 2026.

La proyección de Volrisk anticipa que, con el nivel actual de extracción de recursos y sin ajuste en la estrategia de inversión, el fondo podría vaciarse para el año 2026. Este escenario, basado en supuestos técnicos, revela las deficiencias de la estructura actual: una combinación insostenible de baja diversificación, retiro precoz de fondos y demografía adversa. Este hallazgo coincide con el informe de Redalyc, que sitúa la pérdida de equilibrio entre cotizantes y jubilados como catalizador de esta tendencia, exacerbada además por una estrategia de inversión que no promueve la acumulación de capital a largo plazo.

4. Erosión demográfica y sostenibilidad financiera.

El análisis demográfico de Redalyc identifica una pérdida progresiva de la ratio cotizante/jubilado que pasa de 6 a 1 en 2013 a estimaciones de 3 a 1 en 2025. Este agravamiento, derivado de factores como el envejecimiento, la informalidad laboral y la migración, implica una mayor carga fiscal por trabajador activo. A nivel inversor, se evidencia que los instrumentos tradicionales no pueden compensar esta pérdida de base contributiva. En cambio, se aboga por la canalización de recursos hacia activos productivos (infraestructura, energías renovables, economía digital), que generen rendimientos estructurales y mitiguen la dependencia de aportes corrientes.

5. Aportes alternativos y fortalecimiento institucional.

La propuesta de la Universidad San Francisco de Quito destaca la necesidad de elevar la tasa de cotización y fomentar mecanismos complementarios de ahorro, así como reforzar la gobernanza técnica en la selección de inversiones. Sugiere la creación de comités independientes de inversión con representación técnica y social, así como marcos de evaluación de desempeño y transparencia pública. Esto permitiría aumentar la rentabilidad sin comprometer la seguridad, y asegurar que nuevas fuentes de ingreso se destinen a instrumentos diversificados, incluyendo renta variable, proyectos sostenibles y mercados internacionales.

6. Competencia con fondos privados.



La proliferación de fondos de pensión privados indica que también existe demanda de alternativas más agresivas y transparentes. Estos fondos ofrecen portafolios mixtos con exposición moderada a renta variable y mercados internacionales, con gestión profesional y rendimientos comparablemente superiores en el corto plazo. No obstante, están expuestos a la volatilidad del mercado y a brechas de información regulatoria. El auge de estos fondos apunta a que la ciudadanía está dispuesta a aceptar mayor riesgo por mayores retornos, siempre que exista claridad en la estructura de comisiones y resultados esperados.

Síntesis de resultados

En conjunto, los datos analizados configuran un marco en el que la actual estrategia de inversión del IESS/BIESS, presenta una concentración elevada en instrumentos de bajo riesgo, pero limitada rentabilidad, con poca diversificación sectorial o geográfica. Enfrenta un estrés de liquidez creciente, reflejado en el uso de activos para pagos inmediatos y la vulnerabilidad ante crisis. Se proyecta como insostenible a mediano plazo, en el peor de los escenarios técnicos, con posible agotamiento del fondo para 2026. Se encuadra dentro de un sistema demográfico-financiero deteriorado, donde la relación cotizante-pensionista se reduce rápidamente. Muestra la aparición de alternativas privadas, que captan fondos por ofrecer portafolios más flexibles y con mayores rendimientos. Estos elementos indican que existen oportunidades, pero también limitantes estructurales que deben superarse con un replanteamiento estratégico.

Oportunidades identificadas

Una de las oportunidades identificadas fue la diversificación hacia nuevos activos, pues permite incluir renta variable internacional, bonos corporativos, infraestructura, energías renovables y proyectos sostenibles. La literatura sugiere que la diversificación estructural reduce riesgo y permite mayores retornos en el largo plazo.

En consecuencia, el fortalecimiento institucional, emerge también como oportunidad pues esta permite la creación de comités técnicos independientes, implementación de políticas Ambientales, Sociales y de Gobernanza, mejorando en gran medida este indicador de la gobernanza, considerado como un elemento indispensable para recuperar confianza ciudadana y profesionalizar la gestión.

Alineado a lo anterior, se encontró, la reforma demográfica y financiera, pues con su aplicación, se logra elevar aportes, incentivar ahorro voluntario y diseñar sistemas híbridos que combinen lo público y lo privado sin generar doble tributación ni sobrecarga laboral.



A su vez la innovación en productos financieros fue otro de los principales hallazgos en cuestión de oportunidades pues con ella, se puede colaborar con fondos privados en co-inversiones de largo plazo, aprendiendo de las mejores prácticas en transparencia, estructura de comisiones y evaluación de riesgos. Finalmente, el monitoreo de liquidez y reservas, permite establecer reglas claras para el retiro de fondos, priorizando el mantenimiento de un colchón financiero que garantice solventar obligaciones inmediatas sin comprometer el futuro.

Discusión

Las recomendaciones anteriores muestran que existe amplio margen de mejora técnica y operativa en los fondos previsionales. Sin embargo, su implementación enfrenta barreras políticas y culturales, especialmente en un contexto donde las decisiones del IESS y BIESS suelen estar influidas por presiones de corto plazo o uso de las reservas con fines fiscales.

Por ejemplo, el uso de USD 1.100 millones en 2023 indica una falta de planificación dirigida a separar comunes financieros de reservas estratégicas. Por ello, se requiere diseñar mecanismos jurídicos que limiten el empleo de fondos previsionales para gastos administrativos o políticos. La experiencia de los fondos privados muestra que una gestión profesional, con transparencia y rendimientos evaluados periódicamente, puede generar confianza y frenar la fuga de afiliados hacia el sector privado.

Adicionalmente, la reformulación del modelo de aportes propuesta por Peñafiel Ortega (2022), que incluye un componente voluntario, podría tener éxito si se acompaña de incentivos fiscales o beneficios asociados (por ejemplo, co-aporte estatal o exoneración de impuestos). No basta con diversificar; es necesario un entorno regulatorio flexible, claro y coherente, que de paso a la profesionalización de la gestión y la innovación de productos.

Finalmente, el agotamiento proyectado para 2026, si bien alarmante, puede convertirse en catalizador de reformas urgentes. Este horizonte temporal permite conjurar el riesgo de colapso si se actúa con anticipación: ajustando tasas, ampliando la base de activos, mejorando la gobernanza y recuperando confianza pública.

La evidencia sugiere que los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador enfrentan un punto de inflexión: sin cambios estructurales, se corre el peligro de un colapso financiero en pocas ventanas de tiempo. No obstante, hay claras oportunidades para orientar los recursos hacia inversiones más rentables y socialmente relevantes, siempre que se implementen políticas institucionales robustas, parámetros técnicos profesionales y una visión de largo plazo. Sin duda,



el desafío es técnico, pero también profundamente político y cultural. Superarlo requerirá voluntad dirigida hacia la estructura, no soluciones de coyuntura.

Recomendaciones de política

1. Incorporar activos de renta variable, bonos corporativos, infraestructura y energías renovables que permitan equilibrar el riesgo con retornos sostenibles.
2. Formados por técnicos calificados, con supervisión ciudadana y atribuciones claras para despolitizar las decisiones financieras.
3. Publicación periódica de informes técnicos, resultados de inversiones y decisiones estratégicas del BIESS e IESS.
4. A través de incentivos fiscales y planes individuales que complementen el sistema obligatorio.
5. Combinar políticas de formalización laboral, retención de aportantes jóvenes y estímulo a nuevos esquemas híbridos público y privados.
6. Evitar el uso de fondos previsionales para fines distintos al pago de jubilaciones, salvo bajo estrictas condiciones técnicas.

Conclusiones

La revisión sistemática realizada revela que los fondos de cesantía y jubilación en Ecuador están en una situación de vulnerabilidad crítica. La falta de diversificación del portafolio, la creciente presión de liquidez, la fragilidad del sistema demográfico y la politización de la gestión han llevado al sistema a un punto de inflexión. Si bien existen múltiples oportunidades de inversión que podrían mejorar el rendimiento y la sostenibilidad de estos fondos, su aprovechamiento depende de una profunda transformación institucional y normativa. Los estudios analizados coinciden en que, sin acciones concretas, el fondo de pensiones podría agotarse en los próximos años, afectando a millones de afiliados y jubilados.

Referencias bibliográficas

Naranjo-Chiriboga, M. P. (2024, 19 de noviembre). *El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y su incidencia en la economía ecuatoriana*. Biess.
<https://www.biess.fin.ec/sala-de-prensa/noticias/noticia/archive/noticias/2024/11/19/articulo--el-banco-del-instituto-ecuatoriano-de-seguridad-social-y-su-incidencia-en-la-econom-a-ecuatoriana>



- Camargo, L., & Chauca, Y. M. (2024). *Análisis de los tipos de fondos de inversión del sistema privado de pensiones y su incidencia en las pensiones de jubilación de los trabajadores cesantes de la provincia del Cusco del periodo 2022*.
<https://repositorio.unsaac.edu.pe/handle/20.500.12918/9784>
- Ciapponi, A. (2021). La declaración PRISMA 2020: Una guía actualizada para reportar revisiones sistemáticas. *Evidencia, actualizacion en la práctica ambulatoria*, 24(3), e002139-e002139.
<https://www.evidencia.org.ar/index.php/Evidencia/article/download/6960/4585>
- Guerrero, J. J. R., García, S. Á., & Peñas, S. L. (2025). *La prórroga para 2025 de los Presupuestos Generales del Estado*. <https://www.ieemadrid.es/sites/ceoe-iee/files/content/file/2025/05/27/25/opinion-del-iee-mayo-2025.-la-prorroga-para-2025-de-los-presupuestos-generales-del-estado.pdf>
- Jara-Íñiguez, I. (2025). *Tiempos de incertidumbre: Desafíos para la dirección pública en Ecuador*. Instituto de Altos Estudios Nacionales-IAEN.
<https://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/6671>
- Mendoza Bazurto, M. M. (2025). *Análisis del sistema de pensiones del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y su sostenibilidad económica* [Tesis de maestría, Universidad Estatal Península de Santa Elena]. Repositorio UPSE.
<https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/13264>
- Peñafiel Ortega, B. E. (2022). *Implementación de formas complementarias de ahorro previsional al actual sistema de pensiones del Ecuador para recuperar su sostenibilidad*.
<https://dspace.ucuenca.edu.ec/items/de756125-52b6-44e9-9dbd-d92a135a40bd>
- Primicias. (2024, 1 de enero). *IESS tomó más de USD 1.100 millones de ahorros en 2023 para afrontar crisis y pagar pensiones*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ieess-pensiones-biess-jubilados/>
- Volrisk. (s. f.). *Jubilación Patronal y cálculo actuarial en Ecuador*. Consultado 15 de julio de 2025. <https://jubilacion-patronal.volrisk.com>

