



ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL

Tesis

**Fondos de inversión y su incidencia en los fondos
de pensiones de los afiliados de las AFP en el
Perú, periodo 2010 - 2021**

Para optar el Grado Académico de Doctor en Gestión Empresarial

AUTOR:

Magda Ushiñahua Ushiñahua

<https://orcid.org/0009-0003-6773-1422>

ASESOR

Dr. Silvestre Quintana Pumachoque

<https://orcid.org/0000-0001-7172-5007>

Tarapoto, Perú

2023



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución - 4.0 Internacional \(CC BY 4.0\)](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)

Vea una copia de esta licencia en <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.es>



ESCUELA DE POSGRADO
UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL

Tesis

Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

Para optar el grado académico de Doctor en Gestión Empresarial

Autor:

Magda Ushiñahua Ushiñahua
<https://orcid.org/0009-0003-6773-1422>

Asesor:

Dr. Silvestre Quintana Pumachoque
<https://orcid.org/0000-0001-7172-5007>

Tarapoto, Perú

2023



ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL

Tesis

**Fondos de inversión y su incidencia en los fondos
de pensiones de los afiliados de las AFP en el
Perú, periodo 2010 - 2021**

Para optar el Grado de Doctor en Gestión Empresarial

Autor:

Magda Ushiñahua Ushiñahua

<https://orcid.org/0009-0003-6773-1422>

Asesor:

Dr. Silvestre Quintana Pumachoque

<https://orcid.org/0000-0001-7172-5007>

Tarapoto, Perú

2023



ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL

Tesis

**Fondos de inversión y su incidencia en los fondos
de pensiones de los afiliados de las AFP en el
Perú, periodo 2010 - 2021**

Para optar el grado académico de Doctor en Gestión Empresarial

Autor:

Magda Ushiñahua Ushiñahua

Sustentada y aprobado el 18 de mayo de 2023, ante el honorable jurado:

 _____ Presidente de Jurado Ing. Dr. Alberto Alva Arévalo	 _____ Secretario de Jurado Dr. Clay Petter Cabrera Tuanama
 _____ Vocal de Jurado Dr. Wildoro Ramirez Ramirez	 _____ Asesor Dr. Silvestre Quintana Pumachoque



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN-T



Escuela de Posgrado

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Los Miembros del Jurado que suscriben, reunidos para estudiar y escuchar la sustentación y defensa del Trabajo de Tesis, modo presencial, presentado por:

Mg. Magda Ushiñahua Ushiñahua

Con el asesoramiento del MBA. Silvestre Quintana Pumachoque.

“Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021”

Teniendo en consideración los méritos del referido trabajo, así como los conocimientos demostrados por el sustentante, lo declaramos:


Muy bueno

Dieciocho (18)


Con el calificativo (*)


En consecuencia, queda en condición de ser considerado APTO por el Consejo Universitario y recibir el Grado Académico de Doctor, de conformidad con lo estipulado en el Artículo 30° del Reglamento de Tesis de la Escuela de Posgrado de la UNSM.

Tarapoto, 18 de mayo de 2023.


Ing. Dr. Alberto Alva Arévalo
Presidente


Dr. Wildoro Ramírez Ramírez
Miembro


Dr. Clay Fetter Cabrera Tuanama
Secretario


MBA. Silvestre Quintana Pumachoque
Asesor

(*) De acuerdo con el Artículo 40° del Reglamento General de Ciencia, Tecnología e Innovación (RG - CTI) la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, estas deberán ser calificadas con términos de: BUENO, MUY BUENO, EXCELENTE, también considerar la nota

© Magda Ushiñahua Ushiñahua 2023

Todos los derechos reservados



ESCUELA DE POSGRADO


UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL

Tesis

Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

Para optar el grado académico de Doctor en Gestión Empresarial

Los suscritos declaran que el presente trabajo de tesis, es original en su contenido y forma.

	
Magda Ushiñahua Ushiñahua	Dr. Silvestre Quintana Pumachoque
Ejecutor	Asesor

Tarapoto, Perú

2023

Declaratoria de autenticidad

Yo, Magda Ushiñahua Ushiñahua, con DNI N° 01146597, egresado de la Escuela de Posgrado, Programa de Doctorado en Gestión Empresarial de la Universidad Nacional de San Martín, autor de la tesis titulada: Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

Declaro bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de mi autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada;
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados ni copiados, por tanto, la información de esta investigación debe considerarse como aporte a la realidad investigada.

Por lo antes mencionado, asumo bajo responsabilidad las consecuencias que deriven de mi accionar, sometiéndome a las leyes de nuestro país y normas vigentes de la Universidad Nacional de San Martín.

Tarapoto, 18 de mayo del 2023.



Ficha de identificación

<p>Título del proyecto Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021</p>	<p>Área de investigación: Gestion empresarial Línea de investigación: Socio diversidad Sublínea de investigación: Modernización de los procesos de gestion Grupo de investigación No aplica Tipo de investigación: Básica <input type="checkbox"/> Aplicada <input checked="" type="checkbox"/> Desarrollo experimental <input type="checkbox"/></p>
<p>Autor: Mg. Magda Ushiñahua Ushiñahua</p>	<p>Facultad de Ciencias Económicas Escuela Profesional de Economía https://orcid.org/0009-0003-6773-1422</p>
<p>Asesor: Dr. Silvestre Quintana Pumachoque</p>	<p>Dependencia local de soporte: Facultad de Ciencias Económicas Escuela Profesional de Contabilidad Unidad o Laboratorio Contabilidad https://orcid.org/0000-0001-7172-5007</p>

Dedicatoria

A DIOS, por protegerme, cuidarme y permitir culminar con éxito mi anhelada tesis.

A mis padres: **TIBERIO**, aunque no está físicamente presente, tus enseñanzas siguen guiándome día a día. Se que debes estar orgulloso de mis logros. A ti **ELOISA** por darme la vida, educación, gratitud y generosidad.

Quiero expresar mi agradecimiento especial a mi querido hijo **ANGELO**, quien ha sido mi mayor inspiración y me impulsa a superarme cada día. También quiero agradecer a mi familia por su apoyo incondicional y comprensión de que el éxito requiere sacrificios. Agradezco enormemente a mi asesor, cuya invaluable ayuda fue fundamental para completar esta tesis. A todos ellos, les doy las gracias de todo corazón.

Agradecimientos

Amado hijo **ANGELO**, te agradezco por los momentos vividos y sacrificados en nuestras vidas. Gracias por acompañarme a mis clases y siempre estar a mi lado y nunca juzgarme.

Gracias por ser el motor y motivo en mi vida, deseo que comprendas que todo sacrificio tiene recompensa. El tiempo será el mejor juez, todo lo que siembra se cosecha y todo este logro sea un ejemplo en tu futuro. Te AMO desde el momento que me entere que llegarías a mi vida. Esta carta será el mejor testigo entre el amor, sacrificio y el éxito.

Índice general

Ficha de identificación.....	7
Dedicatoria.....	8
Agradecimientos.....	9
Índice general.....	10
Índice de tablas.....	12
Índice de figuras.....	13
RESUMEN.....	14
ABSTRACT.....	15
CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN A LA INVESTIGACIÓN.....	16
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....	19
2.1. Antecedentes de la investigación.....	19
2.2. Fundamentos teóricos.....	23
2.1.1. Fondos de inversión.....	23
2.1.2. Fondos de pensiones.....	26
2.2. Definición de términos básicos.....	29
CAPÍTULO III MATERIALES Y MÉTODOS.....	31
3.1. Ámbito y condiciones de la investigación.....	31
3.1.1 Contexto de la investigación.....	31
3.1.2 Periodo de ejecución.....	31
3.1.3 Aplicación de principios éticos internacionales.....	31
3.2. Sistema de variables.....	31
3.2.1 Variables principales.....	31
3.3 Procedimientos de la investigación.....	32
Población y muestra.....	33
3.3.1 Objetivo específico 1.....	33
3.3.2 Objetivo específico 2.....	34
3.3.3 Objetivo específico 3.....	34

CAPÍTULO IV RESULTADOS Y DISCUSIÓN	35
4.1 Resultado específico 1	35
4.2 Resultado específico 2	36
4.3 Resultado específico 3	38
4.4 Resultado general.....	40
CONCLUSIONES.....	45
RECOMENDACIONES	46
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	47

Índice de tablas

Tabla 1 Evolución de la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.....	35
Tabla 2 Evolución de la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.....	37
Tabla 3 Evolución de la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.....	38
Tabla 4 Prueba de normalidad Shapiro - Wilk.....	40
Tabla 5 Relación entre fondos de de inversión y fondos de pensiones.....	40

Índice de figuras

Figura 1	Inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021	36
Figura 2	Inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021	37
Figura 3	La rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021	39
Figura 4	Diagrama de dispersion	41

RESUMEN

Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

Es importante resaltar que, durante periodos de estabilidad económica, el sistema de pensiones privado, a través de las administradoras de fondos de pensiones, exhibe una tendencia lógica hacia el crecimiento de los fondos y, como resultado, experimenta un aumento en su rentabilidad. Sin embargo, se ha evidenciado que, en momentos de crisis económica, como la provocada por la pandemia del Covid-19, los portafolios de inversión de los fondos de pensiones se vuelven vulnerables, ya que dependen de las fluctuaciones del mercado financiero y de diversas variables externas que pueden afectarlos. En consecuencia, esta incertidumbre genera un impacto significativo en los fondos individuales de los afiliados. En ese sentido el objetivo de la investigación estuvo encaminado a determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021. La investigación se caracterizó por ser de tipo aplicada, de diseño no experimental y de nivel descriptivo correlacional, donde la población y muestra estuvo conformada por los datos históricos referentes a los fondos de pensiones y fondos de inversión efectuados por las AFP en el Perú durante el periodo 2010-2021, por lo que la técnica empleada fue el análisis documental y como instrumento la guía de análisis documental. Los resultados analizados evidenciaron que los fondos de inversión se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021, por cuanto, la significancia bilateral alcanzada fue de 0.011 y el coeficiente de correlación positivo moderado de 0.699, lo que permitió afirmar que cuando las inversiones de las AFP se vean incrementados la rentabilidad de los fondos serán favorables.

Palabras clave: rentabilidad, inversiones, cartera de inversiones, bonos

ABSTRACT

Investment funds and their impact on the pension funds of AFP affiliates in Peru, period
2010 – 2021

It is important to highlight that during periods of economic stability, the private pension system, through pension fund administrators, exhibits a logical tendency towards the growth of funds and, as a result, experiences an increase in profitability. However, it has been evidenced that during economic crises, such as the one caused by the Covid-19 pandemic, pension fund investment portfolios become vulnerable as they depend on fluctuations in the financial market and various external variables that can affect them. Consequently, this uncertainty generates a significant impact on individual funds of the affiliates. In this regard, the objective of the research was to determine the relationship between investment funds and pension funds of affiliates of the AFPs (Private Pension Fund Administrators) in Peru during the period 2010-2021. The research was characterized as applied, non-experimental, and correlational descriptive in design. The population and sample consisted of historical data regarding pension funds and investment funds carried out by AFPs in Peru during the period 2010-2021. The technique employed was documentary analysis, and the instrument used was the documentary analysis guide. The analyzed results showed a significant relationship between investment funds and pension funds of AFP affiliates in Peru during the period 2010-2021. The bilateral significance achieved was 0.011, and the coefficient of moderate positive correlation was 0.699. This allowed us to conclude that when AFP investments increase, the profitability of the funds will be favorable.

Keywords: profitability, investments, investment portfolio, bonds



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN A LA INVESTIGACIÓN

A través de los tiempos, las pensiones han representado aportes notables realizados por los empleados que se unían al sistema de pensiones. Sin embargo, con el tiempo, se hizo evidente que estas contribuciones eran insuficientes para cubrir las necesidades de los jubilados, lo que resultaba en una carga financiera para el estado y en escasos recursos de pensiones. Como respuesta a esta situación, se introdujo el Sistema Privado de Pensiones (SPP), el cual brinda a cada empleado la titularidad de un fondo designado para su jubilación, conocido como Cuenta Individual de Capitalización (CIC). De esta manera, se buscó proporcionar una solución al problema de insuficiencia de recursos y asegurar que cada trabajador tenga su propio fondo para jubilarse (Espino, 2018).

El primer Sistema Privado de Pensiones fue adoptado inicialmente en Chile en 1981 y luego implementado por Perú dos años después. A pesar de que en nuestra nación todavía existe el sistema estatal gestionado por la Oficina de Normalización Previsional (ONP), se caracteriza por otorgar pensiones muy bajas debido a prácticas heredadas de administraciones anteriores. El nuevo sistema ha sido objeto de críticas, ya que se argumenta que las administradoras de los Fondos de Pensiones no cumplen con su deber hacia los accionistas, dado que cobran comisiones elevadas, generan pérdidas y las pensiones que se otorgan son insuficientes. Estos aspectos evidencian que el SPP no ha conseguido alcanzar el nivel de bienestar deseado. Es relevante resaltar que el Sistema Privado de Pensiones se distingue del Sistema Público de Pensiones debido a su enfoque en la capitalización individual (Mesa-Lago, 2022), en este sistema, las contribuciones efectuadas por el empleado se depositan en una cuenta individual personalizada conocida como Cuenta Individual de Capitalización (CIC). La cuenta individual aumenta mensualmente debido a las contribuciones adicionales y los beneficios generados por las inversiones realizadas con capital acumulado. Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) tienen la responsabilidad de gestionar los Fondos de Pensiones de los afiliados. Dentro de este contexto, en el mercado de las AFP, se destacan tres elementos clave que promueven la competencia: la calidad del servicio proporcionado, los costos de administración y el rendimiento ofrecido por los fondos. Estos factores juegan un papel crucial en la elección de una AFP por parte de los afiliados, ya que buscan obtener un servicio de calidad, costos competitivos y un rendimiento atractivo para sus fondos de pensiones. En consecuencia, la administradora que logrará ser más eficiente en la gestión de estos tres elementos se posicionará como la más competitiva en la industria (Pardo López & Pico, 2020).

Sin embargo, durante numerosos años después de la recesión económica de 2008, y en un entorno caracterizado por la falta de formalidad en el empleo, obstáculos para ingresar al mercado laboral y salarios reducidos, los empleados han percibido al Sistema Privado de Pensiones (SPP) como una carga financiera de corto plazo. No obstante, si los trabajadores perciben que el Sistema Privado de Pensiones (SPP) puede brindarle beneficios a largo plazo y garantizar cierta estabilidad económica en su vejez, están dispuestos a afiliarse y realizar sus contribuciones. Con este fin, las AFP son responsables de gestionar de manera eficiente y efectiva los Fondos de Pensiones, buscando maximizar las ganancias dentro de los límites de seguridad establecidos. De acuerdo con la legislación actual, las AFP cuentan con la autorización para destinar los fondos de pensiones a diferentes instrumentos financieros, esto abarca diversas opciones de inversión, como inversiones en términos de depósitos a plazo, bonos del gobierno peruano y acciones que se comercian en la Bolsa de Valores (Argandoña, 2019).

Es relevante resaltar que el sistema de pensiones privado, mediante las AFP, tiende a experimentar un incremento progresivo en los activos y, en consecuencia, un aumento en su rendimiento económico. Sin embargo, este crecimiento se produce en períodos de estabilidad económica. Por el contrario, se ha comprobado que, durante periodos de crisis económica, como el que hemos experimentado con la pandemia del Covid-19, la exposición a riesgos de los montos de inversión de los fondos de pensiones se incrementa, ya que están sujetos a las fluctuaciones del mercado financiero y a diversas variables externas que los afectan. Como resultado, esta incertidumbre tiene un gran impacto en los fondos individuales de los afiliados, quienes ven cómo sus ahorros se desvanecen y peligran sus niveles de pensión de jubilación. Debido a la brusca disminución de la actividad económica ocasionada por el problema de salud derivado del COVID-19, todas las economías del mundo han experimentado una desaceleración en sus actividades económicas, y el Perú no ha sido una excepción. Desde el punto de vista financiero, los mercados han sufrido una importante caída debido a la rápida propagación del coronavirus, dicha situación se ha manifestado en el impacto que ha tenido en el valor de los instrumentos financieros presentes en los portafolios de inversión de los fondos. Como resultado, la rentabilidad nominal de dichos fondos se ha visto afectada (Quintana, 2021).

El sistema de pensiones privado en Perú ha enfrentado tanto desafíos en sus opciones de inversión a lo largo de varios años, como también se caracteriza por tener las tarifas más elevadas en comparación con las naciones vecinas. En promedio, el sistema de pensiones privado en Perú aplica una comisión sobre el sueldo del 1.87%, cifra superior a la de Chile con un 1.74% y Colombia con un 1.58%. Aunque los resultados de la gestión de los portafolios de pensiones han sido deficientes, lo cual ha generado impactos negativos, las

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) muestran cierta reticencia a disminuir las tasas. Además, no se observa una respuesta adecuada por parte de estas entidades ante esta situación (Vásquez Villanueva et al., 2021).

Considerando todo lo mencionado, surge el interés de realizar la presente investigación con el propósito de comprender los fondos de inversión y su impacto en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú durante el periodo comprendido entre 2010 y 2021.

El problema general planteado en la investigación fue: ¿De qué manera los fondos de inversión se relacionan con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021? Del mismo modo los problemas específicos: ¿Cómo fue la tendencia de la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021?, ¿Cómo fue la tendencia de la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021? y ¿Cómo fue la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021?

La hipótesis general del trabajo investigativo ha sido: H_i : Los fondos de inversión se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021. H_0 : Los fondos de inversión no se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021.

El objetivo general planteado fue: Determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021. Los objetivos específicos buscaron: Analizar la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, analizar la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021 y analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Nivel internacional

Barrera y Chinchilla (2022), en su investigación “Evaluación de los portafolios de colocación y rentabilidad de los fondos de pensiones AFP de Colombia entre los años 2016-2020”. Universidad Santo Tomás. Colombia. El objetivo fue analizar la composición y rendimiento de las carteras de inversión de los fondos de pensiones de las AFP en Colombia durante el lapso que abarca desde 2016 hasta 2020. El enfoque metodológico adoptado fue de naturaleza descriptiva a nivel cuantitativo. Para su análisis, se utilizaron muestras de información obtenida de las bases de datos de los fondos de pensiones Porvenir, obtenidas de la Bolsa de Valores de Colombia. La técnica empleada para obtener información consistió en el estudio y análisis de documentos. Los resultados revelaron que los rendimientos fueron comparables, con una pequeña variación entre ellos, oscilando entre el 8% y el 4%. En promedio, durante los años analizados, Colfondos presentó el rendimiento más alto, alcanzando un 7.98%. Dentro del Portafolio moderado, los rendimientos promedio oscilan entre el 7.47% y el 8.46%, el AFP Skandia fue el que obtuvo el mayor rendimiento en este nivel de riesgo. En cuanto al portafolio de mayor riesgo, Colfondos obtuvo el mayor rendimiento promedio, con un 9.66% durante los años analizados. Como conclusión determinaron que los portafolios de colocación inciden de manera significativa en la rentabilidad de los fondos de pensiones de las AFP de Colombia, la significancia obtenida fue de 0.001, lo que indica una correlación moderada representada por un valor de $r = 0.726$.

Fanini y Marte (2020), en su estudio titulado “Análisis de la Gestión Financiera y sus Efectos en la Administradora de Fondos de Pensión”. Universidad Abierta para Adultos. República Dominicana. El objetivo fue evaluar el impacto de las acciones de la gestión financiera llevada a cabo por AFP Siembra durante el periodo comprendido entre 2016 y 2018, además, se buscó evaluar su repercusión en los fondos de pensiones de los afiliados. Se utilizó un enfoque descriptivo-correlacional de nivel básico, implementando un diseño no experimental. Para la muestra de la investigación, se recopilaron datos históricos bibliográficos sobre el caso de AFP siembra utilizando la técnica del análisis documental. Los resultados indicaron que, en el año 2016, AFP Siembra recibió un total de 118,352

solicitudes de beneficios de afiliados con ingresos tardíos. Dentro de estas peticiones, 16,987 estaban relacionadas con la devolución del saldo de la cuenta individual de capitalización, mientras que solo 7 eran solicitudes de pensiones de retiro programadas. Hubo un total de 1,325 solicitudes que fueron rechazadas y otras 33 que aún estaban pendientes de procesar. Además, se autorizó la devolución total de RD\$1,955,114,919.66 a los afiliados con ingresos tardíos. Es relevante resaltar que dichos recursos se destinan a la inversión en instrumentos financieros seguros, con el propósito de disminuir el nivel de riesgo y garantizar la disponibilidad de liquidez. Se concluyó que, en los últimos tres períodos, ha habido una disminución progresiva en los niveles de solvencia. Este indicador revela restricciones de capacidad en la empresa para dar cumplimiento a sus obligaciones utilizando todos sus activos. Aunque la empresa tiene una relación de 1.04 por cada peso adeudado, lo que indica una falta de solvencia en cierta medida, esta insuficiencia no es muy significativa. No obstante, a medida que este índice sea menor, podría generar mayor desconfianza entre los acreedores o posibles inversores. Por tanto, la gestión financiera y los recursos de inversión de los miembros de AFP Siembra exponen una relación positiva y significativa con un p -valor = 0.00 y $\rho = 0.784$.

James y Cuñas (2018), en su investigación llamada "Fondos de inversión administrados por Ahorro Futuro Plus". Universidad San Francisco de Quito. Ecuador. Plantearon como objetivo analizar los fondos de inversión administrados por la AFP Ahorro Futuro Plus y su relación con la rentabilidad y fondos de pensiones. El estudio realizado tuvo un enfoque descriptivo-correlacional a nivel básico, utilizando un diseño de investigación no experimental y empleando métodos cuantitativos; los autores aplicaron 384 encuestas jubilados para conocer el nivel de satisfacción y la otra técnica empleada fue el análisis documental. Los resultados mostraron que los jubilados afiliados se encuentran regularmente satisfechos (48%) con la administración de sus fondos aportados; por ende, la mayoría de los encuestados muestran su aprobación hacia el producto financiero, pero expresan su preferencia por otra entidad diferente al BIESS para la gestión de dicho fondo de inversión. Como conclusión determinaron que los fondos de pensiones y de inversiones están estadísticamente relacionados ya que el nivel de significancia fue igual a 0.001 y menor a 0.005 con un coeficiente $r = 0.878$; de igual manera confirmaron que existe relación entre la rentabilidad y los fondos de inversión con un p -valor = 0.001 y $r = 0.641$.

Nivel nacional

Hubert (2021), en su investigación titulada "Rentabilidad de los fondos de pensiones, la tasa de reemplazo y su relación con el nivel de afiliaciones al Sistema Privado de

Pensiones en Perú, periodo 2010-2019". Universidad Privada de la Selva Peruana. El objetivo fue examinar la relación entre el rendimiento de los fondos de pensiones, el nivel de reemplazo y la cantidad de afiliados al Sistema Privado de Pensiones en Perú del 2010 al 2019. Como metodología utilizaron un enfoque cuantitativo y de nivel correlacional. Utilizaron un enfoque de investigación longitudinal de panel que no involucró experimentos. El estudio se centró en analizar una población durante un extenso período de 319 meses iniciando en la implementación de las AFP, mientras que la muestra se conformó por un período de 120 meses. Para recopilar la información, se utilizó una guía de análisis documental. Los resultados obtenidos indican que tanto las ganancias generadas por los fondos de pensiones como los ingresos de reemplazo influyen significativamente en el total de personas afiliadas al Sistema Privado de Pensiones en Perú en el 2010 y 2019. Se encontró resultados entre rentabilidad de fondos de pensiones, tasa de reemplazo y afiliados en Perú del 2010 a 2019 usando prueba de Fisher-F al 95% de confianza.

Ramos (2021), en su estudio titulado "Análisis del comportamiento de las inversiones en el exterior de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú". Universidad ESAN. El objetivo fue analizar el rendimiento de las inversiones de las AFP en Fondos del Exterior, destacando similitudes y diferencias en sus enfoques de inversión. La metodología utilizada fue un enfoque básico de nivel descriptivo y un diseño no experimental. La muestra analizada en esta investigación estuvo compuesta por cuatro Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) que pertenecen al Sistema Privado de Pensiones (SPP), específicamente Hábitat, Integra, Profuturo y Prima. Estas AFP fueron seleccionadas como muestra representativa para el análisis realizado. Los resultados obtenidos indicaron que las inversiones en Fondos del Exterior (FE) mostraron un total crecimiento en la apariencia de capital a Fondos Mutuos de manera generalizada, mientras que se observó una disminución en las inversiones en Exchange Traded Funds (ETF). Sin embargo, se identificaron diferencias significativas entre las cuatro AFP en cuanto a sus estrategias de inversión en fondos del exterior. Las inversiones internacionales realizadas por las AFP implican el desembolso de diversos tipos de comisiones, que incluyen comisiones periódicas, de suscripción, de rendimiento y de rescate, entre otras. Estas tarifas disminuyen el valor de la ganancia obtenida por el afiliado y, en situaciones de pérdida, pueden amplificar esas pérdidas. Se concluyó que Las inversiones de las AFP en el extranjero aumentaron debido al incremento limitado de las inversiones establecidas por el BCR entre 2014 y 2020. No obstante, a lo largo de un extenso lapso, las inversiones en el extranjero llevadas a cabo por las AFP se mantuvieron notablemente por debajo de dicho umbral. En 2020, las AFP se acercaron al límite de inversión en el extranjero establecido por el BCR. En diciembre de 2020, las inversiones en el extranjero representaron

aproximadamente el 49.30% del Hábitat, un 49.15% de Integra, el 49.56% de Profuturo y el 50.48% de Prima.

Valera (2021), en su investigación denominada "La rentabilidad de los fondos de pensiones del sistema privado (AFP) en el Perú de los años 2005 - 2015". Universidad Nacional de Trujillo. El objetivo fue evaluar la rentabilidad de los fondos de las Administradoras Privadas de Pensiones en Perú de 2005 a 2015. La metodología utilizada fue de enfoque básico y de nivel no experimental, utilizando el método descriptivo-explicativo. La muestra fue de datos oficiales de la Superintendencia de Banca y Seguros, utilizando una guía de análisis documental como herramienta para recopilar los datos. Los resultados dieron a conocer que, en cuanto a las segmentaciones de inversiones, en promedio en un 3% anual las AFP destinan las aportaciones de los afiliados a los fondos de inversión, siendo la cifra más alta S/ 5,419,234. Como resultado del estudio, se determinó que los fondos de pensiones mostraron una tendencia fluctuante a lo largo de los años. Sin embargo, se constató que la incorporación de los pagos de comisiones tuvo un impacto negativo en la rentabilidad de los tres tipos de fondos gestionados, generando una disminución en términos generales. Basándose en esto, el autor destacó el vínculo entre los fondos de pensiones, el rendimiento de los afiliados y los fondos de inversión.

Manrique et al. (2020), en su estudio sobre "La incidencia de la gestión de las inversiones de las AFP en el período: 2010-2013". Universidad César Vallejo. El objetivo fue analizar la administración de las inversiones de las AFP y el valor que genera para las partes involucradas. La investigación aplicada contó con un diseño no experimental longitudinal, nivel descriptivo y enfoque cuantitativo; la base de datos de las inversiones de las AFP conformó la muestra y se aplicó la técnica de análisis documental. Los resultados revelaron que el fondo Tipo 1 alberga un monto de 11,335 millones de soles, mientras que el fondo Tipo 2 tiene un total de 68,832 millones y el fondo Tipo 3 cuenta con 20,279 millones. Además, se observó que las inversiones realizadas por las AFP en el ámbito local alcanzan un monto de 68,822 millones de soles, equivalente en 68.5% del total de inversión bajo su gestión. Dentro de la inversión administrada, se destaca la presencia significativa de acciones y valores que representan a empresas locales, los cuales conforman el 24.6% de los instrumentos de inversión más prominentes. A continuación, se encuentran los fondos mutuos del exterior con un 18.9%, seguidos de los bonos del gobierno central con un 13.2%, bonos de empresas no financieras con un 5.7%, certificados y depósitos a plazo con un 5.4%, y bonos de titulización con un 4%. Concluyeron que la gestión de las AFP incide significativamente en el incremento de las inversiones de los afiliados, lo cual genera diversos beneficios financieros y un buen nivel de rentabilidad.

Cervantes y Garcia (2019), en su investigación denominada “El sistema privado de pensiones y la gestión de los aportes y fondos previsionales de los afiliados en el Perú”. Universidad Privada del Norte. El objetivo fue analizar y evaluar la administración de las contribuciones y fondos de pensiones de los individuos afiliados al Sistema Privado de Pensiones en Perú. El estudio fue aplicado, con diseño longitudinal no experimental y de tipo descriptivo. Se empleó el análisis documental utilizando la base de datos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en Perú que fue parte de la información. Los resultados indicaron que la gestión del Sistema Privado de Pensiones es exitosa al asegurar la incorporación de nuevos afiliados, generando confianza y estabilidad económica. Esto ha llevado a un incremento en la cobertura a lo largo del tiempo, brindando mayores beneficios a los afiliados. No obstante, se concluyó que, últimamente, los afiliados no han obtenido rendimientos satisfactorios en los fondos de pensiones. Además, se precisó que, la pensión que un afiliado pueda recibir al jubilarse estará condicionada por la cantidad y regularidad de sus contribuciones a lo largo de su carrera laboral. La rentabilidad fue reconocida como uno de los factores clave para aumentar la pensión proyectada de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones, especialmente mediante inversiones en acciones extranjeras (renta variable) y bonos locales (renta fija).

2.2. Fundamentos teóricos

2.1.1. Fondos de inversión

Según Burbano-Pérez (2020), los fondos de inversión se caracterizan por ser una forma de inversión colectiva en la cual múltiples inversionistas o participantes confían sus recursos a expertos financieros, con el objetivo de buscar un beneficio superior a la que podrían obtener si invirtieran de manera individual. Asimismo, Sandoval Álamos et al. (2018), indican que los fondos de inversión permiten a individuos o entidades (conocidos como partícipes o aportantes) reunir un patrimonio, el fondo será gestionado y utilizado para inversiones por parte de las entidades encargadas de administrar los fondos de inversión.

A parte de ello, Gonzales (2021), resalta que este tipo de fondo es de carácter cerrado, con una duración predeterminada y un número fijo de cuotas de participación ofrecidas al público. Esto implica que tiene un período de tiempo específico y un número limitado de participantes, lo que impide la entrada de nuevos inversores o la realización de nuevas inversiones con la finalidad de mantener la efectividad en la gestión del fondo de inversión.

Los fondos de inversión se encargan de agrupar los recursos de varios inversionistas con el propósito de destinarlos a la inversión en una variedad de activos financieros,

tales como acciones o bonos. La importancia del fondo de inversión está intrínsecamente ligado al valor de los activos que se encuentran en su cartera. Por consiguiente, la evolución del fondo está estrechamente vinculada al rendimiento de los activos que conforman su composición (González & Lopez., 2017).

Tipos de instrumentos financieros del fondo de inversión

Como explica Gasic (2018), los instrumentos de inversión son recursos que permiten realizar inversiones de manera eficiente y a gran escala en diferentes entidades y empresas. Operan mediante la emisión de documentos por parte de estas entidades con el objetivo de captar recursos. Estos documentos son adquiridos por diversas empresas que invierten su dinero en la operación y su rendimiento obtenido es a corto, mediano o largo plazo. Pueden ser de dos tipos:

- a) Renta fija: Estos instrumentos proporcionan una rentabilidad más constante, como es el caso de los bonos y los certificados de depósito.
- b) Renta Variable: Estos instrumentos ofrecen una rentabilidad que puede variar ampliamente a lo largo del tiempo, como sucede con las acciones y los derivados.

Chuquillanqui (2017), señala que se encuentran disponibles diversos instrumentos financieros en los cuales es posible invertir los fondos del fondo de inversión. Algunos ejemplos de estos instrumentos son:

- Propiedades inmobiliarias situadas en territorio peruano.
- Valores mobiliarios.
- Instrumentos financieros gubernamentales negociados a nivel nacional e internacional.
- Depósitos en instituciones del Sistema Financiero Nacional en moneda local o extranjera.
- Depósitos en entidades bancarias o financieras internacionales.
- Adquisición de créditos.

Ventajas de los fondos de inversión

Santa Cruz (2017), explica las siguientes ventajas:

- Los fondos de inversión brindan la oportunidad de acceder a una amplia variedad de mercados, los cuales normalmente no están al alcance de los inversionistas individuales.
- Hay diversas opciones de fondos de inversión disponibles, estas categorías comprenden opciones como los fondos de bonos, acciones, mixtos, entre otros. No

es necesario poseer un extenso conocimiento en inversiones, considerando que la gestión de estos fondos es realizada por profesionales especializados en el ámbito, los cuales deben cumplir rigurosas regulaciones con el objetivo de garantizar la eficacia y transparencia de los fondos.

De igual manera, Valdes (2017), menciona otros beneficios de los fondos de inversión:

- La diversificación de la inversión se logra mediante los fondos de inversión, ya que, al combinar los recursos de múltiples inversores, se puede acceder a una mayor diversidad de mercados.
- Los fondos de inversión ofrecen acceso a una amplia gama de mercados que, de otra manera, podrían estar fuera del alcance de los inversionistas individuales.
- Los expertos financieros son responsables de la gestión de los fondos de inversión, permitiendo a los inversionistas aprovechar su experiencia y conocimientos en el mercado.
- Los fondos de inversión pueden operar de manera más eficiente al aprovechar las economías de escala, lo que les permite reducir los costos asociados a las transacciones en los mercados.
 - En muchos países, los inversionistas pueden beneficiarse de ventajas tributarias al invertir a través de fondos de inversión.
- Existe diferentes opciones de fondos de inversión disponibles, lo que permite encontrar productos que se adapten a diferentes perfiles de inversión.
- Los fondos de inversión están sujetos a regulaciones que establecen límites y restricciones sobre cómo se debe gestionar el dinero del fondo.

Evaluación de los fondos de inversión

Como expresa Burbano-Pérez (2020), la evaluación de los fondos de inversión se da de la siguiente forma:

1. **Inversión nacional:** Se refiere a la asignación de recursos del Estado en activos específicos, ya sea a través de entidades gubernamentales a nivel central o local, o mediante la inversión en industrias o corporaciones estatales. Esto abarca tanto la inversión en activos físicos o tangibles, como infraestructura de transporte, telecomunicaciones y edificios. Tiene como indicadores:
 - a. **Gobierno:** Representa el derecho a recibir pagos periódicos en el futuro a cambio de una cantidad de dinero entregada en el momento de adquisición. Estos títulos pueden ser emitidos por entidades gubernamentales, como el Estado, gobiernos

- locales, municipios o empresas, con el propósito de obtener financiamiento. Incluye bonos gubernamentales, CD BCRP y otros instrumentos similares.
- b.** Sistema financiero: Incluye instituciones, activos financieros y mercados que transfieren ahorros de agentes económicos a quienes necesitan crédito. Esto abarca acciones de capital social, bonos subordinados del sistema financiero, cuentas corrientes, depósitos a plazo y otros bonos del sistema financiero.
 - c.** Sistema no financiero: Está conformado por acciones de capital social, bonos emitidos por empresas privadas y otros instrumentos similares.
 - d.** Administradora de fondos: Son empresas cuya función principal es invertir los fondos de los aportantes de manera adecuada, buscando obtener ganancias y reducir los riesgos en la cartera de inversiones. Son fondos de inversiones alternativas y tradicionales, incluye también otro tipo de fondos.
 - e.** Sociedades tituladoras: Su objetivo exclusivo es actuar como administradores fiduciarios en procesos de titulación, adquiriendo activos para crear y administrar los respectivos fondos. Esto abarca títulos con derechos crediticios y otros instrumentos similares.
- 2.** Inversión extranjera: Es aquella inversión realizada por un inversionista extranjero en un país receptor con el objetivo de generar un interés a largo plazo de naturaleza económica o empresarial. Esta inversión busca establecer una presencia sostenible en el país receptor. Tiene como indicadores:
- a.** Gobierno: Incluye la deuda emitida por estados del extranjero.
 - b.** Sistema financiero: Se ubican las cuentas corrientes del exterior y otros.
 - c.** Sistema no financiero: Incluye la deuda emitida de empresas públicas del extranjero.
 - d.** Administradora de fondos: Entidad financiera que se encarga de administrar y gestionar los fondos de inversión y otros productos financieros similares en nombre de sus clientes.

2.1.2. Fondos de pensiones

De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2022), los fondos de pensiones se refieren al capital destinado específicamente para cumplir con los planes de retiro de una compañía. Tanto los empleadores como los empleados realizan aportes al fondo, con el propósito de que estos activos financieros generen un crecimiento constante a largo plazo (p. 2).

Por su parte Laborda Ibáñez (2018), indica que un fondo de pensiones es una categoría de fondo de inversión diseñada para administrar los recursos económicos de los planes

de jubilación (p. 24). Asimismo, Martínez-Preece et al. (2019), afirman que se benefician de los fondos aportados por los clientes de un plan de pensiones, los cuales se invierten en diversos productos financieros, como acciones o bonos. De esta manera, se encargan de hacer crecer los ahorros de los afiliados y generar rentabilidad para ellos (p. 41).

De igual manera, Rodríguez et al. (2020), afirman que los fondos de pensiones son instrumentos de ahorro a largo plazo con una finalidad concreta, es decir, están concebidos para hacer frente a circunstancias específicas, principalmente el retiro o jubilación. Estos planes se establecen de manera voluntaria y su objetivo es brindar a los participantes beneficios económicos en situaciones como jubilación, viudez, supervivencia, orfandad, incapacidad permanente, dependencia, enfermedad grave, desempleo prolongado y fallecimiento.

Características de los fondos de pensiones

Pardo López & Pico (2020), mencionan que, los fondos de pensiones carecen de entidad jurídica independiente, establecidos con el propósito de cumplir con los Planes de Pensiones que forman parte de ellos. Estos planes se componen de las contribuciones realizadas por los participantes de los planes incluidos en el fondo, junto con los beneficios generados por las inversiones efectuadas con esos fondos.

De acuerdo con Yepes-Delgado et al. (2019), se menciona que los fondos de pensiones son gestionados por una entidad encargada de su administración, mientras que los valores que adquieren son resguardados por una entidad depositaria. Además, es posible que se creen con la finalidad de ser exclusivos para un plan de pensiones específico. Sin embargo, es común que un fondo de pensiones administre fondos provenientes de diferentes planes de pensiones. Esta práctica facilita la existencia de planes de pensiones de menor volumen monetario, ya que de lo contrario no contarían con suficiente capital para establecer su propio fondo de pensiones. En Perú, la supervisión de estos fondos recae en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. La AFP realiza inversiones utilizando las contribuciones de los afiliados, con el propósito de generar beneficios permitiendo aumentar el valor de los beneficios que ofrecen a dichos afiliados (Condori Quispe, 2018), las inversiones de los fondos de pensiones incluyen las cuentas individuales gestionadas por una AFP, deben ser efectuadas exclusivamente en instrumentos financieros que cumplan con las regulaciones actuales establecidas por la normativa. Estos instrumentos incluyen acciones, bonos, certificados de depósito y otros similares (SBS y AFP, 2022, párr. 1).

Importancia de los fondos de pensiones

Para Espino (2018), el sistema de pensiones se estableció para que las personas, durante su vida laboral, puedan ahorrar y asegurar su estabilidad financiera a largo plazo. Estos fondos proporcionan pensiones a los trabajadores que finalizan su período laboral y se jubilan. Por ende, funciona como un mecanismo que protege económicamente a las personas que se encuentran inmersas en el mercado laboral (p. 12).

Además, Manrique et al. (2020), resalta que con la finalidad de alcanzar la utilidad necesaria que respalde las pensiones de cada asegurado, estos fondos son invertidos en varios activos financieros. Es por ello por lo que se puede considerar al fondo de pensiones como una cuenta de ahorro que va recopilando las aportaciones y los intereses que se generan a causa de las inversiones.

Ventajas de obtener un fondo de pensiones

Galvez (2020), precisa los siguientes beneficios:

- Independencia: El afiliado es propietario de su dinero y del rendimiento que genera tu fondo.
- Seguridad: Profesionales especializados gestionan el dinero con el objetivo de incrementar el saldo de la cuenta mediante inversiones seguras.
- Transparencia. Se brinda transparencia en la gestión y los procesos.
- Opción de Seguro de Vida: Brinda seguridad tanto al afiliado como a sus beneficiarios.
- Acceso a préstamos personales con condiciones favorables a través de entidades bancarias.
- Nombramiento de beneficiarios.

Mecanismos para resguardar la inversión de los fondos

Según Ortiz et al. (2019), se identifican los siguientes mecanismos claves:

- La Superintendencia de Banca y Seguros lleva a cabo una supervisión diaria para asegurar un control efectivo de las operaciones.
- Se definen límites de inversión que se fundamentan en diversos criterios, como el tipo de instrumento, el emisor, el conglomerado económico, entre otros.
- Se evalúa y monitorea el riesgo de los instrumentos adquiridos por los fondos de pensiones.

- Las AFP deben mantener un nivel de encaje acorde a la clasificación de riesgo de los instrumentos financieros, cubriéndolo con sus propios recursos.

Evaluación del fondo de pensiones

A fin de evaluar el fondo de pensiones, la (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2022), expresa lo siguiente:

1. **Rentabilidad nominal anual de los fondos de pensiones:** La rentabilidad corresponde a la variación del valor de la cuota en cada uno de los fondos de pensiones durante un límite de tiempo. Tiene como indicadores:
 - a. Fondo de tipo 0: Destinado únicamente a personas mayores de 60 años o pensionistas. Debido a su bajo riesgo, permite mantener un saldo estable para la pensión. El enfoque de inversión se centra exclusivamente en activos de renta fija, con un 100% de asignación a esta clase de instrumentos.
 - b. Fondo tipo 1: Recomendado para personas mayores de 60 años que buscan un nivel de riesgo bajo, permitiendo mantener un saldo estable para la pensión. La asignación de inversión se compone en un 90% de activos de renta fija y un 10% en activos de renta variable, que ofrecen potencial de rendimiento.
 - c. Fondo tipo 2: Recomendado para personas de entre 45 y 60 años que desean asumir un nivel de riesgo moderado y buscan hacer crecer su fondo a mediano plazo. La asignación de inversión se compone en un 55% de activos de renta fija y un 45% en activos de renta variable, lo que proporciona un equilibrio entre estabilidad y potencial de crecimiento.
 - d. Fondo tipo 3: Recomendado para menores de 45 años que buscan mayor riesgo y crecimiento a largo plazo. La asignación de inversión es de 20% en renta fija y 80% en renta variable, para aprovechar el crecimiento del mercado.

2.2. Definición de términos básicos

Administradoras de Fondos de Pensiones. Entidades sin razón jurídica propia que administran el Fondo de Pensiones y brindan beneficios al personal afiliados al Sistema Privado de Pensiones. Estos beneficios incluyeron pensiones por jubilación, invalidez, supervivencia y gastos funerarios (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2022).

Bolsa de valores: Mercado en el cual los inversores realizan operaciones de adquisición y venta de diversos tipos de valores, como acciones, bonos, papeles comerciales y otros. Estas transacciones se llevan a cabo mediante intermediarios especializados conocidos

como Sociedades Agentes de Bolsa, quienes desempeñan ese papel en nuestro país (Martínez et al., 2018).

Cartera: Son las Inversiones realizadas por los bancos y las instituciones financieras en general. Este término se utiliza para describir los valores, acciones, bonos, entre otros, que están registrados en los contables de dichas instituciones (Yepes-Delgado et al., 2019).

Cartera de inversiones de AFP: Son instrumentos de finanzas en los que la AFP coloca los medios depositados en los Fondos de Pensiones. Los fondos contienen varios instrumentos divididos en Renta Fija y Renta Variable (Valdes, 2017).

Inversión: Es una cuenta en el estado contable de una empresa que engloba las inversiones realizadas con el propósito de obtener beneficios económicos, ya sea en forma de renta u otro tipo de beneficio, ya sea explícito o implícito. Estas inversiones no están incluidas en los activos destinados a la actividad principal de la empresa y también abarcan las colocaciones realizadas en otras entidades (Galvez, 2020).

Rentabilidad: Relación entre la inversión de capital y los rendimientos netos obtenidos, expresados como un porcentaje. Es una medida que indica el beneficio o retorno generado por una inversión en comparación con la cantidad de dinero invertido (González & Lopez, 2017).

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. Ámbito y condiciones de la investigación

3.1.1 Contexto de la investigación

La investigación se realizó en Perú utilizando datos históricos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), disponibles en la página web del ente supervisor Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), dicha institución cuenta con su oficina central ubicada en el distrito de San Isidro, Lima; cabe señalar que la SBS fue fundada en 1931 y la AFP en 1992 mediante la Ley N° 25897.

3.1.2 Periodo de ejecución

El estudio se ejecutó desde abril del 2022 hasta marzo del 2023.

3.1.3 Aplicación de principios éticos internacionales

En esta investigación, se consideraron los siguientes principios éticos como parte integral del proceso: integridad, dado que las cifras e índices presentados fueron extraídos de una base de datos de una institución confiable que es la SBS. Además, se consideró el principio de beneficencia, ya que el estudio se llevó a cabo con objetivos académicos y no con la intención de causar daño a la entidad.

Del mismo modo, se tuvo en consideración los lineamientos de redacción establecidos por la UNSM con el propósito de cumplir con los estándares requeridos en dicha institución educativa, al mismo tiempo las normas APA séptima edición fueron consideradas de manera oportuna al citar y referenciar a los autores que mediante sus aportes teóricos previos contribuyeron al presente estudio.

3.2. Sistema de variables

3.2.1 Variables principales

Variable 1: Fondo de inversión

Se refiere al conjunto de activos financieros destinados específicamente a cumplir con los planes de jubilación de una empresa. Los fondos de pensiones se componen de aportes realizados tanto por los empleadores como por los trabajadores. El propósito

principal de estos activos financieros es generar un crecimiento sostenido a largo plazo. (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2022)

Variable 2: Fondo de pensiones

Se definen como una forma de inversión colectiva en la cual múltiples inversionistas o participantes confían sus fondos a profesionales financieros, con el objetivo de obtener una rentabilidad que potencialmente sea superior a la que podrían obtener si invirtieran individualmente por cuenta propia (Burbano-Pérez, 2020).

3.3 Procedimientos de la investigación

Tipo de investigación.

La investigación fue de tipo aplicada, puesto que tuvo como finalidad aplicar conocimientos teóricos para en análisis de la tendencia de los fondos de pensión y fondos de inversión en el periodo 2010 - 2021, como también de la relación existente entre ambas variables de estudio. Tal como expresa Valderrama (2016), “es un proceso que, mediante la aplicación del método científico, procura obtener información relevante y fidedigna, para entender, verificar, corregir o aplicar el conocimiento” (p. 81).

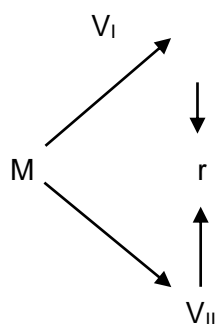
Nivel de investigación.

El estudio fue de nivel descriptivo-correlacional, dado que se puntualizaron las principales características y particularidades de las variables con el objetivo de determinar sus aspectos básicos y posteriormente calcular su grado de relación. Como refiere Rivero (2018), “en las investigaciones de alcance descriptivo se realiza la representación, descripción o explicación de las características y datos de una determinada población o problemática de estudio; los estudios de nivel correlacional buscan calcular la asociación o vinculación entre dos variables” (p. 86).

Diseño de investigación

La investigación se caracterizó por ser de diseño no experimental con corte longitudinal ya que las variables fueron analizadas tal como se manifiesten dentro del contexto peruano durante el periodo 2010-2021, sin la necesidad de realizar algún tipo de modificación a las variables. En efecto, García (2018), revela que “las investigaciones longitudinales son aquellas que se realizan en varios intervalos o periodos de tiempos específicos” (p. 114).

Basándonos en lo mencionado, se estructuró el siguiente esquema de investigación:



Donde:

M = Muestra

VI = Fondos de inversión

VII = Fondos de pensiones

r = relación

Población y muestra

Población.

La población es un conjunto limitado de individuos u objetos que comparten características o cualidades comunes y que pueden ser objeto de estudio por parte de un investigador (Arbaiza, 2016, p. 102), en ese sentido, la población estuvo compuesta por la base de datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (2022) en cuanto a la información estadística de los fondos de pensiones y fondos de inversión.

Muestra.

La muestra se entiende como un subconjunto representativo procedente de una población, reflejando exactamente las características de la misma (Otzen & Manterola, 2017), en efecto, la muestra estuvo conformada por los datos históricos referentes a los fondos de pensiones y fondos de inversión efectuados por las AFP en el Perú durante el periodo 2010-2021, los cuales fueron tomados de la base de datos de (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2022).

3.3.1 Objetivo específico 1

Analizar la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

a. Actividades y tareas

Se analizó los índices de inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

b. Procedimientos

Se registraron y tabularon las cifras de inversión nacional proporcionadas por la base de datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, y posteriormente se procesaron utilizando el software estadístico SPSS, dando así respuesta al primer objetivo específico.

c. Técnicas de registro y tipo de análisis de datos

La técnica empleada en la investigación fue el enfoque de análisis documental como herramienta de estudio, y el tipo de análisis de datos aplicado fue de naturaleza inferencial.

3.3.2 Objetivo específico 2

Analizar la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021.

a. Actividades y tareas

Se analizó los índices de inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

b. Procedimientos

Se registró y tabuló las cifras relacionadas con la inversión extranjera en la base de datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, para luego procesarlas en el programa estadístico SPSS, dando así respuesta al segundo objetivo específico.

d. Técnicas de registro y tipo de análisis de datos

En el estudio, se utilizó la técnica de guía de análisis documental y se aplicó un análisis de datos inferencial.

3.3.3 Objetivo específico 3

Analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

a. Actividades y tareas

Se analizó los índices de rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

c. Procedimientos

Se registró los índices de rentabilidad nominal encontrados en la base de datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, para luego procesarlas en el programa estadístico SPSS, dando así respuesta al tercer objetivo específico.

e. Técnicas de registro y tipo de análisis de datos

La técnica empleada en el estudio fue la guía de análisis documental y el tipo de análisis de datos fue inferencial.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En esta investigación se llevó a cabo el análisis de la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones. A continuación, después de haber aplicado la guía de análisis documental para cada una de las variables de estudio se dan a conocer los siguientes resultados.

4.1 Resultado específico 1

Analizar la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

Tabla 1

Evolución de la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.

ANÁLISIS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS AFPS												
Inversión nacional (de miles de soles)												
Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gobierno	14,08	13,91	16,93	13,74	20,28	22,05	29,84	3,958	35,63	40,43	27,93	20,84
Sistema Financiero	5,566	4,536	8,770	5,916	9,641	7,400	1,974	,425	3,740	0,674	3,738	3,381
Sistema no Financiero	16,52	14,33	16,26	22,67	16,08	23,62	19,95	20,42	16,23	18,81	20,07	17,55
Administración de Fondos	9,335	2,647	8,003	1,872	2,014	9,987	6,521	7,619	1,785	7,271	0,645	3,497
Sociedades Titulizadoras	27,96	23,17	26,05	20,20	19,74	15,87	20,65	23,69	22,95	26,72	26,46	27,51
	6,781	4,561	7,623	7,308	6,756	3,584	7,017	7,925	1,909	7,652	6,233	6,392
	2,700	2,999	3,679	4,308	5,419	5,407	6,003	5,699	5,195	5,335	5,479	5,682
	,659	,736	,622	,302	,234	,355	,023	,977	,221	,831	,067	,200
Total	64,34	58,18	68,05	66,46	67,38	73,81	83,05	88,98	84,06	95,34	83,37	74,76
	2,995	4,840	5,114	1,227	1,754	9,477	0,115	8,324	3,667	7,149	1,417	8,234

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SB

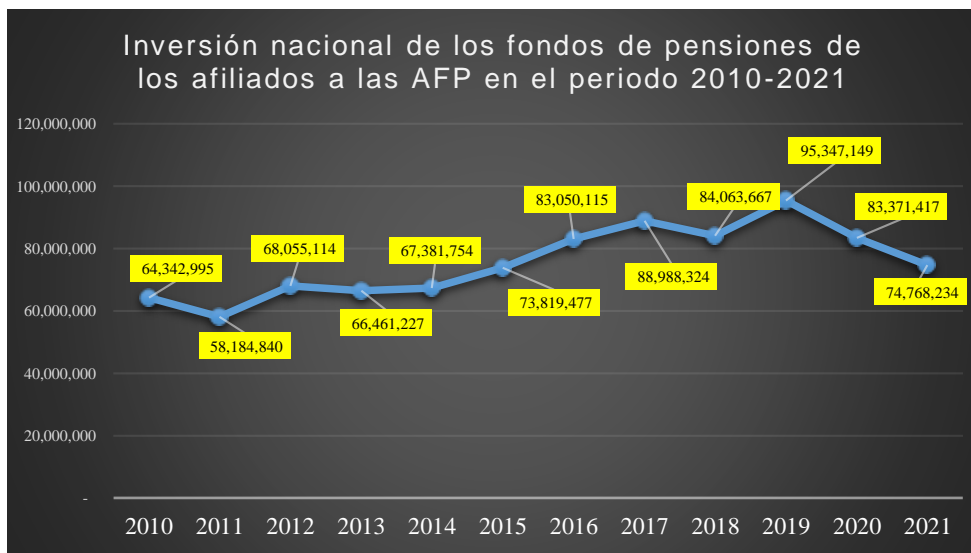


Figura 1 : *Inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021*

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SBS

Interpretación

En los resultados obtenidos y mostrados en la tabla y figura 1, con relación a la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021 se evidencia que, la inversión nacional en el año 2010 fue de 64,342,995 millones de soles, sin embargo al año siguiente hubo un decrecimiento del 9,57% en la inversión, siendo esta de 58,184,840 millones de soles, para los siguientes años se evidencian incrementos constantes a diferencia de los años 2013 y 2018 donde hubo un decrecimiento de 2,34% y 5,53% en el mismo orden, llegando al pico más alto de inversión (S/ 95,347,149) en el año 2019, no obstante, en el periodo 2020 las inversiones nacionales tuvieron una caída de 12,56% y de manera similar en el año 2021 se observa un decrecimiento de 10,31% en comparación al periodo anterior.

4.2 Resultado específico 2

Analizar la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021

Tabla 2

Evolución de la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.

ANÁLISIS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS AFPS

Inversión extranjera (En miles de soles)

Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gobierno	2,156,596	949,241	1,705,359	1,340,936	673,915	98,359	688,219	920,188	1,487,774	4,512,117	7,137,325	1,296,170
Sistema Financiero	3,522,984	2,737,673	2,639,637	2,732,042	2,287,523	1,867,329	1,832,560	1,577,880	946,262	741,537	940,844	955,589
Sistema Financiero Administrativo	10,793,881	8,220,460	6,249,069	6,752,010	2,821,989	999,949	1,719,853	1,630,086	1,493,027	2,488,799	2,322,645	1,874,517
Fondos Societarios	50,427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones en Tránsito	-48,817	259,998	285,793	-304,333	612,490	375,938	1,317,278	-448,612	982,219	1,028,401	-381,236	744,898
Total	22,952,604	23,696,624	28,797,954	35,616,018	47,121,743	50,273,492	67,258,316	69,349,969	79,476,022	81,503,149	58,542,010	2,010

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SBS



Figura 2. Inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SBS

Interpretación

De los resultados obtenidos y presentados en la tabla y figura 2, con relación a la inversión extranjera de los los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021 se evidencia que se vieron incrementadas en 60.69%, puesto que la inversión extranjera en el año 2010 fue de 22 952 604 millones de soles, la misma que fue presentando incremento constante hasta el 2020 alcanzando la máxima inversión con 81 503 149 millones de soles en el mismo año, sin embargo, para el año siguiente tuvo una caída significativa de 28,17%.

4.3 Resultado específico 3

Analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

Tabla 3

Evolución de la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD NOMINAL ANUAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES													
(En porcentaje)													
Tipo de crédito	Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilidad Nominal Anualizada del Fondo de Pensiones	Fondo tipo 0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	4.66	3.71	4.26	3.02	0.76
	Fondo tipo 1	7.91	3.02	12.44	0.10	7.81	5.59	7.87	9.27	0.56	13.83	9.32	-3.17
	Fondo tipo 2	18.44	-7.06	11.78	-0.04	8.92	5.66	9.94	11.92	-1.30	12.92	10.52	6.55
	Fondo tipo 3	34.52	-17.32	10.63	0.32	6.69	2.41	10.46	12.44	-3.80	7.82	6.34	20.03
	Promedio %	20.29	-7.12	11.62	0.13	7.81	4.55	9.42	9.57	0.21	9.71	7.30	6.04

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SB

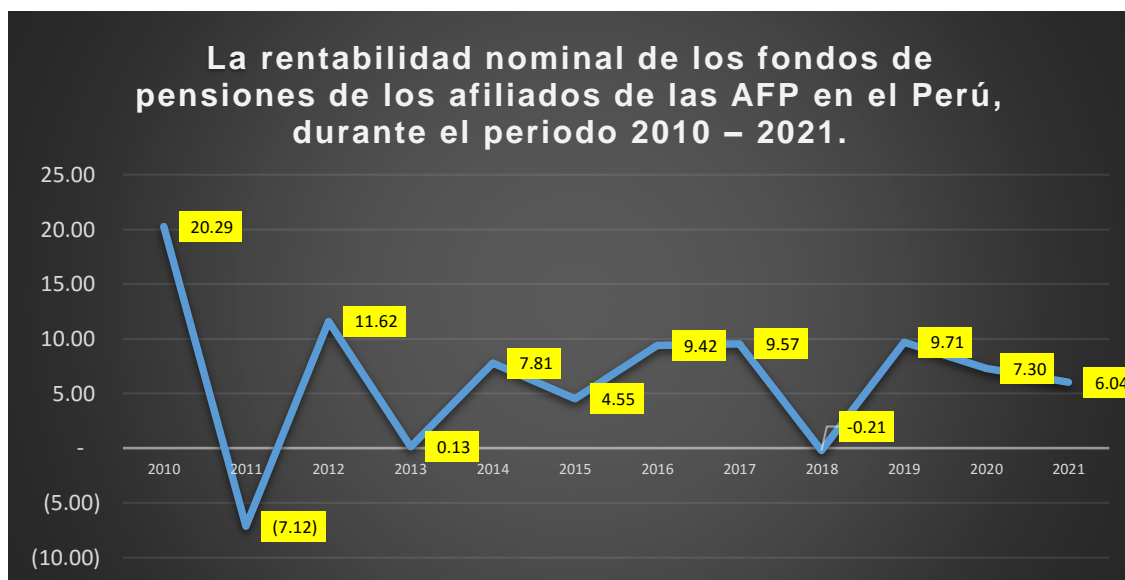


Figura 3: La rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021

Fuente: Datos extraídos de la base de datos de la SBS

Interpretación

De los resultados obtenidos y presentados en la tabla y figura 3, con relación a la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021 se evidencia que en el año 2010 por cada sol aportado por los pensionistas de los 4 tipos de fondo la AFP alcanzó una rentabilidad de 20,29%, no obstante, en el periodo 2011 los fondos de la AFP no obtuvieron rentabilidad alguna, pues se aprecia que hubo un declive de -7.12% en promedio, esto debido a que solo el fondo de tipo 1 obtuvo una rentabilidad igual a 3.02% y los fondos tipo 2 y 3 tuvieron una caída de - 7.06% y -17.32% respectivamente; desde el 2012 hasta el 2017 cada sol aportado e invertido fue generando rentabilidad superior a 0.13%, sin embargo en año 2018 los fondos de la AFP volvieron a presentar un declive igual a -0.21%, por cuanto los fondos tipo 0 y 1 obtuvieron rentabilidad, y los fondos tipo 2 y 3 obtuvieron pérdidas. Para el año 2019 se aprecia una rentabilidad igual a 9.71%, para el año 2020 la rentabilidad fue igual a 7.30% y para el periodo 2021 fue de 6.04%, pese a que el fondo tipo 1 en el año 2021 tuvo un declive de -3.17%.

En una segunda instancia, fue preciso conocer la normalidad de los datos y debido a que la muestra fue menor a 50 unidades de estudio se empleó la prueba de normalidad Shapiro-Wilk.

Tabla 4*Prueba de normalidad Shapiro - Wilk*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Fondos de inversión	0.636	12	0.000
Fondos de pensiones	0.911	12	0.222

Fuente: Datos procesados en el programa SPSS**Interpretación**

De la tabla 4, los valores de significación obtenidos en la variable fondos de inversión fueron inferior a 0.05 y en la variable fondos de pensiones fue superior a 0.05, los valores indican que los datos no siguen una distribución normal, por lo tanto, se empleó el coeficiente de correlación Rho de Spearman para analizar la relación entre las variables.

4.4 Resultado general

Determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021.

Tabla 5*Relación entre fondos de inversión y fondos de pensiones*

		Fondos de pensiones	
Rho de Spearman	Fondos de inversión	Coefficiente de correlación	,699*
		Sig. (bilateral)	0.011
		N	12

Fuente: Datos procesados en el programa SPSS**Interpretación**

Los datos presentados en la tabla 5, revelan que hay relación significativa entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones, debidos a que el nivel de significancia fue de 0.011 y el coeficiente de correlación fue positivo moderado de 0.699; tales datos permiten admitir la hipótesis planteada por el investigador en la que se afirma la existencia de relación entre ambas variables.

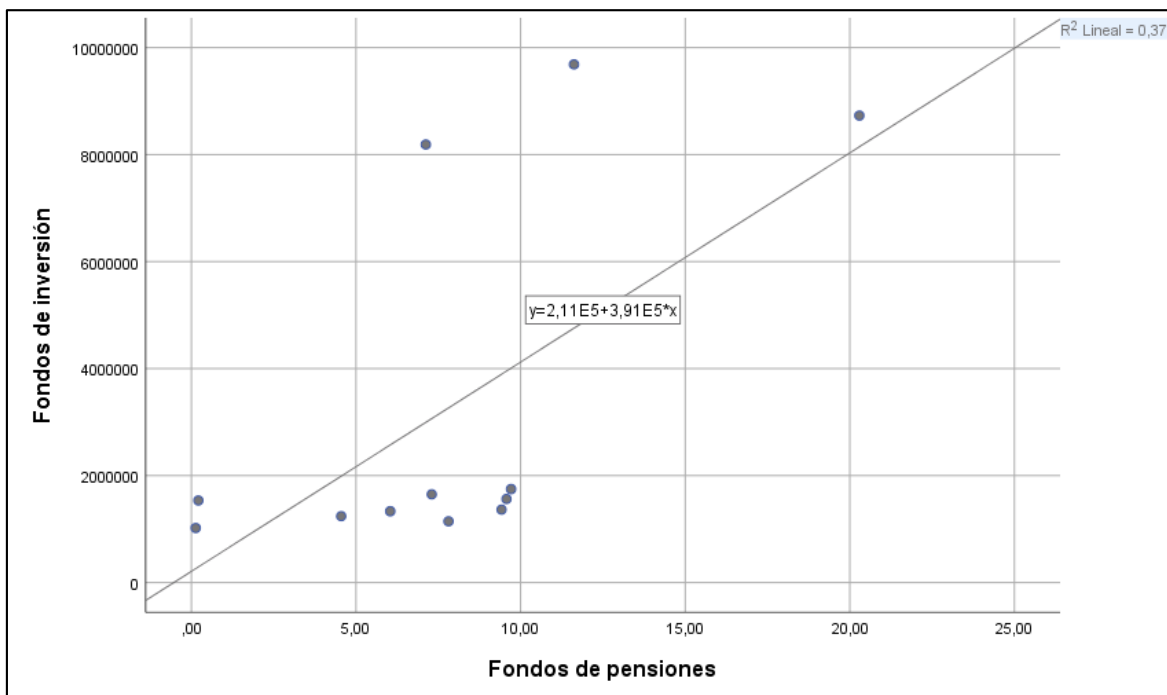


Figura 4: Diagrama de dispersión

Fuente: Datos procesados en el programa SPSS

Interpretación

En la Figura 4, se observa una relación significativa entre las variables de fondos de inversión y fondos de pensiones, con un grado de relación del 13.98%. Se reconoce que tanto la inversión nacional como la extranjera de los fondos de la AFP tienen un impacto en la rentabilidad de los fondos de pensiones.

Discusión.

En el presente apartado se contrastan los resultados obtenidos, con resultados de trabajos de investigación previamente ejecutados en diferentes contextos y con teorías asociadas a las variables de estudio. Cabe señalar, que los resultados se obtuvieron mediante la aplicación de una guía de análisis documental por cada variable sobre la muestra que estuvo conformada por los datos históricos referentes a los fondos de pensiones y fondos de inversión efectuados por las AFP en el Perú en los periodos 2010 – 2021.

En primera instancia se analizó la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021. Donde los resultados revelaron que en el periodo 2011, 2018, 2019 y 2021 las inversiones nacionales decrecieron en comparación a los periodos anteriores, lo mismo que dependió básicamente de la situación económica nacional, sin embargo, la tendencia fue de crecimiento en los 12 periodos analizados. De manera similar, los resultados presentados

por Barrera y Chinchilla (2022), en sus estudio ejecutado en Colombia son semejantes, por cuanto señalaron que la inversiones nacionales de la AFP presentaron escasa variación siendo la máxima de 8.8%. Asimismo, los resultados de Vanina y Marte (2020), en República Dominicana difieren con los alcanzados en el presente estudio, debido a que concluyeron que las inversiones en el interior del país tuvieron una tendencia decreciente en los tres últimos años (2016, 2017 y 2018) , sin embargo, en el Perú las inversiones nacionales en el 2018 presentaron un declive. Del mismo modo Hubert (2021), en su investigación ejecutada en el Perú en función a sus resultados señaló que, pese a las variaciones presentadas en las inversiones nacionales estas muestran mayor tendencia a crecer, lo cual tiene repercusión en la rentabilidad de los fondos de pensiones, por lo que las afiliaciones al sistema de AFP se ha seguido incrementado, en ese sentido, lo manifestado por Gonzales (2021), respalda tal resultado, por cuanto señaló que el valor cuota ha demostrado que las inversiones nacionales de las AFP tienden a una evolución favorable, dado que después de los periodos de recesiones vienen los de recuperación, además, Santa Cruz (2017), sostiene que, las AFP cuentan con acciones y estrategias de contingencias para proteger los fondos de sus afiliados, como priorizar las inversiones en rubros de primera necesidad.

En lo que concierne al segundo objetivo de la investigación, se tuvo a bien analizar la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021, donde los resultados revelaron que estas tuvieron una tendencia gradual ascendente, pese a presentar variaciones en el año 2018 y 2021, cabe señalar que en el 2021 la caída fue significativa de 28,17%, lo mismo que fue resultado del contexto económico internacional que se vivió a nivel mundial en dicho año. El estudio realizado por Ramos (2021) guarda similitud con los resultados, por cuanto sostuvo que las inversiones de las AFP en el exterior se fueron incrementando paulatinamente desde el 2014 hasta el 2020, logrando invertir cerca al límite en inversiones establecido por el BCR. Del mismo modo, Manrique et al. (2020), ejecutaron un estudio similar en el Perú, en el cual presentaron resultados semejantes, por lo que señalaron que la gestión de las AFP han resultados favorables, lo cual se ve reflejado en los datos históricos proporcionados por la SBS.

En relación al tercer objetivo que consistió en analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, donde

los resultados revelaron que la tendencia presentó cambios significativos ascendentes y descendentes, puesto que en el año 2011 no existió rentabilidad nominal alguna, siendo el declive de -7.12%, sin embargo, para el 2012, la rentabilidad promedio fue de 11.62%, no obstante, en el 2013 la rentabilidad fue de sólo 0.13%, ya para los siguientes años hasta el 2017 hubo incremento en la rentabilidad de los fondos, llegando a decaer en el 2018, donde no hubo rentabilidad (-0.21%), llegando a incrementarse en el siguiente periodo (2019) y volviendo a presentar tendencia decreciente moderada hasta el 2021. Los resultados obtenidos por James y Cuñas (2018) son homogéneos, por cuanto evidenciaron que el 48% de los jubilados afiliados se encuentran satisfechos con la gestión de sus fondos realizada por las AFP, debido a que estas alcanzaron índices de rentabilidad aceptables, que pese a sufrir variaciones, su tendencia en general fue en crecimiento. Del mismo modo, los resultados presentados por Valera (2021), son semejantes, por cuanto señalaron que a lo largo de los años del 2005 hasta el 2015, la tendencia de la rentabilidad nominal fue variable, lo mismo que revela que, la tendencia predominante en la rentabilidad ha sido el crecimiento, pese a las pequeñas caídas que se dieron en algunos años. Por otro lado, el estudio realizado por Cervantes y García (2019), difiere en parte con los anteriores resultados, por cuanto señalaron que la rentabilidad de los últimos años de las AFP no han sido satisfactorias para los afiliados, por lo que estos manifestaron estar disconformes con la gestión realizada por las AFP. Tales resultados son respaldados por la teoría de Manrique et al. (2020), en la que sostiene que, el propósito de la administración de los fondos de pensiones es incrementar la utilidad de los mismos, para cada afiliado, mediante intereses ganados en las inversiones nacionales y extranjeras.

Finalmente, se respondió al objetivo general que se orientó a determinar la relación entre fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, donde después de conocer la normalidad de los datos, se aplicó el estadístico Rho de Spearman, el mismo que reveló que existe relación significativa entre fondos de inversión y fondos de pensiones, debido a que el nivel de significancia bilateral fue inferior a 0.05 y el coeficiente de correlación fue de 0.699, se observó una correlación positiva moderada entre las variables. Los resultados alcanzados por Barrera y Chinchilla (2022), son semejantes, puesto que evidenciaron que los portafolios de colocación inciden significativamente en 52% sobre la rentabilidad de los fondos de pensiones de las AFP de Colombia por cuanto la significancia fue menor a 0.05 y el coeficiente determinante de Pearson igual a 0.726. Asimismo, Vanina y Marte (2020) en

República Dominicana concluyeron que la gestión financiera y los fondos de pensiones de las AFP se relacionan significativamente y de manera positiva moderada (Sig. 0.00 y $\rho = 0.784$). De manera similar en Ecuador James y Cuñas (2018), también demostraron estadísticamente que los fondos de inversión y los fondos de pensiones se relacionan significativamente, puesto que, el nivel de significancia que alcanzaron fue de 0.001 y el coeficiente r igual a 0.878, por lo que afirmaron que la variación con tendencia de crecimiento en las inversiones tendrá repercusión en la rentabilidad de los fondos de pensiones y del mismo modo cuando la tendencia es decreciente. Tales resultados, son concordantes con lo manifestado por (Martínez et al., 2018), quienes sostuvieron que el fondo de pensiones de los afiliados a las AFP se componen en un mayor porcentaje por la rentabilidad y en un menor porcentaje por los aportes realizados.

CONCLUSIONES

1. Se ha demostrado estadísticamente que los fondos de inversión se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021, con una significancia de 0.011 y el coeficiente de correlación positivo moderado de 0.699, es decir cuando las inversiones de las AFP incrementen, se traduce en una rentabilidad favorable de los fondos.
2. Se ha evidenciado que la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, se vieron incrementadas en un 13.94%, lo mismo que revela tendencia creciente en dichos periodos, pese a presentar una caída de 9.57% en el año 2011, en el 2013 de 2,34%; el 2018 de 5.53%, 2020 de 12,56% y el año 2021 de 10.31%.
3. Quedó demostrado que las inversiones extranjeras de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 – 2021, han incrementado en 60.69%, lo que indica tuvieron una tendencia de crecimiento, pese a que en el año 2021 se registró una caída considerable de 28,17%.
4. Se ha evidenciado que la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021 presentaron variaciones significativas, pues en el 2010 la rentabilidad alcanzada fue de 20.29% y el 2011 no existió rentabilidad promedio alguna (-7.12%), luego estas presentaron una rentabilidad variable positiva hasta el año 2018 donde nuevamente no existió rentabilidad (-0.21).

RECOMENDACIONES

5. Se sugiere a las AFP mantener el porcentaje de inversiones nacionales, y contar con un plan estratégico frente a las contingencias económicas que a menudo se presentan en el Perú, de tal manera que las cuentas individuales de los afiliados se vean favorecidas.
6. Se sugiere a la SBS que amplíe el límite de inversiones en el extranjero y que al mismo tiempo establezca indicadores que les permita regular las inversiones de los fondos de las AFP, puesto las inversiones en el exterior son las que más rentabilidad generan y más aún cuando el contexto económico nacional no es favorable.
7. Se recomienda a las AFP mejorar la accesibilidad y transparencia de la información relevante, como comparaciones de variables clave (comisión, rentabilidad real, rentabilidad nominal, etc.), publicándola en los medios y brindando informes periódicos simplificados de las cuentas individuales de los afiliados.
8. Se sugiere a los futuros investigadores ampliar la investigación a mayor número de periodos a fin de conocer la tendencia que han mantenido las inversiones nacionales, inversiones en el exterior y la rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arbaiza, L. (2016). *Dirección de recursos humanos: El factor humano*. Esan Ediciones.
- Argandoña, B. (2019). *Análisis de la gestión de portafolios de inversión para un nuevo aportante en el marco del Sistema Privado de Pensiones del Perú*.
- Barrera, M., & Chinchilla, S. (2022). *Evaluación de los portafolios de colocación y rentabilidad de los fondos de pensiones AFP de Colombia entre los años 2016-2020*.
- Burbano-Pérez, A. (2020). Fondos de Inversión: un análisis cuantitativo del mercado ecuatoriano. *Dialnet*, 6(4), 879–896.
- Cervantes, Y., & Garcia, A. (2019). *El sistema privado de pensiones y la gestión de los aportes y fondos previsionales de los afiliados en el Perú*. Universidad Privada del Norte.
- Chuquillanqui, F. (2017). *Análisis de la Inversión en Infraestructura Pública de las Administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú*. Universidad César Vallejo.
- Condori Quispe, O. (2018). *La Reforma del Sistema Privado de Pensiones con la Finalidad de Garantizar una Adecuada Pensión de Jubilación*.
- Espino, F. (2018). Sistema de Pensiones en el Perú: La siguiente reforma. *REVISTA DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO*, 1(1), 1–12.
- Fanini, B., & Marte, C. (2020). *Análisis de la gestión financiera y sus efectos en la administradora de fondos de pensión. Caso: AFP Siembra en los periodos 2016-2018*. Universidad Abierta Para Adultos.
- Galvez, R. (2020). *Pensiones por la Fuerza: Resultados del sistema de pensiones de las Fuerzas Armadas y de Orden 1*.
- García, A. (2018). *Teoría y metodología de la investigación científica* (1st ed.). ESIC Editorial.
- Gasic, I. (2018). Inversiones e intermediaciones financieras en el mercado del suelo urbano. Principales hallazgos a partir del estudio de transacciones de terrenos en Santiago de Chile, 2010-2015. *EURE (Santiago)*, 44(133), 29–50. <https://doi.org/10.4067/S0250-71612018000300029>
- Gonzales, A. (2021). El arbitraje regulatorio en los fondos de inversión de oferta privada y las propuestas para evitarlo. *ACTUALIDAD MERCANTIL*, 328, 187–203.

- González, P., & Lopez, A. (2017). AFP: La difícil tarea de compararlas. *Observatorio Económico*, 122, 2–3. <https://doi.org/10.11565/oe.vi122.63>
- Hubert, P. (2021). *RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES, LA TASA DE REEMPLAZO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE AFILIACIONES AL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES EN PERÚ, PERIODO 2010-2019*. Universidad Privada de la Selva Peruana.
- James, E., & Cuñas, G. (2018). *Repositorio Digital USFQ: Fondo de inversión administrado ahorro futuro plus*. Universidad San Francisco de Quito USFQ .
- Laborda Ibáñez, M. (2018). Repercusión de la Directiva 2016/2341 en los fondos de pensiones de empleo - e-spacio. *E-Spacio*.
- Manrique, J., Narváez, J., Villanueva, R., Cárdenas, A., & Solis, M. (2020). *La incidencia de la gestión de las inversiones de las AFP en el período: 2010-2013*. Universidad César Vallejo.
- Martínez-Preece, M. R., Sosa Castro, M., Zubieta-Badillo, C., Martínez-Preece, M. R., Sosa Castro, M., & Zubieta-Badillo, C. (2019). Dinámica y desempeño de los fondos de pensión en México (1997-2018): un análisis de volatilidad condicional con cambios estructurales. *Revista de Economía*, 36(93), 9–34. <https://doi.org/10.33937/REVECO.2019.104>
- Martínez, J., Expósito, A., Quesada, E., & López, F. (2018). *Gestión administrativa y administración pública sanitaria*. ACCI Ediciones.
- Mesa-Lago, C. (2022). *Pensiones de capitalización individual en América Latina: efectos, reformas, impacto del COVID-19 y propuestas de política*.
- Ortiz, I., Durán-Valverde, F., Urban, S., Wodsak, V., Yu, Z., Ortiz, I., Durán-Valverde, F., Urban, S., Wodsak, V., & Yu, Z. (2019). La privatización de las pensiones: tres décadas de fracasos. *El Trimestre Económico*, 86(343), 799–838. <https://doi.org/10.20430/ETE.V86I343.926>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227–232.
- Pardo López, S., & Pico, C. M. (2020). Financiarización e inversiones de los fondos de pensiones en la Alianza del Pacífico. *Perfiles Latinoamericanos*, 28(56), 207–233. <https://doi.org/10.18504/PL2856-009-2020>
- Quintana, L. (2021). El Sistema Privado de Pensiones como obstáculo para la construcción

- de la Seguridad Social en los países subdesarrollados: Lecciones desde el caso peruano. *Lan Harremanak - Revista de Relaciones Laborales*, 45, 276–307. <https://doi.org/10.1387/lan-harremanak.22690>
- Ramos, C. (2021). *Análisis del comportamiento de las inversiones en el exterior de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú*. Universidad ESAN.
- Rivero, D. (2018). *Metodología de la investigación* (3° ed). Editorial Shalom.
- Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). INDICADORES DE RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO Y EBITDA EN EL ENTORNO DE LA INVERSIÓN EN LAS PLATAFORMAS TECNOLÓGICAS. UN ESTUDIO EN ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES. *FACE: Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61–75. <https://doi.org/10.24054/01204211.V1.N1.2020.4164>
- Sandoval Álamos, E., Germany Morrison, B., Sandoval Álamos, E., & Germany Morrison, B. (2018). Selectividad, timing y liderazgo de los multifondos-AFP en Chile. *El Trimestre Económico*, 85(340), 801–832. <https://doi.org/10.20430/ETE.V85I340.292>
- Santa Cruz, F. (2017). Funcionamiento de los fondos de inversión en El Salvador. *Realidad Empresarial*, 4, 39–44. <https://doi.org/10.5377/REUCA.V0I4.6102>
- Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2022). *Fondo de Pensiones*. Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS).
- Valderrama, S. (2019). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica* (6th ed.). Editorial San Marcos.
- Valdes, S. (2017). Un comité de propietarios para cada AFP. *GESTIÓN Y TENDENCIAS*, 2(2), 3–6. <https://doi.org/10.11565/gesten.v2i2.39>
- Valera, J. (2021). *La rentabilidad de los fondos de pensiones del sistema privado (AFP) en el Perú de los años 2005 - 2015*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Vásquez Villanueva, C., Huaman Fernandez, R., & Ríos Ríos, Y. (2021). Análisis Comparativo de la Rentabilidad y la Liquidez, en las AFP, Perú. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria Contabilidad Impuestos Legal*, 15, 33–42.
- Yepes-Delgado, C. E., Henao-Nieto, D. E., Montoya-Jaramillo, M., Montoya-Echeverri, L., Martínez-Hurtado, V., Hincapié-Marulanda, L. M., Yepes-Delgado, C. E., Henao-Nieto, D. E., Montoya-Jaramillo, M., Montoya-Echeverri, L., Martínez-Hurtado, V., & Hincapié-Marulanda, L. M. (2019). Factores que influyen en la atribución de la pensión

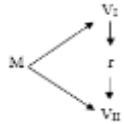
de sobrevivencia en una administradora de fondos de pensiones colombiana, 2006-2011. *Revista Facultad Nacional de Salud Pública*, 37(2), 49–60.
<https://doi.org/10.17533/UDEA.RFNSP.V37N2A06>

ANEXOS

Anexo A: Matriz de consistencia

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL		ASPECTOS TEÓRICOS
<p>¿De qué manera los fondos de inversión se relacionan con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</p> <p>a) ¿Cómo fue la tendencia de la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021?</p> <p>b) ¿Cómo fue la tendencia de la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021?</p> <p>c) ¿Cómo fue la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021?</p>	<p>Determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <p>a) Analizar la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021.</p> <p>b) Analizar la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021.</p> <p>c) Analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 - 2021.</p>	<p>Hi: Los fondos de inversión se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021.</p> <p>H0: Los fondos de inversión no se relacionan significativamente con los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021.</p>		<p>V_I: Fondos de pensión</p> <p>Hace referencia al patrimonio que ha sido establecido para dar cumplimiento exclusivamente a los planes de jubilación de una empresa. Los aportes que integran este fondo son realizados una parte por los empleadores y otra por los trabajadores. Estos activos financieros tienen como finalidad la de producir un crecimiento permanente a largo plazo. (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2022)</p> <p>V_{II}: Fondos de inversión</p> <p>Se definen como un tipo de inversión colectiva donde varios inversionistas o participantes confían su dinero en profesionales financieros, con el fin de generar una rentabilidad potencialmente mayor que la que obtendrían invirtiendo cada uno por cuenta propia. (Burbano-Pérez, 2020)</p>
DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	VARIABLES DE ESTUDIO		POBLACIÓN Y MUESTRA	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Diseño no experimental de corte transversal, de alcance descriptivo-correlacional.



Donde:

M = Muestra

V_I = Fondo de inversión

V_{II} = Fondo de pensiones

r = Relación

Variables	Dimensiones
Fondo de inversión	Inversión nacional
	Inversión extranjera
Fondo de pensiones	Rentabilidad nominal anual de los fondos de pensiones

Población

La población estará compuesta por la base de datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (2022) en cuanto a la información estadística de los fondos de pensiones y fondos de inversión.

Muestra.

La muestra estará conformada por los datos históricos referentes a los fondos de pensiones y fondos de inversión efectuados por las AFP en el Perú durante el periodo 2010-2021, los cuales serán tomados de la base de datos de Superintendencia de Banca Seguros y AFP (2022)

Técnicas

Análisis documental

Instrumento

Guía de análisis documental

Guía de análisis documental – Fondo de pensiones

Variables	Dimensiones	Indicadores	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FONDOS DE PENSIONES	RENTABILIDAD NOMINAL ANUAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES (%)	Fondo tipo 0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	4.66	3.71	4.26	3.02	0.76
		Fondo tipo 1	7.91	3.02	12.44	0.10	7.81	5.59	7.87	9.27	0.56	13.83	9.32	-3.17
		Fondo tipo 2	18.44	-7.06	11.78	-0.04	8.92	5.66	9.94	11.92	-1.30	12.92	10.52	6.55
		Fondo tipo 3	34.52	-17.32	10.63	0.32	6.69	2.41	10.46	12.44	-3.80	7.82	6.34	20.03

Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

por Magda / Ushiñahua Ushiñahua

Fecha de entrega: 11-ago-2023 11:07a.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2144491385

Nombre del archivo: MAGDA_ARREGLADO.docx (1.35M)

Total de palabras: 13443

Total de caracteres: 73388

Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021

INFORME DE ORIGINALIDAD

20%

INDICE DE SIMILITUD

20%

FUENTES DE INTERNET

8%

PUBLICACIONES

11%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1

hdl.handle.net

Fuente de Internet

4%

2

repositorio.unsm.edu.pe

Fuente de Internet

3%

3

tesis.unsm.edu.pe

Fuente de Internet

3%

4

dspace.unitru.edu.pe

Fuente de Internet

1%

5

repositorio.ucv.edu.pe

Fuente de Internet

1%

6

diariocorreo.pe

Fuente de Internet

1%

7

Submitted to Pontificia Universidad Católica del Perú

Trabajo del estudiante

1%

8

Submitted to Universidad Nacional de San Martín

1%