

Jakelin Luque Sajamí

Gestión y rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022

 Unidad de Investigación, Facultad de Ciencias Económicas

Detalles del documento

Identificador de la entrega

trn:oid:::3117:533611735

Fecha de entrega

27 nov 2025, 16:58 GMT-5

Fecha de descarga

27 nov 2025, 17:01 GMT-5

Nombre del archivo

TESIS FINAL JAKELIN Y CARLOS .docx

Tamaño del archivo

1.1 MB

57 páginas

12.500 palabras

69.835 caracteres




23% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- ▶ Bibliografía
- ▶ Texto citado
- ▶ Texto mencionado
- ▶ Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

- 20%  Fuentes de Internet
- 3%  Publicaciones
- 19%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

Fuentes principales

- 20% Fuentes de Internet
- 3% Publicaciones
- 19% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Fuentes principales

Las fuentes con el mayor número de coincidencias dentro de la entrega. Las fuentes superpuestas no se mostrarán.

1	Internet	tesis.unsm.edu.pe	6%
2	Internet	repositorio.unsm.edu.pe	5%
3	Trabajos del estudiante	Universidad Continental on 2024-08-12	2%
4	Internet	repositorio.ucv.edu.pe	<1%
5	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Martín on 2024-03-15	<1%
6	Internet	apurata.com	<1%
7	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Martín on 2024-01-16	<1%
8	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Martín on 2024-03-15	<1%
9	Internet	hdl.handle.net	<1%
10	Trabajos del estudiante	Universidad ESAN -- Escuela de Administración de Negocios para Graduados on 2...	<1%
11	Trabajos del estudiante	Universidad Católica San Pablo on 2020-12-18	<1%

12	Internet	repositorio.unprg.edu.pe	<1%
13	Internet	repositorio.unu.edu.pe	<1%
14	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga on 2024-07-01	<1%
15	Trabajos del estudiante	University of Bucharest on 2025-10-22	<1%
16	Internet	revistas.unsm.edu.pe	<1%
17	Internet	dspace.unitru.edu.pe	<1%
18	Trabajos del estudiante	Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC on 2023-07-04	<1%
19	Internet	elpopular.pe	<1%
20	Trabajos del estudiante	Barcelona School of Management on 2025-09-23	<1%
21	Trabajos del estudiante	consultoriadeserviciosformativos on 2025-03-06	<1%
22	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Martín on 2024-06-12	<1%
23	Internet	repositorio.uct.edu.pe	<1%
24	Internet	repositorio.uigv.edu.pe	<1%
25	Internet	repositorio.upla.edu.pe	<1%

26	Internet	alicia.concytec.gob.pe	<1%
27	Trabajos del estudiante	Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC on 2023-05-22	<1%
28	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional Santiago Antunez de Mayolo on 2024-12-01	<1%
29	Trabajos del estudiante	Universidad Tecnológica del Peru on 2023-12-17	<1%
30	Trabajos del estudiante	Universidad Tecnológica del Peru on 2024-12-04	<1%
31	Internet	repositorio.uss.edu.pe	<1%
32	Internet	risti.xyz	<1%
33	Trabajos del estudiante	EP NBS S.A.C. on 2016-08-01	<1%
34	Publicación	Fatima Roxana, Castillo Castañeda Guicela Inocencia, Gerónimo Cuba. "Motivaci...	<1%
35	Trabajos del estudiante	Universidad Andina Nestor Caceres Velasquez on 2022-07-29	<1%
36	Trabajos del estudiante	Universidad Autónoma de Aguascalientes on 2025-06-19	<1%
37	Trabajos del estudiante	Universidad Cesar Vallejo on 2024-11-29	<1%
38	Trabajos del estudiante	Universidad Privada Antenor Orrego on 2021-06-02	<1%
39	Internet	gabrielaespacial.blogspot.com	<1%

40	Internet	www.econbiz.de	<1%
41	Trabajos del estudiante	Universidad Andina Nestor Caceres Velasquez on 2025-06-01	<1%
42	Trabajos del estudiante	Universidad Católica de Santa María on 2024-07-12	<1%
43	Trabajos del estudiante	Universidad Cesar Vallejo on 2016-12-04	<1%
44	Internet	repositorio.ujcm.edu.pe	<1%
45	Internet	repositorio.unica.edu.pe	<1%
46	Publicación	Cruz Gomez, Selmira Simona. "Convivencia escolar y gestión escolar en institucio...	<1%
47	Trabajos del estudiante	Universidad Andina Nestor Caceres Velasquez on 2025-10-01	<1%
48	Trabajos del estudiante	Universidad Andina del Cusco on 2025-05-27	<1%
49	Trabajos del estudiante	Universidad Cesar Vallejo on 2017-06-07	<1%
50	Trabajos del estudiante	Universidad Nacional de San Martín on 2025-11-08	<1%
51	Trabajos del estudiante	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas on 2014-10-22	<1%
52	Internet	accesoabierto.laborum.es	<1%
53	Internet	digitum.um.es	<1%

54	Internet	dspace.utb.edu.ec	<1%
55	Internet	repositorio.eesppsantarosacusco.edu.pe	<1%
56	Internet	repositorio.esge.edu.pe	<1%
57	Trabajos del estudiante unasam on 2024-05-14		<1%
58	Internet	www.sbs.gob.pe	<1%
59	Internet	www.spvs.gov.bo	<1%



Esta obra está bajo una

[Licencia Creative Commons](#)

[Atribución - 4.0 Internacional \(CC BY 4.0\)](#)

Vea una copia de esta licencia en

<https://creativecommons.org/licences/by/4.0/deed.es>





FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Tesis

Gestión y rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022

Para optar el título profesional de Contador Público

Autores:

Jakelin Luque Sajamí

<https://orcid.org/0009-0001-8859-4151>

Carlos Manuel Rios Rengifo

<https://orcid.org/0009-0001-1566-6134>

Asesor:

CPCC. Dr. Silvestre Quintana Pumachoque

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

Tarapoto, Perú

2025



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Tesis

Gestión y rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022

Para optar el título profesional de Contador Público

Autores:

Bach. Jakelin Luque Sajamí
Bach. Carlos Manuel Rios Rengifo

Sustentado y aprobado el 23 de septiembre de 2025, ante el honorable jurado:

Presidente de Jurado

CPCC.M.Sc. Carmen Pérez Tello

Secretario de Jurado

CPCC. Mg. Martha Liz Reategui Reategui

Vocal de Jurado

Lic. Adm. Tur. Mtra. Katty Alamo Larrañaga

Asesor

CPCC. Dr. Silvestre Quitana Pumachoque

Tarapoto, Perú
2025

Declaratoria de autenticidad

1

1

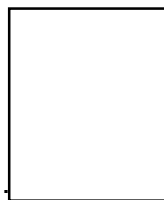
Nosotros, Carlos Manuel Rios Rengifo, con DNI N° 75270564 y Jakeline Luque Sajamí con DNI° 71001123; Bachilleres de la Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de San Martín, autores de la tesis titulada: **Gestión y Rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, Periodo 2010-2022**

Declaramos bajo juramento que:

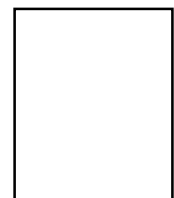
1. La tesis presentada es de nuestra autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada.
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados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

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

Tarapoto, 23 de septiembre de 2025



.....
Carlos Manuel Rios Rengifo
DNI N° 75720564



.....
Jakeline Luque Sajamí
DNI N° 75720564

Ficha de identificación

<p>Título: Gestión y rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022</p>	<p>Área de investigación: Ciencias Contables. Línea de investigación: Contabilidad. Sublínea de investigación: Contabilidad Financiera. Grupo de investigación: Contabilidad Empresarial (Resolución N° 292-2023-UNSM/FCE-CF) Tipo de investigación: Básica <input type="checkbox"/>, Aplicada <input checked="" type="checkbox"/>, Desarrollo experimental <input type="checkbox"/></p>
<p>Autor: Jakelin Luque Sajamí</p>	<p>Facultad de Ciencias Económicas Escuela Profesional de Contabilidad https://orcid.org/0009-0001-8859-4151</p>
<p>Autor: Carlos Manuel Rios Rengifo</p>	<p>Facultad de Ciencias Económicas Escuela Profesional de Contabilidad https://orcid.org/0009-0001-1566-6134</p>
<p>Asesor: CPCC. Dr. Silvestre Quitana 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

Dedico esta tesis con profundo amor y gratitud a mi MADRE, quien siempre me acompañó y me brindó su apoyo incondicional en cada etapa de este camino. Gracias por darme la oportunidad de tener una carrera y un futuro, y por enseñarme, con tu ejemplo de lucha y superación, a nunca rendirme. ¡Gracias por todo, mamá!

Carlos Manuel Rios Rengifo

15

36

A mis padres, por ser mi raíz y mí impulso, por enseñarme con su ejemplo que los sueños se alcanzan con esfuerzo, amor y humildad. Gracias por cada sacrificio silencioso, por creer en mí incluso en los momentos en que yo dudaba. Todo lo que soy y todo lo que logro, comienza en ustedes.

Jakelin Luque Sajamí

Agradecimientos

15

A mi asesor, por su guía, comprensión y paciencia durante todo este proceso. Su acompañamiento fue clave para llegar hasta aquí.

54

A mi compañero de tesis, gracias por tu compromiso, tu apoyo incondicional y por compartir cada desafío y logro.

A mis docentes, por su dedicación y por sembrar en mí las herramientas que hoy me permiten cerrar esta etapa.

39

Gracias a todos los que estuvieron presentes de una u otra forma. Esta tesis también es parte de ustedes.

Jakelin Luque Sajamí

A mi querida madre, por su apoyo y comprensión ante todo lo que aconteció durante toda mi vida universitaria.

A mi Abuela, por su ayuda incondicional durante todo este proceso tan difícil

A mis amigos, por ese aliento y ayuda que siempre uno necesita en los momentos más complicados

Y finalmente a todos aquellos que brindaron un granito de arena en su apoyo moral durante la realización de este trabajo.

Carlos Manuel Rios Rengifo

2

Índice general

Ficha de identificación	6
Dedicatoria	7
Agradecimientos.....	8
Índice general.....	9
Índice de tablas	11
Índice de figuras	12
RESUMEN	13
ABSTRACT	14
CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN A LA INVESTIGACIÓN.....	15
1.1. Problema general	17
1.2. Problemas específicos	17
1.3. Hipótesis de investigación	17
1.4. Hipótesis específicas.....	17
1.5. Objetivo general	17
1.6. Objetivos específicos.....	18
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	19
2.1. Antecedentes de la investigación	19
2.1.1. A nivel internacional	19
2.1.2. A nivel nacional	19
2.1.3. A nivel local.....	20
2.2. Fundamentos teóricos	21
2.2.1. Gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones.....	21
2.2.2. Rentabilidad de la Administradora de Fondos de Pensiones.....	23
CAPÍTULO III MATERIALES Y MÉTODOS	27
3.1. Ámbito y condiciones de la investigación.....	27
3.1.1. Contexto de la investigación.....	27
3.1.2. Periodo de ejecución.....	27

1

42

5

3.1.3.	Autorizaciones y permisos	27
3.1.4.	Control ambiental y protocolos de bioseguridad	27
3.1.5.	Aplicación de principios éticos internacionales	27
3.2.	Sistema de variables	28
3.2.1.	Variables principales	28
3.2.2.	Variables secundarias	29
3.3.	Procedimientos de la investigación	30
3.3.1.	Diseño de la investigación	30
3.3.2.	Objetivo específico 1	31
3.3.3.	Objetivo específico 2	31
3.3.4.	Objetivo específico 3	32
3.3.5.	Objetivo general	32
CAPÍTULO IV RESULTADOS Y DISCUSIÓN		34
4.1.	Resultado específico 1	34
4.2.	Resultado específico 2	36
4.3.	Resultado específico 3	38
4.4.	Resultado general	40
CONCLUSIONES		44
RECOMENDACIONES		45
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		46
ANEXOS		50
ANEXO 1. Matriz de Operacionalización		50
ANEXO 2. Matriz de consistencia		51
ANEXO 3. Instrumentos de recolección de datos		53
Anexo 4: Base de datos		55
Anexo 5: Estados financieros		56

Índice de tablas

2	Tabla 1 Descripción de las variables por objetivo específico N° 1	28
	Tabla 2 Descripción de las variables por objetivo específico N° 2	29
	Tabla 3 Descripción de variables por objetivo específico N° 3.....	29
	Tabla 4 Descripción de variables por objetivo específico N° 4.....	29
11	Tabla 5 Tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.	34
1	Tabla 6 Tendencia de la gestión de las dministradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.....	36
	Tabla 7 Comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.	38
3	Tabla 8 Relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 -2022.....	40

Índice de figuras

11

Figura 1 Tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022 35

1

Figura 2 Tendencia de la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022 37

3

Figura 3 Tendencia de la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022..... 39

Figura 4 Tendencia de la utilidad operativa sobre activo laboral de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022..... 39

RESUMEN

Gestión y rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022

En el Perú, las Administradoras de Fondo de Pensiones (AFP) desempeñan un papel crucial en la seguridad previsional de millones de ciudadanos, al gestionar los aportes individuales destinados a la jubilación. Durante los últimos años, este sistema ha enfrentado diversos desafíos, tales como la volatilidad de los mercados financieros, cambios normativos, retiros extraordinarios y cuestionamientos sobre la transparencia y eficiencia en la gestión de los fondos. Ante este contexto la investigación tuvo como principal objetivo determinar la relación entre la gestión y la utilidad de las entidades Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010-2022. Los objetivos específicos fueron: Evaluar la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022. Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022. Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022. Y establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022. La presente investigación se desarrolló en el ámbito nacional del Perú, tomando como unidades de análisis a las principales Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) que operaron en el país durante el periodo 2010-2022. La investigación fue de tipo aplicada, de nivel descriptivo-correlacional y diseño no experimental. La población de la investigación estuvo compuesta por los datos recopilados de los Estados Financieros (EE.FF.) de todas las AFP en funcionamiento en Perú durante el periodo 2010-2022. La técnica empleada fue la guía de observación y como instrumento la guía de análisis de observación. El análisis descriptivo e inferencial, es el que permitió el análisis de los datos procesados. Bajo estos criterios metodológicos se dio solución a los objetivos planteados, donde el resultado general indicó que existe relación significativa alta entre la gestión y la rentabilidad en el contexto analizado, por cuanto el valor de la significancia obtenida entre la gestión con el ROE y RAE fue inferior a 0.05 y el coeficiente de correlación de Pearson igual a 0.823 y 0.765, ante tales datos el estudio concluye que, una gestión eficiente, que incluya decisiones acertadas en la asignación de activos, la diversificación de cartera, la administración de riesgos y otros aspectos, puede influir positivamente en los resultados económicos y financieros de una administradora de fondos de pensiones.

Palabras clave: gestión, eficiencia, gastos operativos, gastos administrativos, rentabilidad.

ABSTRACT

Management and profitability of Peruvian pension fund administrators, 2010-2022
period

In Peru, Pension Fund Administrators (AFP) play a crucial role in the pension security of millions of citizens by managing individual contributions for retirement. In recent years, this system has faced various challenges, such as financial market volatility, regulatory changes, extraordinary withdrawals, and questions about the transparency and efficiency of fund management. Against this backdrop, the main objective of the research was to determine the relationship between the management and profitability of Peru's Pension Fund Administrators for the period 2010-2022. The specific objectives were: To evaluate the trend in the efficiency of Peru's Pension Fund Administrators during the period 2010-2022. To evaluate the trend in the management of Peru's Pension Fund Administrators during the period 2010-2022. To determine the profitability performance of Peru's Pension Fund Administrators during the period 2010-2022. To establish the relationship between the management and profitability of Peru's Pension Fund Administrators during the period 2010-2022. This research was conducted at the national level in Peru, using the main pension fund administrators (AFPs) operating in the country during the period 2010-2022 as units of analysis. The research was applied, descriptive-correlational, and non-experimental in design. The research population consisted of data collected from the financial statements of all AFPs operating in Peru during the period 2010-2022. The technique used was the observation guide, and the observation analysis guide was used as an instrument. Descriptive and inferential analysis enabled the processed data to be analyzed. Under these methodological criteria, the objectives set were achieved, with the overall result indicating that there is a highly significant relationship between management and profitability in the context analyzed, as the significance value obtained between management and ROE and RAE was less than 0.05 and the Pearson correlation coefficient was equal to 0.823 and 0.765. Given these data, the study concludes that efficient management, including sound decisions on asset allocation, portfolio diversification, risk management, and other aspects, can positively influence the economic and financial results of a pension fund manager.

Keywords: management, efficiency, operating expenses, administrative expenses, profitability.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN A LA INVESTIGACIÓN

40 La gestión en una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) se orienta principalmente a optimizar los rendimientos de las inversiones, con el objetivo de incrementar los fondos y ofrecer mejores pensiones. Sin embargo, en algunos países de Latinoamérica se han identificado dificultades relacionadas con elevados costos operativos y comisiones, lo que impacta negativamente en la utilidad y, en consecuencia, en los ahorros acumulados de los afiliados (Dopierala & Mosionek-Schweda, 2021).

En América Latina según Álvarez et al. (2020), el proceso de envejecimiento se está acelerando debido a que, en las siguientes tres décadas, la proporción de personas mayores de 65 años se duplicará, llegando a casi el 18%, asimismo, la población de 80 años y más, aumentará del 2% al 5% del total, esta situación ha dado lugar a la aparición de entidades públicas y privadas cuya responsabilidad es administrar y gestionar estos fondos de pensiones, con el fin de asegurar una jubilación adecuada para los trabajadores.

En algunos países como Ecuador, Argentina, Chile, una preocupación común es que algunas AFP no logran obtener suficiente rendimiento en sus inversiones para garantizar pensiones adecuadas a sus afiliados, donde el 78% presentan una gestión ineficiente, baja rentabilidad, el 45 % toman malas decisiones de inversión y el 25% evidencian condiciones desfavorables en los mercados financieros, lo que genera críticas hacia las AFP. (Domínguez, 2021)

Por su parte, Bernal (2020), señala que, el Perú se encuentra establecido un Sistema privado de Administración de fondos de Pensiones (SPP), en estas se pueden identificar cuatro tipos de fondos en el sistema: fondos de protección, fondos de preservación, fondos mixtos y fondos de apreciación de capitales, asimismo, estos fondos se componen de cuentas independientes de capitalización y también incluyen aportes de los accionistas como parte de su composición, indicando que la SPP presenta a cada trabajador cuatro administradoras de fondos de pensiones; Hábitat, Prima, Integra y Profuturo, donde estos son clasificados en diferentes categorías de fondos del 0-3.

No obstante, la falta de educación financiera y otros factores contribuyen que los ciudadanos peruanos no tengan una comprensión clara de qué Administradora de Fondos de Pensiones elegir y una de ellas puede proporcionarles mayor rentabilidad en

relación a sus contribuciones, reflejando confusión en la elección del tipo de fondo, la modalidad de pago y el entendimiento de las comisiones asociadas (Machaca et al.2022).

Es así que, en la Rentabilidad nominal anualizada de las administradoras previsionales del Perú, se puede observar que el fondo preservación de capital ha demostrado una baja volatilidad en los últimos 3, 5 y 10 años, registrando tasas de 8.52%, 7.27% y 6.97%, por otro lado, el fondo balanceado o mixto ha mostrado una rentabilidad total media con tasas de 8.28%, 7.4% y 7.38% en los mismos periodos, sin embargo, el fondo apreciación de capital presenta una mayor volatilidad, con tasas de 6.05%, 5.5% y 6.09%, respectivamente (SBS y AFP, 2020).

Indudablemente, la seguridad social es un poderoso medio para para fomentar el progreso, debido a que promueve salvaguardar los intereses ante riesgos y fomentar la equidad, por esa razón el gobierno invierte una considerable cantidad de recursos para establecer mecanismos de protección social de carácter público, no obstante, en la documentación del del cuarto trimestre de 2019 sobre la Evolución del Sistema Privado, se destaca un leve aumento en la rentabilidad nominal anual de los fondos protección de capital y preservación de capital en comparación con marzo de 2019, en dicho periodo, la rentabilidad del fondo protección de capital alcanzó un 4,1%, mientras que la del fondo 1 fue de 3,1% (Soto, 2021).

Esta problemática no es ajena en la región , dado que el Gobierno Regional de San Martín y las Unidades Ejecutoras asociadas tuvieron una deuda pendiente en el año 2019 por aportes previsionales con las AFP Prima, AFP Integra y AFP Profuturo, esta situación se ha verificado a través de la conciliación de deudas realizada en el AFPnet, así mismo, esta información pone de manifiesto que el Gobierno Regional y Las Unidades Ejecutoras no han cumplido con efectuar el desembolso de los aportes previsionales que corresponden a las administradoras de fondos de pensiones señaladas, reflejando la falta de responsabilidad en la gestión financiera.

Seguidamente en el año 2022 la conciliación de deudas realizada en la sede central del Gobierno Regional de San Martín presentó una deuda significativa por conceptos de aportes previsionales con las AFP donde el monto fue de S/ 35,648,598.64. sin embargo, se ha registrado un importe pagado de S/ 7,235,075.06. y ahora el monto total desciende a S/ 28,420,174.90, no obstante, esta deuda puede generar consecuencias negativas tanto a las AFP y a los trabajadores que dependen de estos aportes para su futura jubilación. (San Martín, 2022)

26 Frente a la problemática presentada, es imprescindible determinar la relación entre la gestión y la rentabilidad de las empresas administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú durante el periodo del 2010- 2022.

44 1.1. Problema general

3 ¿Cuál es la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010-2022?

1.2. Problemas específicos

- 1 - ¿Cómo es la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022?
- 2 - ¿Cómo es la tendencia de la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022?
- 1 - ¿Cómo es la evolución de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022?
- 3 - ¿Cuál es el grado de relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 - 2022?

1.3. Hipótesis de investigación

4 La relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010 - 2022, es significativa

1.4. Hipótesis específicas

- 1 - La tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022, es creciente.
- La tendencia de la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022, es creciente
- 3 - La evolución de la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022, experimenta un aumento constante.
- 2 - El grado de relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 - 2022, es significativa.

46 1.5. Objetivo general

3 Determinar la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010-2022.

1.6. Objetivos específicos

- 1 O1. Evaluar la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.
- 1 O2. Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.
- O3. Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.
- 4 1 O4. Establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. A nivel internacional

Samudio (2022), Panamá, realizó una investigación sobre las administradoras de fondos de pensiones y la gestión de recursos de sus afiliados. Sus resultados revelaron que, las acciones llevadas a cabo por la AFP representaron una oportunidad valiosa en el sistema financiero de Panamá, sin embargo, presentaron que la decadencia de la población y el acrecentamiento de la expectativa de vida son desafíos en mediano y largo plazo para el sistema de pensiones en general, la investigación concluye que las AFPs enfrentan dificultad para generar la sostenibilidad, lo que resulta en pensiones insuficientes debido a un contexto demográfico cambiante.

Ibarra (2022), México, en su artículo científico que estuvo orientado a “evaluar la eficiencia de gestión de la sociedad de inversiones básicas especializadas en fondos para el retiro”. Los resultados mostraron que, las pensiones contributivas se han transformado en la primordial fuente de ingresos durante la etapa de la vejez, debido a que estas pensiones son otorgadas mediante los sistemas de seguridad del país, en este sentido, las AFP deben llevar a cabo análisis exhaustivos para seleccionar las opciones más favorables que permitan maximizar los rendimientos. En conclusión, la gestión de fondos de pensiones implica la toma de decisiones estratégicas asociadas con la inversión de los recursos acumulados.

2.1.2. A nivel nacional

Damián y Narvaez (2019), Lambayeque- Perú, su investigación fue sobre “la rentabilidad de las administradoras de Fondos de Pensiones del Perú (2011-2020)”. Después del análisis de datos, los resultados evidenciaron que, la mayor tasa de fondo fue de 6.76 % y 3.81% en la rentabilidad, además la AFP que demostró la mayor rentabilidad acumulada real fue Habitat, con cifras del 56.25%, 59.18%, 44.08% y 10.15%, respectivamente y con menos rentabilidad fue la empresa integra con 37.81%, 43.72%, y 7.95% , en conclusión, es importante que las AFP se enfoquen en generar las rentabilidades adecuadas para sus afiliados, dado que esto contribuye a fortalecer la confianza de sus clientes.

9 Soto Escobar (2021), Huancayo – Perú, su estudio tuvo como título: “El retiro de fondos de pensiones por el COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de las AFP”. Seguidamente los resultados demostraron que, La rentabilidad de los activos de la AFP Integra evidenció un efecto desfavorable, para el 1er trimestre del 2020, debido a que bajó a 4.17% y para el 2do trimestre del 2020 a 1.48%, esto indica que el retiro de fondos de pensiones influye en la situación económica donde la rentabilidad fue de -11%. En conclusión, la AFP tiene relación con los fondos de los afiliados, debido a que la AFP se encarga de gestionar esos fondos de manera responsable y eficiente.

2 Pauca (2022), Tacna- Perú, presentó su estudio sobre el retiro de fondo de pensiones y su incidencia en la rentabilidad de las AFP. Los resultados mostraron que, en el año 2019, se observó un crecimiento significativo en los retiros de las AFPS, superando los 500 millones de soles en el mes de mayo, este monto corresponde específicamente a la AFP Integra, asimismo, durante el año 2020, se evidenció una disminución en la rentabilidad de AFP Habitat en diferentes tipos de fondos, especialmente en el mes de abril, debido a la incidencia del Covid-19. El investigador concluye que existe relación significativa entre la primera variable y la rentabilidad de las AFP en el Perú, con un nivel de significancia de 0.05.

17 Vasquez et al. (2021), expuso su estudio denominado “Análisis comparativo de la rentabilidad y liquidez en las administradoras de fondos de pensiones. Lima- Perú”. Los resultados obtenidos indican que la empresa Hábitat ha mostrado una mayor rentabilidad económica en comparación con otras entidades, mientras que el lucro financiero ha oscilado entre -0.40 y -0.20, asimismo, las AFP tienen una liquidez corriente positiva que supera el 50%. En conclusión, en el período estudiado (2015 y 2019), las AFPs muestran cifras satisfactorias en cuanto a rentabilidad y liquidez.

1 2 **2.1.3. A nivel local**

En Tarapoto, Mera (2021) llevó a cabo una investigación enfocada en la aplicación de la gestión estratégica financiera como medio para mejorar la rentabilidad de una empresa. Los resultados mostraron que, la rentabilidad de los fondos aportados, en el 2017 fue del 0.09, mientras que en 2018 fue del 0.05. Estos valores indican que la empresa tuvo una buena rentabilidad en ambos años en relación a los fondos aportados, debido a que una rentabilidad favorable contribuye a incrementar el valor de los fondos a largo tiempo, en conclusión, la empresa ha logrado obtener una rentabilidad positiva y satisfactoria sobre los fondos aportados en ambos períodos de análisis.

2

2.2. Fundamentos teóricos

2.2.1. Gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones

2.2.1.1. Conceptos

Según Ibarra (2022), es la acción y el resultado de administrar o manejar algo de manera efectiva, esto implica llevar a cabo diversas actividades y procesos con el objetivo de lograr un control adecuado.

Por su parte, Shyam (2022), indica que se utiliza generalmente para describir el conjunto de acciones o diligencias con el fin de lograr la realización de una actividad o deseo específico

Cómo, Sarduy y Intriago (2022) explican que la gestión se enfoca en diversos aspectos, como el liderazgo, la motivación de los empleados, la administración del talento y del conocimiento, así como la promoción de la innovación.

2.2.1.2. Importancia

Por su parte, Ramirez et al. (2020), señala que la gestión es importante para cualquier organización debido a que permite establecer metas y objetivos claros para que se alcancen de manera eficiente, asimismo, Burbano-Pérez et al.(2021), indicaron que ayuda a planificar, dirigir y controlar los recursos disponibles de forma adecuada, como la capital, el personal, el tiempo, y materiales. En un entorno empresarial, la gestión les permite a las diferentes organizaciones adecuarse con mayor rapidez a los cambios y aprovechar las oportunidades, por ello los gerentes deben ser capaces de identificar y abordar desafíos de manera oportuna. (Antunes y Pinheiro,2020)

2.2.1.3. Gestión en Fondos de pensiones

Monereo (2021), menciona que está compuesto por la agregación de todas las cuentas de sus colaboradoras que se encuentran afiliados a la AFP, asimismo, Sandoval y Hernández, (2019), indican que la AFP son empresas encargadas de gestionar estos fondos invirtiendo recursos en diversos instrumentos financieros con el fin de obtener retorno y asegurar el depósito de las pensiones en el momento de la jubilación, de modo que el Fondo de pensiones se compone de los recursos acumulados en los diferentes tipos de fondos administrados por la AFP.

- **Pensiones**

Las pensiones se financian de diferentes maneras, ya sea mediante sistemas de seguridad social gubernamentales, fondos de pensiones privados o planes de jubilación corporativos. Su propósito fundamental es brindar ingresos y respaldo económico a las

personas durante su periodo de jubilación, asegurando así su bienestar financiero. (Cigarroa et al.2019)

- **Fondos de pensiones**

Según Arenas (2019), los fondos de pensiones son instrumentos de inversión creados específicamente para acumular y administrar los ahorros destinados a la jubilación, debido a que estos fondos son gestionados por entidades especializadas con el objetivo primordial de garantizar un ingreso seguro durante la etapa de retiro. Para lograrlo, FIAP (2019), Sostiene que los fondos de pensiones diversifican sus inversiones a través de múltiples activos financieros, los cuales pueden ser acciones, bonos, bienes raíces y otros instrumentos, con el objetivo de generar rendimientos y hacer crecer el capital de los afiliados a lo largo del tiempo.

- **Sistema de pensiones**

Durante su vida laboral, los individuos realizan aportaciones que se acumulan en un fondo destinado a financiar las pensiones una vez que llegue el momento de retirarse, esto con el propósito de asegurar estabilidad económica a las personas durante su período de vejez, posibilitándoles mantener su estándar de vida y satisfacer sus necesidades esenciales.

2.2.1.4. Evaluación de la gestión

Como señala Ibarra (2022), la gestión es evaluada de la siguiente manera:

- **Eficiencia:**

Evalúa cómo se comportan los ingresos en comparación con los gastos que realiza las administradoras durante el desarrollo de sus operaciones económicas, tomando en cuenta los indicadores siguientes:

Gastos operativos sobre ingresos: Este indicador se refiere a la relación entre los gastos operativos de una organización y sus ingresos, es decir, permite evaluar la eficiencia y la gestión financiera, para ello Ibarra (2022) presenta la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Ingresos.}}$$

Gastos administrativos sobre ingresos: Es la proporción de los gastos administrativos de una empresa o entidad en comparación a sus ingresos, es decir, permite evaluar la eficiencia de la organización, seguidamente Ibarra (2022) expone la siguiente formula:

Gastos administrativos

Ingresos.

Gestión Ingresos sobre activos total: Este último indicador muestra la habilidad de una entidad para generar ingresos en vinculación con el valor total de sus activos, para lograr identificar esta dimensión se tiene en cuenta la siguiente fórmula, sustentada por Ibarra (2022):

Ingresos

Activo total

2.2.2. Rentabilidad de la Administradora de Fondos de Pensiones.

De acuerdo con Medina et al. (2013) es el rendimiento financiero o ganancias que se obtienen a partir de las inversiones realizadas por las AFPs en nombre de sus afiliados. Desde su perspectiva Vergara (2022) refiere que el rendimiento de la inversión realizada por la AFP es fundamental para aumentar el valor del fondo y garantizar una pensión más favorable en el futuro.

41 Por su parte, Leyva y Rojas (2020), la rentabilidad es la capacidad de una organización para crear beneficios en relación con los recursos invertidos, también se le conoce como un indicador financiero que permite evaluar la eficiencia y la efectividad de una actividad empresarial, de acuerdo con , Quiroga (2019), esta se mide mayormente por medio de ratios financieros como; el retorno sobre la inversión, el retorno de los activos y el retorno sobre el patrimonio, los cuales permiten determinar el porcentaje de utilidad obtenida en relación con los activos empleados o utilizados.

30
38 Es el rendimiento financiero o las ganancias generadas a partir de las inversiones que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) realizan en representación de sus afiliados. Dicho rendimiento refleja la eficiencia con la que estas entidades gestionan los recursos del fondo, buscando maximizar los beneficios obtenidos dentro de los niveles de riesgo permitidos por la normativa vigente. En este sentido, constituye un indicador fundamental del desempeño de las AFP, ya que determina en gran medida la rentabilidad de las cuentas individuales y, por ende, el bienestar económico futuro de los aportantes (Damián y Narvaez, 2019).

2.2.2.1. Importancia

Por su lado, Morales (2022), menciona que la rentabilidad de los fondos administrados por las AFP son importantes porque asegurar la sostenibilidad del sistema de pensiones a largo plazo, además la rentabilidad positiva incrementa los ahorros de los afiliados y garantiza que puedan recibir pensiones adecuada en el futuro, por su parte, Pauca

(2022), comenta que la rentabilidad de los fondos influye directamente en el crecimiento del patrimonio individual de los afiliados, debido a que un AFP con buenos resultados en rentabilidad permite a los afiliados aumentar sus aportes voluntarios, como también observa si sus ahorros están creciendo de manera positiva.

2.2.2.2. Características

Seguidamente, Nikulina et al.(2022), explica algunas características relevantes de la rentabilidad de las AFP:

- Rendimiento de inversiones, debido a que está relacionada con el rendimiento de las inversiones realizadas por los fondos de pensiones.
- Volatilidad, esto se debe porque experimentan diferentes variaciones a lo largo del tiempo a causa de la variabilidad de los mercados financieros.
- Administración activa, porque busca maximizar la rentabilidad por medio de la selección de inversiones.
- Información transparente, dado que deben proporcionar información clara referente a la rentabilidad de los fondos a sus afiliados.

2.2.2.3. Sistema de Administradora de Fondos de Pensiones

Consiste en que los trabajadores deben realizar periódicamente (mensual) un depósito correspondiente a un porcentaje de su sueldo o ingreso imponible en una cuenta personal gestionada por una administradora de fondos de pensiones (AFP). Este ahorro, también llamado cotización, equivale al 10% de la remuneración o ingreso imponible de la persona. Además de esto, la AFP cobra una comisión por administrar dicha cuenta, que actualmente oscila entre el 0,58% y el 1,45% de la remuneración imponible mensual. (Bianchi, 2022)

2.2.2.4. Requisitos para ser afiliados de la Administradora de Fondos de Pensiones

Respecto AFP (2022), los requisitos para que una persona pueda afiliarse a una Administradora de Fondos de Pensiones debe tener en cuenta los siguientes puntos:

- Ser mayor de edad: significa que la persona debe haber cumplido los 18 años de edad.
- Contar con un Documento Nacional de Identidad (DNI): Se requiere tener el DNI vigente y estar inscrito en el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (RENIEC).

- Tener una relación laboral o ser independiente: Es necesario estar trabajando como empleado dependiente o ser trabajador independiente, en otras palabras, generar ingresos sujetos a cotización previsional.
- No estar jubilado: No se puede afiliarse a una AFP si ya se ha alcanzado la edad de jubilación y se está recibiendo una pensión.
- No ser afiliado a otra AFP: En caso de que la persona ya esté afiliada a una AFP, no podrá afiliarse a otra a menos que realice un trámite de cambio de AFP.

2.2.2.5. Afiliación

SBS (2021), es el acto por el cual un trabajador se incorpora al sistema privado de pensiones, un trabajador, debe tener en cuenta lo siguiente:

- Tienes la opción de elegir entre afiliarte al sistema privado de pensiones a través de una AFP o formar parte del sistema nacional de pensiones mediante la Oficina de Normalización Previsional (ONP).
- En el caso de afiliarse al Sistema privado de pensiones (SPP), realizarás contribuciones a tu AFP que se destinarán a la creación de un fondo de pensión.
- Este fondo será utilizado para otorgar beneficios como jubilación, invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio.
- Es importante destacar que el fondo de pensiones es inalienable, lo que significa que no puede ser utilizado por terceros.
- La AFP será la entidad responsable de administrar el dinero de tu fondo, con el objetivo de generar ganancias a largo plazo.

2.2.2.6. ¿Por qué afiliarse a una AFP?

Afiliarse a una AFP brinda la oportunidad de gozar con un Fondo de pensiones que permitirá recibir ingresos regulares durante la etapa de retiro, en el Perú, existen dos alternativas para unirse a un sistema de pensiones: el Sistema Privado de Pensiones, gestionado por las AFP, y el Sistema Nacional de Pensiones (SNP), a cargo de la Oficina de Normalización Previsional (ONP). Si bien la afiliación es opcional para los trabajadores independientes, es una decisión relevante que no debe pasarse por alto. (Madona et al.2021)

2.2.2.7. ¿Cuántas AFP existen en el Perú?

Se evidencian 4 gestiones de Fondos de Pensiones:

- AFP Habitat.

- AFP Profuturo.
- Prima AFP.
- AFP Integra.

2.2.2.8. Evaluación de la Rentabilidad de la AFP

Según Alfaro y Quiñones (2020) a fin de evaluar la rentabilidad de los fondos de pensiones, se tienen en cuenta las siguientes dimensiones:

- ROA

Esta dimensión permitirá evaluar la rentabilidad de los activos de las AFP, debido a que compara los ingresos netos por la AFP con el valor total de sus activos, y así determinar si las empresas presentan una buena rentabilidad, para ello es necesario tener en cuenta la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

- ROE

Permite evaluar la rentabilidad del patrimonio de la empresa, determinando si la organización está generando una buena rentabilidad para sus accionistas en relación con su inversión inicial, tiene como indicador la siguiente ratio:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- Utilidad operativa sobre activo laboral

Esta dimensión compara la utilidad operativa generada por la AFP con el valor total de los activos laborales que gestiona, por ello tiene como indicador la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo laboral}}$$

7

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. **Ámbito y condiciones de la investigación**

3.1.1. **Contexto de la investigación**

Perú se ubica en la parte occidental de América del Sur y comparte fronteras con Colombia, Chile, Ecuador, Brasil y Bolivia. Con una extensión de 1,285,215.6 km², se clasifica como uno de los países más grandes del planeta. Además, su territorio presenta una notable diversidad geográfica, que se refleja en tres grandes regiones naturales: la Costa, la Sierra y la Selva, cada una con características climáticas, ecológicas y culturales propias. Esta variedad de paisajes no solo otorga al país un gran valor paisajístico y ambiental, sino que también influye de manera significativa en su desarrollo económico, social y cultura.

En el País, existe un “Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones”, por lo tanto, este estudio de investigación considerará las cuatro empresas reconocidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), a saber: AFP Hábitat, AFP Integra, AFP Prima y AFP Profuturo.

3.1.2. **Periodo de ejecución**

La presente investigación se desarrolló a lo largo de un periodo de siete meses, comprendido entre octubre de 2023 y abril de 2024.

3.1.3. **Autorizaciones y permisos**

No aplica

3.1.4. **Control ambiental y protocolos de bioseguridad**

La aplicación de los instrumentos en la muestra seleccionada se realizó en el domicilio del investigador, con el propósito de resguardar la integridad y el acervo documental de las AFP.

3.1.5. **Aplicación de principios éticos internacionales**

En el desarrollo del trabajo de investigación se consideraron los principios o normas éticas señaladas a continuación: beneficencia, debido a que en el estudio se propusieron recomendaciones en función de las deficiencias identificadas en la gestión de las AFPs del Perú, con la finalidad de favorecer a los afiliados que aportan a estas organizaciones. Integridad, ya que la presente investigación fue realizada sólo con fines

21

19

22

1

2

4

académicos y no con intención de generar daños a las empresas haciendo mal uso de la información proporcionada. Respeto, ya que en la investigación se demostró respeto por todos los participantes del estudio, dado que se solicitaron los permisos necesarios para acceder a la información de las AFP. Además, se tuvieron en cuenta las directrices establecidas por la Universidad Nacional de San Martín.

3.2. Sistema de variables

3.2.1. Variables principales

Variable 1: Gestión de las administradoras de fondo de pensiones del Perú

Definición conceptual:

Es la acción y el resultado de administrar o manejar algo de manera efectiva, esto implica llevar a cabo diversas actividades y procesos con el objetivo de lograr un control adecuado (Ibarra,2022).

Definición operacional:

La variable fue medida por medio de una guía de análisis.

Variable 2: Rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones del Perú

Definición conceptual:

Es el rendimiento financiero o ganancias que se obtienen a partir de las inversiones realizadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones en nombre de sus afiliados (Damián y Narvaez, 2019).

Definición operacional:

La variable fue evaluada por medio de una guía de análisis con sus dimensiones correspondientes.

Tabla 1

Descripción de las variables por objetivo específico N° 1

Objetivo específico N° 1: Evaluar la tendencia de la eficiencia de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú durante el periodo 2010- 2022.

Variable abstracta	Variable concreta	Medio de registro	Unidad de medida
Gestión de fondo de pensiones del Perú	- Gestión - Eficiencia	Se utilizó una guía de análisis para evaluar la variable de gestión.	Razón

Tabla 2*Descripción de las variables por objetivo específico N° 2***Objetivo específico N° 2:** Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú durante el periodo 2010- 2022

Variable abstracta	Variable concreta	Medio de registro	Unidad de medida
Gestión de fondo de pensiones del Perú	- Gestión - Eficiencia	Se utilizó una guía de análisis para evaluar la variable de gestión.	Razón

Tabla 3*Descripción de variables por objetivo específico N° 3***Objetivo específico N° 3:** Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010- 2022

Variable abstracta	Variable concreta	Medio de registro	Unidad de medida
Rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones	- ROA - ROE	La variable de rentabilidad de la AFP también fue evaluada por medio la guía de análisis.	Razón

Tabla 4*Descripción de variables por objetivo específico N° 4***Objetivo específico N° 4:** Establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022.

Variable abstracta	Variable concreta	Medio de registro	Unidad de medida
Gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú	Gestión Eficiencia Rentabilidad (ROA, ROE y Utilidad operativa sobre activo total)	Las variables de gestión y rentabilidad de AFPS se evaluaron a través de una guía de análisis documental.	Razón

3.2.2. Variables secundarias

El estudio se desarrolló bajo un enfoque descriptivo y correlacional, con el propósito de caracterizar las variables e identificar posibles relaciones entre ellas, Por lo tanto, no se contempló la intervención o control de variables secundarias, ya que el diseño metodológico no pretendía establecer causalidades ni realizar modificaciones en las condiciones existentes, sino únicamente identificar el grado de relación entre las variables analizadas.

3.3. Procedimientos de la investigación

3.3.1. Diseño de la investigación

La investigación fue de tipo aplicada, porque su finalidad fue utilizar dicho conocimiento para analizar, explicar y proponer soluciones prácticas a problemas reales relacionados con la gestión y la rentabilidad en las AFP del Perú (CONCYTEC, 2018).

Asimismo, fue de nivel descriptivo-correlacional. Se utilizó un enfoque descriptivo para representar las variables tal como fueron observadas. Además, se ejecutó un análisis correlacional para examinar la vinculación entre las variables de la investigación, gestión y la rentabilidad de los fondos de pensiones en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en Perú durante el periodo 2010-2022 (Hernández - Sampieri & Mendoza Torres, 2018).

Población

La población de la investigación estuvo compuesta por los datos recopilados de todas las AFPs en funcionamiento en Perú, comprendiendo que, a nivel nacional, existen cuatro empresas que conforman el sistema de AFP: Profuturo, AFP Integra, Prima AFP y AFP Hábitat, estas cuatro organizaciones invierten los fondos de sus afiliados con el objetivo de generar ganancias a largo plazo, pensando en su jubilación. La información recopilada abarcará el período comprendido entre los años 2010 y 2022.

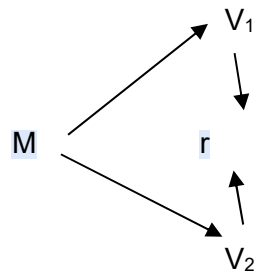
Muestra

El tamaño de la muestra se determinó utilizando un muestreo no probabilístico de tipo por conveniencia., debido a que esta muestra se compone de la población total, es decir, los datos recopilados de todas las Administradoras de Pensiones en funcionamiento en Perú, que corresponden a cuatro empresas del sistema: Profuturo, AFP Integra, Prima AFP y AFP Hábitat.

Diseño

El diseño de este estudio es no experimental, pues en el transcurso de la recopilación de datos, el investigador no manipuló las variables, cuyo diseño es descriptivo-correlacional. (Arias y Covinos, 2021). Su fin principal es determinar la relación entre la gestión y la rentabilidad de las AFPs del Perú durante el período comprendido entre 2010 y 2020.

El esquema a emplear es presentando de la siguiente manera, donde las variables se relacionan entre sí:



M: Muestra.

V1: Variable independiente: Gestión

V2: Variable dependiente: Rentabilidad de la Administradoras de Fondo de Pensiones.

r: Relación entre ambas variables de estudio

Los datos se sometieron a un proceso de análisis descriptivo e inferencial, donde se procesaron y presentaron en forma de tablas que incluyen frecuencias, porcentajes y valores numéricos para indicar el nivel de significancia y el grado de correlación entre las variables de estudio, es decir sobre la gestión y la rentabilidad de las AFPs del Perú.

3.3.2. Objetivo específico 1

Evaluar la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 – 2022.

a) Actividades y tareas

Se empleó una guía de análisis a fin de conocer la eficiencia de las Administradoras de la gestión de fondos de pensiones durante el periodo 2010 -2022

b) Descripción de procedimientos

Una vez obtenida la autorización de las AFP, se aplicaron los instrumentos diseñados a la muestra seleccionada. Posteriormente, los datos recopilados fueron tabulados, procesados y organizados en tablas de fácil interpretación, como también se utilizó el paquete estadístico SPSS V28, lo que permitió cumplir con el primer objetivo establecido.

c) Técnica de procesamiento y análisis de datos

Se utilizó la técnica de análisis descriptivo para llevar a cabo la evaluación.

La técnica utilizada fue el de análisis, así como el tipo de análisis será descriptivo.

3.3.3. Objetivo específico 2

Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú durante el periodo 2010- 2022.

a) Actividades y tareas

Se empleó una guía de análisis a fin de conocer la tendencia de la gestión de fondos de pensiones durante el periodo 2010 -2022

b) Descripción de procedimientos

Una vez obtenida la autorización de las AFP, se procedió a aplicar los instrumentos diseñados a la muestra seleccionada. Posteriormente, los datos recopilados fueron ingresados y organizados en tablas de fácil interpretación, de igual manera, se utilizó el programa estadístico SPSS V28, a fin de alcanzar el segundo objetivo establecido en la investigación.

c) Técnica de procesamiento y análisis de datos

Se utilizó la técnica de análisis descriptivo para llevar a cabo la evaluación.

La técnica utilizada fue el de análisis y el tipo de análisis será descriptivo

3.3.4. Objetivo específico 3

Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010- 2022

a) Actividades y tareas

Se empleó una guía de análisis a fin de conocer la utilidad de las administradoras de fondos de pensiones de en las AFP, es decir, AFP Hábitat, AFP Integra, AFP Prima y AFP Profuturo, durante el periodo 2010 -2020.

b) Descripción de procedimientos

Para conocer la rentabilidad de las AFP, se aplicó, una guía de análisis sobre la muestra de estudio, es decir, sobre las organizaciones AFP Hábitat, AFP Integra, AFP Prima y AFP Profuturo, con la finalidad de conocer el comportamiento de la rentabilidad de los fondos de pensiones de las APF y medir si experimentan un aumento constante para así dar respuesta al segundo objetivo planteado.

c) Técnica de procesamiento y análisis de datos

La técnica utilizada fue el de análisis y el tipo de análisis fue descriptivo.

3.3.5. Objetivo general

Establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 -2022.

a) Actividades y tareas

Se utilizó la guía de análisis con el fin de conocer la relación de la gestión y la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú en los periodos del 2010, 2011,2013,2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2019, 2020, 2021 y 2022.

2

b) Descripción de procedimientos

Después de contar con la autorización de las AFP, se aplicaron los instrumentos diseñados a la muestra seleccionada, asimismo, los datos recolectados fueron procesados utilizando el programa estadístico SPSS V28 y organizados en tablas que facilitaron su interpretación. De esta manera, se presentó los resultados que abordan el último objetivo específico del estudio.

56

1

c) Técnica de procesamiento y análisis de datos

La técnica empleada en la investigación consistió en el análisis de los datos recopilados, mientras que el tipo de análisis aplicado fue de carácter inferencial, lo que permitió establecer relaciones y patrones entre las variables estudiadas, así como realizar generalizaciones fundamentadas a partir de la muestra analizada. Este enfoque posibilita interpretar los resultados con un mayor grado de confiabilidad y sustento estadístico, contribuyendo así a la comprensión profunda de los fenómenos objeto de estudio utilizada fue el de análisis y el tipo de análisis fue inferencial.

2

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultado específico 1

1 Evaluar la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

Tabla 5

Tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Eficiencia	Gastos operativos / ingresos	59.0%	56.6%	52.9%	56.6%	49.5%	47.7%	48.9%	50.1%	46.7%	47.3%	54.3%	50.1%	50.4%
	Gastos administrativos/ ingresos.	39.3%	36.8%	33.4%	38.8%	33.5%	33.5%	35.2%	36.8%	34.3%	34.9%	41.1%	37.7%	38.5%

Nota. Portal de la SBS y AFP

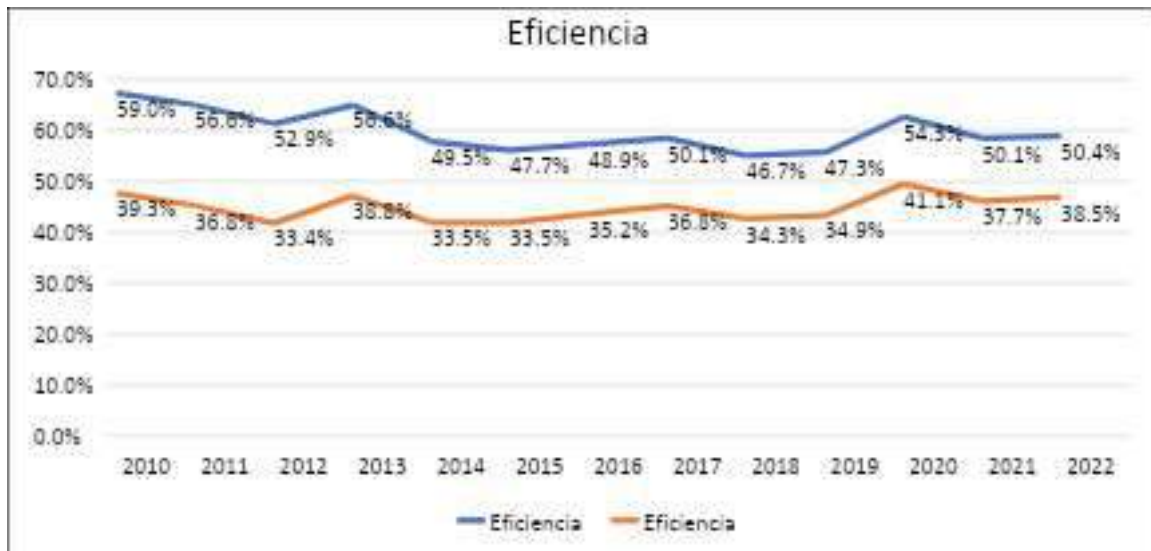


Figura 1

Tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022

Nota. Portal de la SBS y AFP

En la tabla 5 y figura 1 se ve que, durante el periodo 2010-2022, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) del Perú han mostrado una tendencia general hacia una mayor eficiencia operativa y administrativa, evidenciada en la evolución de dos ratios clave: gastos operativos sobre ingresos y gastos administrativos sobre ingresos. La ratio de gastos operativos respecto a los ingresos se redujo progresivamente, pasando del 59.0% en el año 2010 al 50.4% en 2022. Esta disminución refleja una mejora en la gestión operativa de las AFP, ya que indica que una menor proporción de sus ingresos se destina a cubrir los costos de funcionamiento. La mayor eficiencia operativa se observó en 2018, con un valor mínimo de 46.7%, mientras que en 2020 hubo un repunte hasta 54.3%, probablemente relacionado con los efectos económicos y logísticos derivados de la pandemia por COVID-19. No obstante, tras este aumento, el indicador volvió a estabilizarse en los años siguientes. Por su parte, la ratio de gastos administrativos sobre ingresos también muestra una tendencia decreciente, aunque con ciertas fluctuaciones. En 2010, las AFP destinaban el 39.3% de sus ingresos a cubrir gastos administrativos; esta proporción descendió hasta alcanzar su punto más bajo en 2012 con 33.4%. Posteriormente, se observó una ligera tendencia al alza, alcanzando 41.1% en 2020, posiblemente por el aumento de gastos relacionados con adecuaciones tecnológicas, trabajo remoto u otras medidas excepcionales adoptadas durante la emergencia sanitaria. En 2022, esta ratio cerró en 38.5%, lo que representa una mejora respecto al inicio del periodo, aunque evidencia que los gastos administrativos siguen teniendo un peso considerable en la estructura de costos de las AFP.

4.2. Resultado específico 2

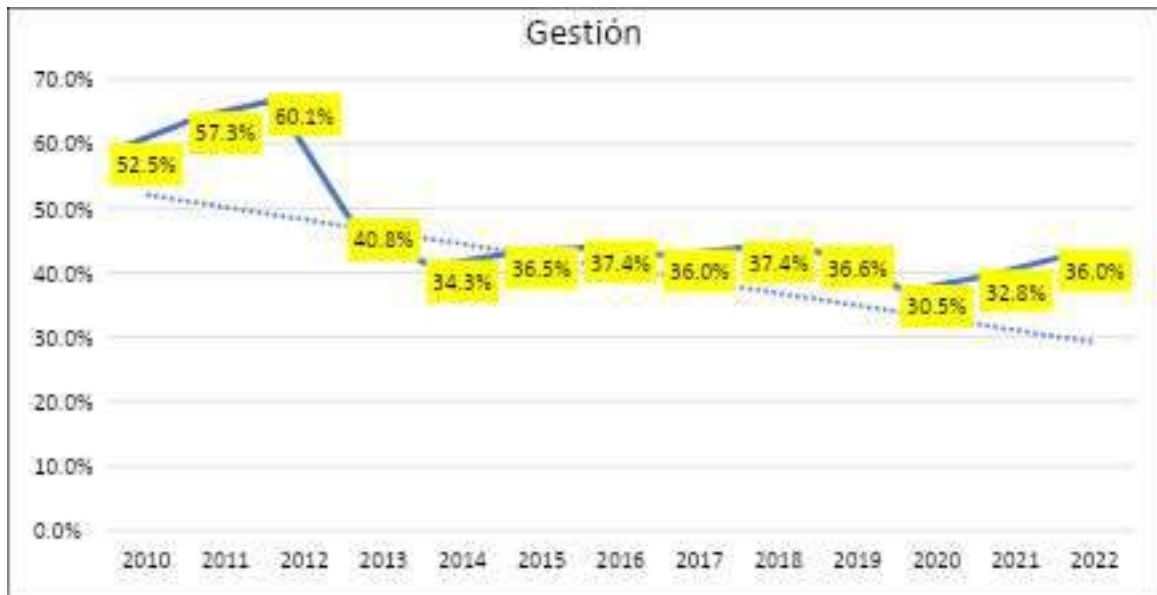
Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

Tabla 6

Tendencia de la gestión de las dministradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

Indicadore s	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gestión	Ingresos/ activos total	52.5%	57.3 %	60.1 %	40.8 %	34.3 %	36.5 %	37.4 %	36.0 %	37.4 %	36.6 %	30.5 %	32.8 %	36.0 %

Nota. Portal de la SBS y AFP

**Figura 2**

Tendencia de la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022

Nota. Portal de la SBS y AFP

45

En la tabla 6 y figura 2 se visualiza que la tendencia de la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 – 2022 fue decreciente en general, esto debido a que en el periodo 2010, el desempeño de las administradoras para generar ingresos en relación con el valor total de sus activos fue de 52.5%, llegando al pico más alto en el periodo 2012 (60.1%), por otro lado, el periodo donde se evidenció el menor capacidad para generar ingresos en función a sus activos fue en el 2020 (30.5%), culminando el periodo de análisis (2022) con 36.0%. Tales datos indican que la gestión de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú desde el 2010 en adelante a mostrado insuficiencias o fue limitada, dado que esta fue decreciente a excepción de los periodos 2011 y 2012.

1

4.3. Resultado específico 3

Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

Tabla 7

Comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.

3

Variable	Indicadores	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad de las AFPs	ROE	Utilidad Neta/ Patrimonio	20.7 %	25.6 %	28.4 %	15.7 %	16.7 %	18.3 %	17.2 %	16.5 %	17.8 %	17.8 %	14.4 %	20.0 %	20.0 %
	ROA	Utilidad Neta/ Activo total	14.9 %	18.2 %	20.2 %	11.9 %	12.9 %	14.2 %	13.5 %	12.9 %	14.0 %	14.2 %	11.3 %	15.3 %	14.4 %
	Utilidad operativa sobre activo laboral	Utilidad Operativa/ Activo laboral	21.5 %	24.9 %	28.3 %	17.7 %	17.4 %	19.1 %	19.1 %	18.0 %	19.9 %	19.3 %	13.9 %	16.4 %	17.8 %

Nota. Portal de la SBS y AFP

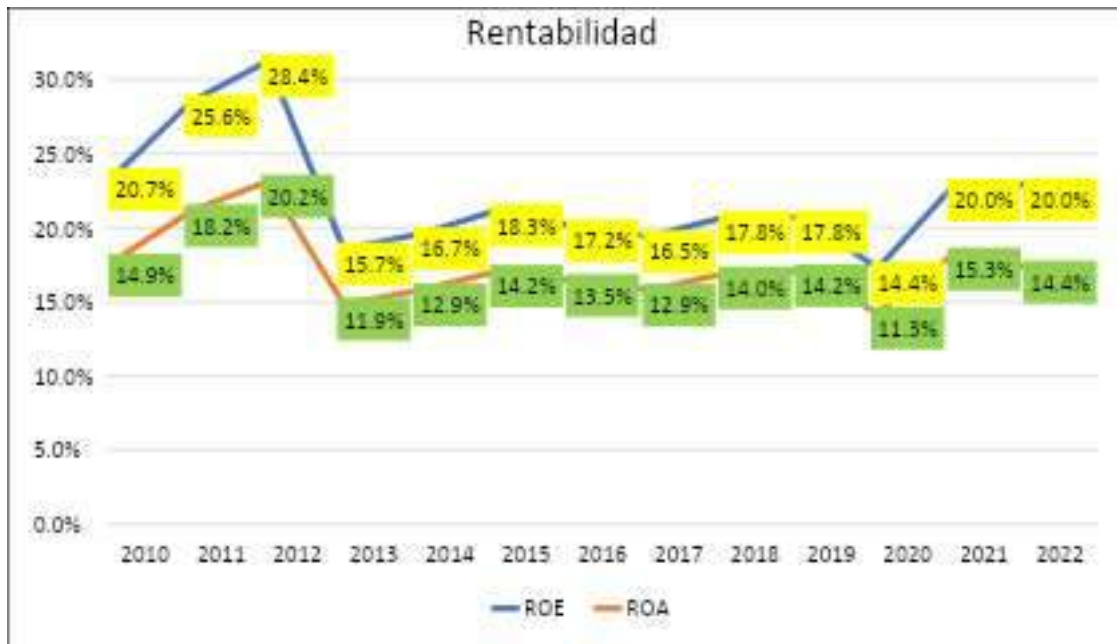


Figura 3

Tendencia de la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022

Nota. Portal de la SBS y AFP



Figura 4

Tendencia de la utilidad operativa sobre activo laboral de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022

Nota. Portal de la SBS y AFP

En la tabla 7 y figura 3 y 4 se puede apreciar que, durante el periodo 2010-2022, los resultados económicos obtenidos de las Administradoras de Fondos (AFP) del Perú mostró una evolución significativa según tres indicadores clave: ROE, ROA y utilidad operativa sobre el activo total. En los primeros años del periodo, especialmente entre 2010 y 2012, se evidenció un alto nivel de rentabilidad, alcanzando sus máximos valores

en 2012, con un ROE de 28.4%, un ROA de 20.2% y una utilidad operativa sobre activo del 28.3%. A partir de 2013, los indicadores presentan una ligera tendencia a la baja, aunque mantienen niveles estables hasta 2019, lo que refleja una gestión rentable y eficiente. Sin embargo, en 2020, como consecuencia de la pandemia por la COVID-19, se observa una caída importante en los tres indicadores, siendo el año de menor rentabilidad del periodo. Posteriormente, en 2021 y 2022, las AFP muestran señales de recuperación, con un ROE que se mantiene en 20%, un ROA de 15.3% y 14.4%, y una utilidad operativa que asciende nuevamente a 17.8% en 2022, aunque sin alcanzar los niveles máximos del inicio del periodo, lo que sugiere un proceso de adaptación a un entorno más desafiante.

4.4. Resultado general

Establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 -2022.

Tabla 8

Relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 -2022

		ROE	ROA
Gestión	Correlación de Pearson	,823**	,765**
	Sig. (bilateral)	,000	,001
	N	13	13

Nota. Datos procesados en el software SPSS

Los datos organizados en la tabla 8 muestran que entre la gestión y la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera existe relación altamente significativa, por cuanto el valor de la significación bilateral fue de 0.000 y 0.001, en el mismo orden. Asimismo, el valor del coeficiente de correlación de Pearson ($R= 0.823$ y 0.765) indica que esta relación es alta. Ante tales datos la hipótesis alterna es admitida y se afirma que cuando la gestión de las administradoras del Fondo de Pensiones del Perú tenga comportamiento positivo, la rentabilidad se verá favorecida o tendrá el mismo comportamiento.

Discusiones

Tras la ejecución de los instrumentos y análisis de los datos cada uno de los objetivos fueron resueltos en la investigación y afín de enriquecer teóricamente las variables gestión y rentabilidad en las Administradoras de Fondo de Pensiones se contrasta los hallazgos de la presente con anteriores estudios realizados en diversos contextos. Sin embargo, cabe señalar que no se encontraron estudios donde se haya analizado la gestión de las AFPs de manera conjunta y en un periodo prolongado, por lo que los resultados llenan el vacío científico existente y el estudio resulta de gran aporte a la comunidad científica.

11 El primer objetivo se centró a evaluar la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 – 2022, donde los resultados indicaron que tanto la eficiencia de los gastos operativos como de los administrativos sobre los ingresos, mostro una pequeña mejoría con el transcurso de los años, dado que, en primer periodo de análisis, para ambos, el índice porcentual fue mayor al del último periodo analizado.

Es positivo observar una tendencia hacia una mayor eficiencia, puesto que refleja un manejo más adecuado de los recursos por parte de las AFP a lo largo del tiempo (2010 -2022). Por otro lado es posible que esta mejora en la eficiencia esté relacionada con diversos factores, tales como la mejora de proceso, implementación de tecnologías más eficientes, la reducción de costos innecesarios o una mejor gestión de riesgos, en tal sentido la identificación de las estrategias específicas que implementaron las AFP para lograr esta mejora y si estas estrategias pueden mantenerse en el futuro para continuar mejorando la eficiencia, resulta relevante, sin embargo aunque se observó una tendencia positiva, es importante tener en cuenta que una mejora "pequeña" puede no ser suficiente para abordar completamente los desafíos que enfrentan las AFP en términos de eficiencia.

3 Seguidamente, se estudió y evaluó la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 – 2022, donde el análisis de las ratios indicó que esta tendencia fue decreciente con una variación significativa en la capacidad de las administradoras para generar ingresos en relación con el valor total de sus activos. Esta capacidad alcanzó su punto más alto en 2012, con un 60.1%, mientras que en 2020 se registró el nivel más bajo, con un 30.5%. Al finalizar el período de análisis en 2022, esta capacidad se situó en un 36.0%. Estos datos sugieren que la gestión de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú ha sido irregular desde 2010, mostrando tendencias decrecientes en general, con excepción de los años 2011 y 2012. Estos resultados son concordantes con señalado por Domínguez (2021) quien manifestó que en las AFPs de Ecuador, Argentina y Chile existe una preocupación considerable porque algunas AFP presentan una gestión ineficiente, el 45 % toman malas decisiones de inversión y el 25% evidencian condiciones desfavorables en los mercados financieros.

10 34 La capacidad de las AFPs para generar ingresos en relación con el valor de sus activos es crucial para su salud financiera y la rentabilidad de los fondos que administra, puesto que la disminución en esta capacidad puede indicar problemas subyacentes en la gestión de inversiones, la eficiencia operativa o la adaptación a cambios en el entorno

económico y regulatorio. Asimismo, es preocupante observar que esta capacidad alcanzó su punto más bajo en 2020, especialmente considerando el contexto económico y financiero globalmente desafiante debido a la pandemia de COVID-19. Esto indica que las AFP enfrentaron dificultades adicionales durante ese año.

3
2
Posterior ello se conoció el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 – 2022, donde el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) como el Retorno sobre los Activos (ROA) de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú experimentaron fluctuaciones, no obstante, ambos indicadores alcanzaron sus puntos más altos en 2012 y mostraron tendencias decrecientes en algunos períodos, aunque se mantuvieron relativamente estables en general. Tales resultados guardan relación con lo señalado por Bernal (2020) quien afirmó que las AFPs en países como Ecuador, Argentina y Chile no logran obtener rendimientos adecuados para garantizar pensiones apropiadas a sus afiliados. Asimismo, Vasquez et al. (2021) al analizar la rentabilidad sostuvo que en durante los periodos de 2015 y 2019 la rentabilidad de las AFPs fue satisfactoria. Por su parte Pauca (2022) en su investigación sostuvo que el periodo 2020 la rentabilidad de las AFPs especialmente en el mes de abril se vio reducida significativamente debido a la pandemia. También, Damián y Narvaez (2019) señaló que la AFP que mayor rentabilidad alcanzó en los periodos de análisis (2011-2020) fue Habilidad y la que menor rentabilidad generó fue Integra. Tales resultados obtenidos brindan una comprensión más profunda y fundamentada de la dinámica de la rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en el contexto peruano, al evidenciar tanto los periodos de eficiencia y crecimiento financiero, como las limitaciones y desafíos que inciden en su desempeño. Asimismo, este análisis contribuye a fortalecer el entendimiento del comportamiento del sistema previsional, ofreciendo una base sólida para futuras investigaciones orientadas a optimizar la gestión y sostenibilidad del sector

12
4
Finalmente, el análisis de la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010 -2022, indicó que la relación es significativa alta, por cuanto entre la gestión y la rentabilidad económica la significancia fue de 0.001 y con la rentabilidad financiera de 0.000, además el valor del coeficiente indicó que esta relación es alta ($R= 0.823$ y 0.765), lo que indicó que una gestión adecuada conduce a una mayor rentabilidad es coherente con las expectativas del sector financiero. Una gestión eficiente, que incluya decisiones acertadas en la asignación de activos, la diversificación de cartera, la administración de riesgos y otros aspectos, puede influir positivamente en los resultados económicos y financieros de una administradora de fondos. El hallazgo evidencia la trascendencia de implementar una

gestión organizada, eficiente y coherente en las Administradoras de Fondos de Pensiones, como elemento clave para garantizar su estabilidad y sostenibilidad en el tiempo. Las políticas y prácticas de gestión implementadas por estas entidades pueden incidir de manera directa en la rentabilidad y, en última instancia, en la capacidad de proporcionar pensiones adecuadas a sus afiliados.

CONCLUSIONES

1. Durante el periodo 2010-2022, las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú mostraron una tendencia hacia una mayor eficiencia operativa y administrativa, reflejada en la reducción de las ratios de gastos operativos y administrativos sobre ingresos, a pesar de algunas fluctuaciones asociadas a la pandemia; lo que evidencia mejoras en la gestión de costos, aunque persiste un peso importante de los gastos administrativos en su estructura financiera.
- 10 2. Durante el periodo 2010-2022, la gestión de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú presentó una tendencia decreciente en su capacidad para generar ingresos en función al valor de sus activos, alcanzando su punto más alto en 2012 y su nivel más bajo en 2020, lo que evidencia limitaciones en la eficiencia de gestión durante el periodo, exceptuando de los años 2011 y 2012.
- 9 3. Durante el periodo 2010-2022, la rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú experimentó una evolución significativa, destacando altos niveles entre 2010 y 2012, una estabilidad moderada hasta 2019, una caída en 2020 debido a la pandemia y una recuperación parcial en los años siguientes, lo que evidencia un proceso de adaptación ante escenarios económicos cambiantes.
- 3 25 4. Existe relación significativa y directamente proporcional entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú durante el periodo 2010-2022, dado que el nivel de significancia obtenido fue menor a 0.05, lo que valida estadísticamente la hipótesis planteada. Asimismo, el coeficiente de correlación evidenció una relación alta entre ambas variables, lo que indica que una gestión eficiente y adecuada por parte de las AFP influye positivamente en su rentabilidad. En consecuencia, a medida que mejora la gestión administrativa, financiera y operativa de estas entidades, se incrementa también su capacidad de generar beneficios económicos, lo cual repercute directamente en los fondos del partícipe.

RECOMENDACIONES

- 35 1. A las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), mantener la transparencia en la gestión de los gastos operativos y administrativos, proporcionando informes periódicos a los afiliados y a las autoridades reguladoras sobre cómo se están utilizando los recursos y qué estrategias se están aplicando para incrementar la eficiencia.
- 48 2. A las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), realizar una gestión activa de la cartera de inversiones para maximizar los rendimientos y minimizar los riesgos. Esto implica una cuidadosa selección de activos y una diversificación adecuada para aprovechar oportunidades de inversión y mitigar la volatilidad del mercado. Asimismo, se deben efectuar evaluaciones detalladas de los riesgos y rendimientos con el propósito de valorar el desempeño de las inversiones y respaldar decisiones informadas en la distribución de los activos. Este proceso comprende la detección y la gestión anticipada de los riesgos financieros, económicos y regulatorios.
- 51 3. A las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), realizar una revisión periódica de la cartera de inversiones y ajustarla según los factores del mercado y los propósitos de inversión. Esto puede incluir la diversificación adecuada de activos y la selección de inversiones que maximicen los rendimientos ajustados al riesgo.
- 43 4. A las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), implementar una estrategia de inversión activa y diversificada que se ajuste al entorno del mercado y los alcances a largo plazo de los afiliados, lo que implica análisis continuo del mercado, adaptación a cambios, diversificación inteligente, gestión activa de riesgos, transparencia y comunicación.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alfaro, R. G., & Quiñones, L. P. (2020). *Análisis de liquidez y rentabilidad de la empresa Prima AFP – Perú durante el primer semestre 2017 – 2020* [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/64174/Alfaro_BRG-Quiñones_QLP-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Álvarez, F., Brassiolo, P., Toledo, M., Allub, L., Alves, G., De la Mata, D., Estrada, R., & Daude, C. (2020). *Los sistemas de pensiones y salud en América Latina*. [https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1652/Los sistemas de pensiones y salud en América Latina. Los desafíos del envejecimiento%2C el cambio tecnológico y la informalidad.pdf?sequence=12&isAllowed=y](https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1652/Los%20sistemas%20de%20pensiones%20y%20salud%20en%20América%20Latina.%20Los%20desafíos%20del%20envejecimiento%20el%20cambio%20tecnológico%20y%20la%20informalidad.pdf?sequence=12&isAllowed=y)
- Antunes, H., & Pinheiro, P. (2020). Linking knowledge management, organizational learning and memory. *Journal of Innovation & Knowledge*, 5(2), 140–149. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2444569X19300319>
- Arenas, A. (2019). *Los sistemas de pensiones de América Latina*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/026e16b8-6da6-44e1-9efb-1a4adb82fa66/content>
- Arias, J., & Covinos, M. (2021). *Diseño y metodología de la investigación* (1st ed., Vol. 1). Enfoques consulting EIRL. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf
- Bernal, N. (2020). El Sistema de pensiones en el Perú. In *Cepal*. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45800-sistema-pensiones-peru-institucionalidad-gasto-publico-sostenibilidad-financiera>
- Bianchi, A. L. (2022). Trabajadores independientes económicamente activos y su afiliación al sistema privado de pensiones peruano. *QUIPUKAMAYOC*, 30(63), 49–58.
- Burbano-Pérez, A. B., Ramírez- Casco, A. D., & Tapia-Bonifaz, A. G. (2021). Fondos de Inversión: un análisis cuantitativo del mercado ecuatoriano. *Polo de Conocimiento*, 6(4), 879–896. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i4.2616>
- Cigarroa, C., Trejo, J., & Olivares, H. (2019). La salud financiera del sistema público de pensiones español: *Revista Hacienda Pública Española*, (2)(229), 123–156. <https://doi.org/10.7866/hpe-rpe.19.2.5>

- CONCYTEC. (2018). *Reglamento de calificación, clasificación y registro de los investigadores del sistema nacional de ciencia, tecnología e innovación tecnológica - reglamento Renacyt*. Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación, CONCYTEC.
https://portal.concytec.gob.pe/images/renacyt/reglamento_renacyt_version_final.pdf
- Damián, G. K., & Narvaez, K. (2019). *Rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones del Perú: Análisis del periodo 2011-2020* [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo].
<https://repositorio.unprg.edu.pe/handle/20.500.12893/10292>
- Domínguez, J. M. (2021). La sostenibilidad de las pensiones públicas en España: aspectos básicos. *Revista de Estudios Jurídico Laborales y de Seguridad Social (REJLSS)*, 1(3), 276–290. <https://doi.org/10.24310/rejls.vi3.13542>
- Dopierala, Ł., & Mosionek-Schweda, M. (2021). Pension Fund Management, Investment Performance, and Herding in the Context of Regulatory Changes: New Evidence from the Polish Pension System. *Risks*, 9(1), 6. <https://doi.org/10.3390/risks9010006>
- FIAP. (2019). *Marcha de los Sistemas de Pensiones Diciembre 2018 – Enero 2019* (Issues 1–19).
- Hernández - Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas: cuantitativa, cualitativa y mixta* (M. G. H. Educación (ed.)). <http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/handle/54000/1292>
- Ibarra, A. (2022). Evaluación de la Eficiencia de Gestión de las Sociedades de Inversión Básicas Especializadas en Fondos para el Retiro. *Ciencias Administrativas*, 1(2314–3738), 101. <https://doi.org/10.24215/23143738e101>
- Leyva, T. A., & Rojas, J. C. (2020). Determinants of bank savings deposits in Peru : A region approach. *Anales Científicos*, 81(2), 289–298.
- Machaca, J., Cahuana, R., & Machaca, R. (2022). Análisis económico y financiero de una empresa prestadora de servicios enfatizado en la cartera morosa de clientes. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(1), 4662–4680. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i1.1825
- Madona, T. B., Mamani, O. ., Carranza, R. F., Rodríguez-Alarcón, J., & Mejia, C. R. (2021). Escala de estrés financiero (FEmp-Cov19): Evidencias iniciales de validez

- y confiabilidad en pequeños y medianos empresarios peruanos. *Revista de La Asociación Española de Especialistas En Medicina Del Trabajo*, 30(381–543), 381–543.
- Medina, A., Gallegos, C., Vivallo, C., Cea, Y., & Alarcón, A. (2013). Efecto sobre la rentabilidad que tiene para el afiliado la comisión cobrada por las administradoras de fondos de pensiones Efecto que tiene la comisión que cobran las administradoras de fondos de pensiones sobre el retorno al afiliado Los enlaces del autor. *Revista de Economía, Finanzas y Ciencias Administrativas*, 18(34), 24–33. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2077188613700209>
- Mera, N. (2021). *Gestión estratégica financiera para aumentar la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán, distrito Rioja, año 2017-2018*. Nataly Mera Vela. Universidad Nacional de San Martín.
- Monereo, J. L. (2021). La garantía de las pensiones: desafíos para la sostenibilidad económica y social. *Revista de Estudios Jurídico Laborales y de Seguridad Social (REJLSS)*, 1(3), 21–84. <https://doi.org/10.24310/rejls.vi3.13533>
- Morales, D. (2022). *Rentabilidad de las AFORES y AFP durante la crisis financiera subprime en México y Chile* [Tesis de pregrado, Universidad Autónoma de Querétaro]. <https://ri-ng.uaq.mx/bitstream/123456789/7934/1/RI007259.pdf>
- Nikulina, O., Zilberova, I., & Novoselova, I. (2022). Formation of organizational behavior within the management system of business structures of the transportation industry. *Transportation Research Procedia*, 63(1), 541–547. <https://doi.org/10.1016/J.TRPRO.2022.06.046>
- Pauca, E. A. (2022a). *El retiro de fondo de pensiones y su incidencia en la rentabilidad de las AFP, en el periodo de 2019-2021* (Vol. 1). Universidad Privada de Tacna.
- Pauca, E. A. (2022b). *El retiro de fondo de pensiones y su incidencia en las rentabilidad de las AFP, en el periodo de 2019 - 2021* [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna]. <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/2705/Pauca-Valdez-Erick.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Quiroga, Y. (2019). Evaluación de cuatro décadas de privatización de pensiones en América Latina. In *Estudios de Asia y Africa* (Vol. 54, Issue 3 (170)).
- Ramirez, A., Rojas, M., & Vallejos, J. (2020). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima, período 2017-

2019. *Departamento Académico de Ciencias Contables -UNAS*, 8(11)(11), 33–47.
- Samudio, L. J. (2022). Las administradoras de fondos de pensiones y la gestión de recursos de sus afiliados: Una primera aproximación. *D'Economía*, 2, 75–91. <https://doi.org/10.48204/NH>
- San Martín, G. regional. (2022). *Memoria anual 2021*.
- Sandoval, J. F., & Hernández, G. (2019). Análisis de factores de expansión del gasto en pensiones en el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social. *Revista ABRA*, 39(59), 87–123. <https://doi.org/10.15359/abra.39-59.5>
- Sarduy, M., & Intriago, C. (2022). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *Ojs.Supercias.Gob.Ec*, 2(3), 28–45.
- SBS. (2021). *PENSIONES DEL SPP: Y EL ANTICIPADO A LOS FONDOS DE*.
- SBS y AFP. (2020). Informe de Estabilidad del Sistema Financiero. In *El sistema financiero*.
- Shyam, R. (2022). Good credit management's Impact: How does it contribute to material effectiveness and possibility in business. *Materials Today: Proceedings*, 63, 376–381. <https://doi.org/10.1016/J.MATPR.2022.03.242>
- Soto, G. P. (2021). *El retiro de fondos de pensiones por el COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de las AFP, Perú-2020* [Tesis de pregrado, Universidad Continental]. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/9885/3/IV_FCE_316_TI_Soto_Escobar_2021.pdf
- Vasquez, C., Huaman, R., & Rios, Y. (2021). Analisis comparativo de la rentabilidad y liquidez en las administradoras de fondos de pensiones, Peru. *Universidad de Guadalupe*, 2(15), 33–39.
- Vergara, J. M. (2022). *Análisis del impacto de los criterios ASG en los indicadores de riesgo y rentabilidad de los multifondos AFP* [Tesis de pregrado, Universidad de Chile]. <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/189457/Analisis-del-impacto-de-los-criterios-ASG-en-los-indicadores-de-riesgo-y-rentabilidad-de-los-multifondos-AFP.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

ANEXOS

ANEXO 1. Matriz de Operacionalización

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Gestión de las administradoras de fondo de pensiones del Perú	Es la acción y el resultado de administrar o manejar algo de manera efectiva, esto implica llevar a cabo diversas actividades y procesos con el objetivo de lograr un control adecuado (Ibarra,2022)	La variable fue medida por medio de una guía de análisis.	Eficiencia	Gastos operativos/ ingresos	Razón
				Gastos administrativos/ ingresos	
			Gestión	Ingresos / Activos total	
Rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones del Perú	Es el rendimiento financiero o ganancias que se obtienen a partir de las inversiones realizadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones en nombre de sus afiliados (Damián & Narvaez, 2019).	La variable fue evaluada por medio de una guía de análisis con sus dimensiones correspondientes.	ROA	Utilidad Neta/ Activo total	Razón
			ROE	Utilidad Neta/ Patrimonio	
			Utilidad operativa sobre activo laboral	Utilidad Operativa/ Activo laboral	

ANEXO 2. Matriz de consistencia

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	ASPECTOS TEÓRICOS
<p>¿Cuál es la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010-2022?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</p> <p>P.1. ¿Cómo es la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022?</p> <p>P.2. ¿Cómo es la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú durante el periodo 2010- 2022?</p> <p>P.3. ¿Cómo es la evolución de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010- 2022?</p> <p>P.4. ¿Cuál es el grado de relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022?</p>	<p>La relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010 - 2022, es significativa</p> <p>HIPÓTESIS ESPECÍFICOS</p> <p>H.1. La tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022, es creciente.</p> <p>H.2. La tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010- 2022, es creciente.</p> <p>H.3. La evolución de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010-2022, experimenta un aumento constante.</p> <p>H.4. El grado de relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022, es significativa.</p>	<p>Determinar la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú; periodo 2010-2022.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <p>O1. Evaluar la tendencia de la eficiencia de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010 - 2022.</p> <p>O2. Evaluar la tendencia de la gestión de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú durante el periodo 2010-2022.</p> <p>O3. Conocer el comportamiento de la rentabilidad de las administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, durante el periodo 2010- 2022.</p> <p>O4. Establecer la relación entre la gestión y la rentabilidad de las Administradoras de Fondo de Pensiones del Perú, periodo 2010-2022.</p>	<p>V1: Gestión</p> <p>Según Ibarra (2022), es la acción y el resultado de administrar o manejar algo de manera efectiva, esto implica llevar a cabo diversas actividades y procesos con el objetivo de lograr un control adecuado.</p> <p>V2: Rentabilidad de la AFP</p> <p>Es el rendimiento financiero o ganancias que se obtienen a partir de las inversiones realizadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones en nombre de sus afiliados (Damián & Narvaez, 2019).</p>

DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	VARIABLES DE ESTUDIO			POBLACIÓN Y MUESTRA	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS																				
<p>Donde m = Muestra. V1 = Gestión V2 = Rentabilidad de las AFP r = Relación entre las variables.</p>	<p style="text-align: center;">VARIABLE I</p> <table border="1" data-bbox="703 319 1305 632"> <thead> <tr> <th>Variable I</th> <th>Dimensiones</th> <th>Indicadores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Gestión</td> <td rowspan="2">Eficiencia</td> <td>Gastos operativos / ingresos</td> </tr> <tr> <td>Gastos administrativos / ingresos.</td> </tr> <tr> <td>Gestión</td> <td></td> <td>Ingresos / activos total</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">VARIABLE II</p> <table border="1" data-bbox="703 695 1305 946"> <thead> <tr> <th>Variable II</th> <th>Dimensiones</th> <th>Indicadores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">Rentabilidad de la AFP</td> <td>ROA</td> <td>- Utilidad Neta/ Activo total</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>- Utilidad Neta/ Patrimonio</td> </tr> <tr> <td>Utilidad Operativa/ Activo laboral</td> <td>- Utilidad Operativa/ Activo total</td> </tr> </tbody> </table>			Variable I	Dimensiones	Indicadores	Gestión	Eficiencia	Gastos operativos / ingresos	Gastos administrativos / ingresos.	Gestión		Ingresos / activos total	Variable II	Dimensiones	Indicadores	Rentabilidad de la AFP	ROA	- Utilidad Neta/ Activo total	ROE	- Utilidad Neta/ Patrimonio	Utilidad Operativa/ Activo laboral	- Utilidad Operativa/ Activo total	<p>Población</p> <p>La población de estudio está conformada por cuatro empresas que conforman el sistema de AFP: Profuturo, AFP Integra, Prima AFP y AFP Hábitat.</p> <p>Muestra</p> <p>La muestra esta conformada por cuatro empresas: Profuturo, AFP Integra, Prima AFP y AFP Hábitat.</p>	<p style="text-align: center;">Técnicas</p> <p style="text-align: center;">Análisis documental</p> <p style="text-align: center;">Instrumento</p> <p style="text-align: center;">Guía de análisis documental</p>
Variable I	Dimensiones	Indicadores																							
Gestión	Eficiencia	Gastos operativos / ingresos																							
		Gastos administrativos / ingresos.																							
Gestión		Ingresos / activos total																							
Variable II	Dimensiones	Indicadores																							
Rentabilidad de la AFP	ROA	- Utilidad Neta/ Activo total																							
	ROE	- Utilidad Neta/ Patrimonio																							
	Utilidad Operativa/ Activo laboral	- Utilidad Operativa/ Activo total																							

Nota: Elaboración propia.

ANEXO 3. Instrumentos de recolección de datos

Guía de análisis documental

Instrumento para la variable gestión de las AFPs.

Variable	Indicadores	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gestión de las AFPs	Eficiencia	Gastos operativos /ingresos.													
		Gastos administrativos/ ingresos.													
	Gestión	Ingresos/ activos total													

Guía de análisis documental
Instrumento para la rentabilidad de las de las AFPs.

Variable	Indicadores	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	ROE	Utilidad Neta/ Patrimonio													
	ROA	Utilidad Neta/ Activo total													

Anexo 4: Base de datos

Variable	Indicadores	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gestión de las AFPs	Eficiencia	Gastos operativos / ingresos	59.0%	56.6%	52.9%	56.6%	49.5%	47.7%	48.9%	50.1%	46.7%	47.3%	54.3%	50.1%	50.4%
		Gastos administrativos/ ingresos.	39.3%	36.8%	33.4%	38.8%	33.5%	33.5%	35.2%	36.8%	34.3%	34.9%	41.1%	37.7%	38.5%
	Gestión	Ingresos/ activos total	52.5%	57.3%	60.1%	40.8%	34.3%	36.5%	37.4%	36.0%	37.4%	36.6%	30.5%	32.8%	36.0%

Variable	Indicadores	Ratios	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad de las AFPs	ROE	Utilidad Neta/ Patrimonio	20.7%	25.6%	28.4%	15.7%	16.7%	18.3%	17.2%	16.5%	17.8%	17.8%	14.4%	20.0%	20.0%
	ROA	Utilidad Neta/ Activo total	14.9%	18.2%	20.2%	11.9%	12.9%	14.2%	13.5%	12.9%	14.0%	14.2%	11.3%	15.3%	14.4%

Anexo 5: Estados financieros

Periodos 2017 – 2022

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES								
INDICADORES DE LAS AFP								
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Var. Dic-22 / Dic-21	
							Abs	%
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LAS AFP (1)								
Ingresos	1,223	1,300	1,260	1,114	1,187	1,174	(13,2)	(1,1)
Gastos de Operación	812	687	611	625	594	592	(2,4)	(0,4)
Gastos administrativos	450	440	481	458	448	452	4,5	1,0
Gasto de Venta	162	152	160	146	147	140	(9,9)	(4,7)
Utilidad (Pérdida) Operativa	410	613	649	489	593	582	(10,8)	(1,8)
Utilidad Neto	436	485	502	414	504	471	(32,2)	(14,9)
INDICADORES DE LAS AFP								
Solvencia								
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,1	
Pasivo Corriente / Patrimonio (%)	44,3	48,9	47,9	45,5	41,1	31,8	(9,7)	
Rentabilidad								
Utilidad Neto Anualizado / Activo Promedio (ROA)	32,9	34,9	34,2	31,3	35,3	34,4	(0,9)	
Utilidad Neto Anualizado / Patrimonio Promedio (ROE) (2)	35,2	37,9	37,8	34,4	39,9	39,0	(0,9)	
Utilidad Neto Anualizado / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (pés) (2)	67,9	71,3	69,2	64,4	69,9	69,1	(0,8)	
Gestión								
Gastos Operativos Anualizados / Ingresos anualizados (%)	66,1	52,1	47,3	56,1	50,1	50,6	0,4	
Gastos Operativos / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (pés)	35,0	38,9	34,2	36,4	34,1	33,2	(0,9)	
Gastos Administrativos Anualizados / Ingresos Anualizados (%)	36,6	34,3	34,5	41,1	37,7	38,9	0,6	
Gastos de Ventas / (Alieaciones + Solicitudes de Traspasos (Ingresos) Aceptadas en los últimos 12	386,2	311,3	288,6	340,6	293,4	219,5	(40,9)	
Número de Promociones	502	487	501	508	508	490	(18)	(3,6)
COMISIONES PROVEDO DE LAS AFP (%)								
Comisión por remuneración	1,578	1,578	1,578	1,576	1,578	1,578	-	
Comisión mixta								
Componente remuneración	0,533	0,533	0,538	0,538	0,539	0,573	-	
Componente sueldo	1,045	1,045	1,040	1,038	1,039	1,005	-	
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL								
Ingresos	(1,1)	6,3	(8,6)	(13,4)	4,5	(1,1)		
Gastos de Operación	1,3	(8,8)	8,6	(1,6)	(1,7)	(0,4)		
Gastos administrativos	3,4	(1,0)	1,2	1,6	(2,3)	1,0		
Gasto de Venta	(2,3)	(6,6)	(6,9)	(8,5)	3,3	(6,7)		
Utilidad (Pérdida) Operativa	(0,3)	13,5	(1,7)	(24,2)	16,2	(1,8)		
Utilidad (Pérdida) Neto (2)	(2,3)	11,5	2,7	(17,4)	33,6	(14,9)		

(1) Los montos de Estado de Resultados se encuentran anualizados y en millones de nuevos soles.
 (2) En enero del 2018 entraron en vigencia los indicadores al Plan de Cuentas de las AFP. El cambio más importante fue que la utilidad o pérdida del escape se registra en el ingreso que se refiere total o parcialmente.

Periodos 2011-2016

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

INDICADORES DE LAS AFP

	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Var. Dic 16 / Dic 15	
							Abs	%
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DE LAS AFP (1)								
Ingresos	975	1.114	1.175	1.143	1.199	1.230	37.0	3.1
Gastos de Operación	552	589	665	565	572	605	32.9	5.7
Gastos administrativos	359	371	450	393	402	430	33.6	8.3
Gasto de Venta	193	218	209	182	170	169	(0.7)	(6.4)
Utilidad (Pérdida) Operativa	423	525	511	578	627	631	4.2	6.7
Utilidad Neta	310	375	344	429	466	448	(18.2)	(3.9)
INDICADORES DE LAS AFP								
Solvencia								
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	-	
Pasivo Corriente / Patrimonio (%)	30.5	38.2	16.5	17.3	17.5	17.1	(0.4)	
Rentabilidad								
Utilidad Operativa Anualizada / Activo Total	24.9	28.3	17.7	17.4	19.1	19.1	0.0	
Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio (ROE) (2)	25.6	28.4	15.7	16.7	18.3	17.2	(1.1)	
Utilidad Neta Anualizada / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (nuevos)	64.6	73.2	63.7	76.5	79.5	73.1	(6.4)	
Gestión								
Gastos Operativos Anualizados / Ingresos anualizados (%)	56.6	52.9	56.6	49.5	47.7	48.9	1.2	
Gastos Operativos / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (nuevos soles)	115.2	115.1	123.1	100.7	97.7	98.9	1.2	
Gastos Administrativos Anualizados / Ingresos Anualizados (%)	36.6	33.4	38.8	33.5	33.5	35.2	1.7	
Gastos de Ventas / (Afiliaciones + Solicitudes de Traspasos (Ingresos) Aceptadas en	659.8	554.9	742.4	575.0	598.4	452.1	(146.3)	
Número de Promotores	1.142.0	1.008.0	567.0	505.0	511.0	403.0	(18.0)	(3.5)
COMISIONES PROMEDIO DE LAS AFP (%)								
Comisión por remuneración	1.916	1.833	1.615	1.576	1.578	1.578	-	
Comisión mata								
Componente remuneración	n.a	n.a	1	1.230	1.065	1.365	-	
Componente saldo	n.a	n.a	1	1.225	1.225	1.225	-	
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL								
Ingresos	16.2	14.2	5.5	(2.7)	4.9	3.1		
Gastos de Operación	10.6	6.7	12.8	(14.8)	1.2	5.7		
Gastos administrativos	8.1	3.4	22.6	(15.9)	4.9	9.3		
Gasto de Venta	15.7	12.8	(3.9)	(12.6)	(6.7)	(0.4)		
Utilidad (Pérdida) Operativa	21.6	23.9	(2.5)	13.1	8.5	0.7		
Utilidad (Pérdida) Neta (2)	29.1	29.6	(8.2)	24.8	8.5	(3.9)		

(1) Las cuentas de Estado de Resultados se encuentran anualizadas y en millones de nuevos soles.

Periodo 2010

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES INDICADORES DE LAS AFP

	Dic-10	Dic-10
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LAS AFP (1)		
Ingresos	847	847
Gastos de Operación	499	499
Gastos administrativos	332	332
Gasto de Venta	167	167
Utilidad (Pérdida) Operativa	348	348
Utilidad Neta	241	241
INDICADORES DE LAS AFP		
Solvencia		
Pasivo Total / Patrimonio (Nº de veces)	0.4	0.4
Pasivo Corriente / Patrimonio (%)	23.7	23.7
Rentabilidad		
Utilidad Operativa Anualizada / Activo Total	21.5	21.5
Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio (ROE) (2)	20.7	20.7
Utilidad Neta Anualizada / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (nuevos soles) (2)	52.8	52.8
Gestión		
Gastos Operativos Anualizados / Ingresos anualizados (%)	59.0	59.0
Gastos Operativos / Número de Afiliados Activos Últimos 12 meses (nuevos soles)	109.7	109.7
Gastos Administrativos Anualizados / Ingresos Anualizados (%)	39.3	39.3
Gastos de Ventas / (Afiliaciones + Solicitudes de Traspasos (Ingresos) Aceptadas en los Últimos 12 meses) / Número de Promotores	637.0	637.0
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL		
Ingresos	6.2	6.2
Gastos de Operación	3.0	3.0
Gastos administrativos	11.5	11.5
Gasto de Venta	(10.6)	(10.6)
Utilidad (Pérdida) Operativa	11.2	11.2
Utilidad (Pérdida) Neta (2)	12.8	12.8

(1) Las cuentas de Estado de Resultados se encuentran anualizadas y en millones de nuevos soles.
utilidad o pérdida del encaje se registra en el momento que se retire total o parcialmente. Por este motivo y dado que el ROE es un