

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**EL RETIRO DE FONDO DE PENSIONES Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LAS AFP, EN EL PERIODO DE 2019 - 2021**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. ERICK ALFREDO PAUCA VALDEZ

ASESOR:

Dr. Gerardo Renato Arias Vascones

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PUBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA-PERÚ

2022

DEDICATORIA

A mi padre, por desvivirse por mí y agradecer su apoyo incondicional.

A mi madre, por su constante paciencia en impulsarme a ser mejor día a día.

A mi hermano, por ser mi ejemplo moral y demostrarme que todo se logra con esfuerzo y dedicación.

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento infinito a mi padre por su paciencia, por su apoyo por su intensa lucha por un mejor futuro para mí, por su entrega como padre al dejar todo para dar lo mejor a su hijo, por su apoyo en los momentos más difíciles de mi vida.

Mi agradecimiento infinito a mi madre, por su amor incondicional, por sus consejos, por su temple, por sus sabias palabras que intento seguir, por su paciencia, por su excelente trabajo como madre y amiga.

Mi agradecimiento incalculable a mi hermano, por ser mi ejemplo como hermano mayor que todo en esta vida se consigue con esfuerzo a pesar de los obstáculos que puedan existir.

Asimismo, agradezco infinitamente a primos y tíos que con sus palabras me hacían sentir orgulloso de lo que soy y a donde puedo llegar.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
INTRODUCCION.....	xiv
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1. Descripción del problema.....	16
1.2. Formulación del problema.....	17
1.2.1. Problema General.....	17
1.2.2. Problemas Específicos.....	18
1.3. Justificación de la Investigación.....	18
1.4. Objetivos.....	19
1.4.1. Objetivo General.....	19
1.4.2. Objetivos Específicos.....	19
CAPITULO II.....	20
MARCO TEÓRICO.....	20
2.1. Antecedentes.....	20
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	20
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	23

2.1.3.	Antecedentes Locales	25
2.2.	Bases Teóricas Científicas	26
2.2.1.	Ley N°31192	26
2.2.2.	Objetivo de Ley	27
2.2.3.	Procedimientos para el retiro de fondos	27
2.2.4.	Intangibilidad.....	28
2.2.5.	Pensión de Jubilación	28
2.2.6.	Seguridad Social	29
2.2.7.	COVID – 19	30
2.2.8.	Sistema Privado de Pensiones	31
2.2.9.	El SPP está conformado por	35
2.3.	Definición de términos básicos	42
	CAPITULO III	44
	METODOLOGÍA	44
3.1.	Hipótesis	44
3.1.1.	Hipótesis general	44
3.1.2.	Hipótesis Específica	44
3.2.	Variables e Indicadores.....	44
3.2.1.	Identificaciones de variables	44
3.2.2.	Operacionalización de las variables	45
3.3.	Tipo de Investigación.....	46
3.4.	Diseño de investigación	46

3.5. Nivel de Investigación	46
3.6. Ámbito de Investigación	46
3.7. Población y muestra de estudio	47
3.8. Técnicas de recolección de datos	47
3.9. Procesamiento y análisis de datos	47
CAPÍTULO IV	48
RESULTADOS	48
4.1. Análisis Descriptivo.....	48
4.1.1. Monto de Retiros de AFP del 2019	48
Figura 1.....	48
Monto de Retiros de AFP del 2019	48
4.1.2. Monto de Retiros de AFP del 2020	49
Figura 2.....	49
Monto de Retiros de AFP del 2020	49
4.1.3. Monto de Retiros de AFP del 2021	50
Figura 3.....	50
Monto de Retiros de AFP del 2021	50
4.1.4. ROA de las AFPs – 2019.....	51
Figura 4.....	51
ROA de las AFPs – 2019	51
4.1.5. ROA de las AFPs – 2020.....	52
Figura 5.....	52

ROA de las AFPs – 2020	52
4.1.6. ROA de las AFPs– 2021.....	53
Figura 6.....	53
ROA de las AFPs – 2021	53
4.1.7. ROE de las AFPs– 2019	54
Figura 7.....	54
<i>ROE de las AFPs – 2019</i>	54
4.1.8. ROE de las AFPs – 2020	55
Figura 8.....	55
ROE de las AFPs - 2020.....	55
4.1.9. ROE de las AFPs – 2021	56
Figura 9.....	56
ROE de las AFPs - 2021.....	56
4.1.10. Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2019	57
Figura 10.....	57
Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de fondo en el 2019	57
4.1.11. Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2019	58
Figura 11.....	58
Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2019.....	58
4.1.12. Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2019	59
Figura 12.....	59
Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2019.....	59

4.1.13.	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2019	60
	Figura 13.....	60
	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2019	60
4.1.14.	Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2020	61
	Figura 14.....	61
	Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2020	61
4.1.15.	Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2020	62
	Figura 15.....	62
	Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2020	62
4.1.16.	Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2020	63
	Figura 16.....	63
	Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2020.....	63
4.1.17.	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020	64
	Figura 17.....	64
	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020	64
4.1.18.	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020	65
	Figura 18.....	65
	Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020	65
	65
4.1.19.	Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2021	66
	Figura 19.....	66
	Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2021	66

4.1.20. Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2021	67
Figura 20.....	67
Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2021	67
4.1.21. Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2021	68
Figura 21.....	68
Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2021.....	68
4.1.22. Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2021	69
Figura 22.....	69
Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2021	69
4.2. Pruebas de Normalidad	70
4.3. Verificación de Hipótesis.....	71
4.3.1. Verificación de la Hipótesis Especifica 01	71
a. El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021	71
b. El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021	72
CONCLUSIONES.....	74
Primera conclusión	74
Segunda conclusión	74
Tercera conclusión.....	74
RECOMENDACIONES	75
Primera.	75

Segunda.	75
Tercera.	75
Cuarta.	76
Quinta.	76
Sexta.	76
5. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	77
6. ANEXOS	79
6.1. Matriz de consistencia	79

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operalización de la Variable 1	45
Tabla 2 Operalización de la variable 2	45
Tabla 3 Pruebas de Normalidad	70
Tabla Correlaciones4.....	71
Tabla 5 Correlaciones.....	72

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo determinar el índice de retiros del Fondo de Pensiones y si su incidencia en la rentabilidad de las AFPs en el Perú en el periodo 2019 – 2021. La investigación es de tipo básica, tiene un diseño no experimental y un nivel relacional de las dos variables. La muestra tomada para la presente investigación estará constituida por toda la información económica y financiera de las AFPs, en el Perú, en el periodo 2019 - 2021. La muestra tomada para la investigación, fueron datos de tiempo tomadas en el periodo 2019-2021. Se obtuvieron a través de la página de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) tomándose datos desde el año 2019 al 2021 mensualmente de cada una de las variables utilizadas, Retiro del Fondo de Pensiones y Rentabilidad de las AFPs. La investigación revela, que el retiro de fondo de pensiones tiene una relación significativa, con la rentabilidad de las AFPs en el peru en el periodo 2019 – 2021 sabiendo que por analisis estadístico existe un valor p de 0.001 el cual es muy inferior al nivel de significancia del 0.05 como condicionante para aceptar o rechazar la hipótesis nula planteada, en este caso se debe de rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, lo que nos indica que las AFPs dependen de los fondos de los afiliados, por lo que se concluye que las medidas tomadas en el periodo en cuestión que permite el retiro de fondo de pensiones afecto de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs.

Palabras clave: Fondo de pensiones, rentabilidad, AFP

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the Fondo de Pensiones withdrawal rate and its impact on the profitability of the AFPs in Peru in the period 2019-2021. The research is of basic type, has a non-experimental design and a relational level of the two variables. The sample taken for this research will be constituted by all the economic and financial information of the AFPs in Peru in the period 2019-2021. The sample taken for the research was time data taken in the period 2019-2021. They were obtained through the website of the Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) taking data from 2019 to 2021 on a monthly basis for each of the variables used, Retiro del Fondo de Pensiones y Rentabilidad of the AFPs. The research reveals that pension fund withdrawal has a significant relationship with the profitability of the AFPs in Peru in the period 2019-2021, knowing that by statistical analysis there is a value of 0.001, which is much lower than the significance level of 0.05 as a condition for accepting or rejecting the hypothesis, In this case, the null hypothesis must be rejected and the alternative hypothesis accepted, which indicates that the AFPs depend on the members' funds, so it is concluded that the measures taken in the period in question that allow the withdrawal of pension funds negatively affected the profitability of the AFPs.

Keywords: Pension fund, profitability, AFP

INTRODUCCION

El trabajo de investigación realizado se titula “El retiro de fondo de pensiones y su incidencia en la rentabilidad de las AFPs, en el periodo de 2019 – 2021”.

Se desarrollado por cuatro capítulos, que han sido desarrollados estructuralmente; en el Capítulo I se lleva a cabo el planteamiento del problema, su descripción; en base a los puntos antes mencionados se propuso los objetivos, igualmente la justificación de la investigación.

El Capítulo II se explica y desarrolla el Marco Teórico, mencionando antecedentes a fines de la investigación, así como las bases teóricas de la investigación.

En el Capítulo III se lleva a efecto la parte metodológica, muestra las técnicas e instrumentos utilizados para recolección, procesamiento y análisis de los datos obtenidos para desarrollar en los resultados.

Finalmente, en el Capítulo IV se presentan e interpretan los resultados de la presente investigación contrastando y comparando cada Hipótesis desarrollada, comprobando que se cumplan cada una de ellas; finalmente se plantean las respectivas conclusiones de la investigación y se dan las respectivas recomendaciones para cada conclusión.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

En Latinoamérica pero en específicamente en el Perú, el Sistema Privado de pensiones trata en que cada empleado debidamente afiliado a una de las cuatro AFP (Hábitat, Prima, Integra y Profuturo) así como la categoría ya sea 0, 1, 2, 3” aporta un porcentaje de su remuneración en el lapso que están laborando hasta su respectivo retiro o jubilación el cual pueden ser décadas de aportes al sistema privado de pensiones, la cuenta en el cual se deposita los aportes mensuales se denomina “Cuenta Individual de Capitalización” y esos aportes depositados en una AFP genera cierta rentabilidad y utilidades.

Enfocándonos en la problemática principal de la mayoría de la población peruana es su falta de planeación financiera de su propio capital familiar o unipersonal, y esta es una de las razones por la cual hay ciudadanos que optan por retirar sus aportes del fondo privado de pensiones con antelación a su respectiva jubilación o retiro laboral, lo mencionado también se debe a los pocos incentivos que da las administradoras de los fondos de pensiones a los aportantes, provocando que los aportantes/afiliados a una AFP retiren sus aportes definitivamente.

Aproximadamente el 31 de diciembre del año 2019 la Organización Mundial de la Salud recibe por primera vez un reporte de una enfermedad desconocida pero que se manifestaba mediante la neumonía, con origen en China.

La nueva enfermedad se expandió de manera rápida a otros continentes como Europa y América, esto puso en alerta a todos los gobiernos afectados ocasionando que los países con contagio elevado en el cual está incluido el Perú entren en cuarentena y así dando inicio al confinamiento mundial.

Dado a la pandemia del COVID – 19, la economía en el Perú ha sido gravemente afectada, una de las razones es la caída del precio de las materias primas, como el cobre, agregando que el mayor impacto de la pandemia por COVID – 19 ha sido en la economía de los ciudadanos peruanos que, debido al detenimiento de las actividades económicas, no hay una fuente de ingresos para poder subsistir en esta crisis que afecta a todos los hogares del país.

Según los informes del año 2020 más de la mitad de los hogares peruanos son dependientes del salario de ciudadanos que trabajan sin un contrato de respaldo o de manera informal. Estos ciudadanos fueron los más afectados por la crisis económica ya que no cuentan con un respaldo y protección legal.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General

¿El retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad de las AFPs en el Perú, en el periodo 2019 - 2021?

1.2.2. Problemas Específicos

- ¿El retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021?

1.3. Justificación de la Investigación

El presente proyecto de investigación tiene como objetivo principal evaluar y revelar la rentabilidad actual de las Administradora de Fondo de Pensiones (HABITAT, PROFUTURO, PRIMA E INTEGRAL) en el periodo 2020 y primer semestre del 2021, esto es muy importante ya que nos va revelar la situación bajo pandemia por COVID 19, la razón de analizar el periodo 2020 y primer semestre del 2021 es por la aprobada normativa que permiten y abalan el retiro del 25% del fondo de pensiones. Esa información se realizará revisando los estados financieros que se encuentran en la SMV, y esto nos permitirá comparar la situación rentable entre el año 2020 y 2021 usando Ratios Financieros.

El presente proyecto de investigación es de suma importante ya que es de los primeros trabajos de investigación que analizará a fondo la situación financiera y por ende la rentabilidad de las AFPs vigente en Perú y muchas importante analizar la relevancia del retiro de fondo de pensiones en la rentabilidad de las mismas, esto análisis nos revelará la situación real, actual, con un contexto de pandemia por COVID 19.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar el índice de retiros del Fondo de Pensiones y si su incidencia en la rentabilidad de las AFPs en el Perú en el periodo 2019 - 2021.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Determinar si el retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

- (Ramos Urrea, 2021) desarrollo el trabajo de investigación titulado “Sistema de pensiones en Chile: Origen y Relación con la calidad de vida de la población chilena”. Dicho sistema se basa en un régimen de capitalización individual gestionado por instituciones financieras privadas llamadas Administradoras de Fondos de Pensiones. El país en cuestión es pionero en instaurar un modelo de este tipo el cual tuvo gran impacto y desarrollo una influencia que llego a ser significativo en otros países. Teniendo en cuenta que existen muchos pensionados que acusan conseguir una pensión mensual muy baja por parte del sistema. Para proseguir con el análisis, se realiza un estudio acerca de la evolución histórica de la Seguridad Social, se define y operacionaliza el concepto de calidad de vida para su posterior medición, se describe la historia y funcionamiento del sistema de pensiones en Chile y se evalúan y contrastan los resultados del sistema previsional del país. Finalmente, gracias a los datos recopilados se concluye que la estructura, funcionamiento y características del sistema de pensiones chileno implican una disminución de la calidad de vida de su población.

- Castro González, M. F., Del Río Silva, A., & Parisi Fernández, F. (2008) desarrollaron la tesis titulada “La industria latinoamericana de los fondos de pensión”. Esta investigación tiene como hipótesis que la realidad sobre el timing

ability en la administración de portfolios, específicamente para el caso de la industria latinoamericana de los Fondos de Pensión, representada por Argentina, México y Perú coinciden con la evidencia internacional, Se aplico 3 procedimientos distintos para poder testear nuestra hipótesis. El primer procedimiento es el Market Timing que Bajo este modelo, si existe la habilidad de anticipar al mercado, entonces el retorno de la cartera será una función convexa creciente del retorno de mercado; El segundo procedimiento es el Volatility Timing que es una estrategia basada en la anticipación al mercado a través de diferentes análisis de una serie histórica de rentabilidad y tomaron evidencia obtenida por Elton et al. (1993), que muestra que los modelos de múltiples factores (específicamente en el caso de tres factores y cuatro factores) captan de mejor manera el proceso de los retornos de los fondos mutuos; El tercer procedimiento para poder contrastar la hipótesis se llama Market Volatility Timing que sirve para establecer la relación que existe entre el tamaño de la cartera de inversiones y el market volatility. Al usar estos procedimientos se llegó a la conclusión que dado a los resultados obtenidos podemos concluir que aun cuando las Administradoras de Fondos de Pensión deberían ser capaces de crear un mayor valor a partir de los ahorros para la jubilación y mediante la conformación de portafolios de inversión eficientes, es decir, aun cuando deberían tener la capacidad de anticipar al mercado, vemos que en la región latinoamericana esto no ocurre. Esta información dará apoyo teórico a la presente investigación en el sentido de darnos conceptos a considerar, ya que revela información internacional fehaciente sobre la rentabilidad e información financiera de las AFPs en otros países.

- Artunduaga Muñoz, L. S., Núñez Mesa, E. M., & Varela Nieves, M. A. (2018) desarrollaron la tesis titulada “Análisis del impacto de la rentabilidad mínima para los Multifondos en Colombia entre 2014-2017”, la presente tesis presentada como antecedente internacional tiene como objetivo principal de esta investigación, es analizar el impacto que ha tenido la restricción de la rentabilidad mínima impuesta para cada uno de los fondos en la eficiencia de los portafolios que construyen y administran las AFP, durante el periodo 2014-2017, para lograr un correcto análisis el autor utilizó indicadores técnicos que sirven para determinar la rentabilidad del fondo de pensiones al igual que la sensibilidad de los activos; a su vez realizó una comparación entre un portafolio antiguo y un portafolio nuevo de las AFPs en investigación, sin tomar en cuenta la rentabilidad mínima, la investigación espera que el nuevo portafolio presente rentabilidad más alta que las antiguas. Las conclusiones de esta investigación es que ha evidenciado que la implementación de los Multifondos ha creado dinamismo en el sistema pensional, toda vez que permite que los afiliados puedan elegir un fondo que se adapte a su perfil de riesgo, otorgando oportunidades a las AFP de administrar de manera adecuada sus inversiones aprovechando las oportunidades del mercado y también se concluye que la rentabilidad mínima no refleja un impacto para el desempeño de los Multifondos entre 2014 - 2017, ya que no actúa como un limitante al momento de seleccionar los activos. La investigación es muy importante ya que nos demuestra que la Rentabilidad mínima no es un limitante en el momento que las AFPs armen sus portafolios de inversión.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

- García, A (2020) desarrollo la tesis titulada “Análisis del impacto de la pandemia por el virus Covid-19 en la liquidez del mercado de acciones peruano: un enfoque desde el fondo 3 de las AFP y el volumen negociado.”

La presente tesis tiene como objetivo encontrar pruebas acerca del efecto económico generado por la pandemia Covid 19 ha resultado positivo o negativo, así como la verificación de teoría previa que mostraba una relación entre la liquidez con los retornos y la volatilidad de la bolsa de valores; Posteriormente se comprueba desde el punto de vista de una crisis, que existe relación positiva entre los retornos y liquidez, mas no una evidencia que demuestre clara y objetivamente sobre la volatilidad. Por otro lado, se verifico un significante relación positiva entre el acumulado del tipo de Fondo 3 de las AFP y la “liquidez de las acciones que pertenecen al (Índice General de la Bolsa de Valores de Lima) IGBVL.

- Perez, A. (2018) desarrolló la tesis titulada “Factores que afectan la rentabilidad de los fondos del Sistema Privado de Pensiones; Un Análisis para el periodo: 1994- 2014” de la Universidad Católica de Mogrovejo. La presente investigación tiene como principal objetivo determinar los factores que afectan significativamente a la rentabilidad del sistema privado de pensiones y establece como hipótesis que se espera que las variables seleccionadas (Rentabilidad, PBI, Valor de fondos, número de afiliados) en la presente tesis determinen de forma significativa la rentabilidad de los fondos del sistema privado de pensiones en el Perú. Esta determinación, se realizará a través de una base econométrica que permita sustentar formalmente cuáles son dichos factores. Para obtener datos

reales y confiables se utilizó la base de datos de la BCRP y la SBS, la cual brinda toda la información necesaria para analizar con profundidad el tema en cuestión. Para analizar datos de manera certera, se considera a todas las AFPs vigentes en el Perú, si bien es cierto en sus inicios existieron 10 AFPs, con los años muchas se fusionaron y otras fracasaron. La tesis concluye que las variables aplicadas en la investigación tienen un impacto significativo en el comportamiento de la rentabilidad de las AFPs y que existe una relación negativa entre la tasa pasiva de intereses y la rentabilidad refutando la teoría económica, la cual indica que existe una relación positiva entre ambas variables.

- Byrne, M. (2014) desarrolla la tesis titulada “Efectos de la rentabilidad en los fondos de inversión de las AFP en el Perú en tiempos de crisis financiera y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados” Esta tesis tiene planteado como objetivo principal analizar a profundidad cuál es el efecto de la rentabilidad de los fondos de inversión de las AFP en el Perú en tiempos de crisis financiera y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados y plantea como hipótesis que la adecuada regulación de la rentabilidad mínima de los fondos de inversión de las AFP en el Perú, generará mayor protección de los fondos de pensiones de los afiliados, establecieron como población a 1128 promotores de las 4 AFPs, para ser exactos (Horizonte 236, Integra 267, Prima 216, Profuturo 409 y para determinar la muestra se aplicó la fórmula del muestreo simple para estimar proporciones cuando se conoce la población exacta. Llegaron a la conclusión que la contratación de las hipótesis ha permitido establecer que A mayor regulación de la rentabilidad mínima de las inversiones de las AFP, mayor será la protección de los fondos de pensiones en

tiempos de crisis financiera y que se ha determinado que la adecuada regulación de la rentabilidad mínima de los fondos de inversión de las AFP en el Perú, generará mayor protección de los fondos de pensiones de los afiliados.

2.1.3. Antecedentes Locales

- Salas, M (2017). Factores Determinantes del Crecimiento Empresarial en las AFP's, Periodo 2008 - 2016. Universidad Privada de Tacna El presente trabajo de investigación analiza los factores que explican el comportamiento de las empresas privadas en los fondos de pensiones - AFP Perú, lo que permite desarrollar e identificar algunas variables específicas: desempeño de la bolsa de valores de Lima - BVL, volatilidad en la bolsa de valores. los niveles de empleo y PEA formal, los niveles de precios y el crecimiento correlacionan o explican el crecimiento de estas empresas privadas en el sector industrial de la economía peruana.

- Telleria, B. 2020. Presenta la siguiente tesis “El valor del fondo de la administradora de fondos de pensiones – AFP Integra y su incidencia en la rentabilidad, Perú, 2016 – 2018” acreditado por la Universidad Privada de Tacna) El presente trabajo de investigación titulado “El Valor del Fondo de la Administradora de Fondos de Pensiones – AFP Integra y su incidencia en la Rentabilidad, Perú 2016 – 2018”, tiene como objetivo analizar el impacto del valor del fondo de la administradora de fondos de pensiones AFP Integra en la rentabilidad en el período 2016 a 2018. El estudio concluyó que el valor de los

fondos de las administradoras de fondos de pensiones - AFP Integra afecta significativamente la rentabilidad, Perú 2016-2018, por valor significativo.

- Pilco V. (2019) desarrolló la tesis titulada “Factores que Afectan la Rentabilidad del Fondo Privados de Pensiones – AFP Integra, Periodo 2015 – 2018”. El objetivo principal del presente trabajo de investigación trata de profundizar en la influencia de la variación de los niveles de rentabilidad en la BVL en la rentabilidad de la AFP Integra. La hipótesis principal del estudio es que el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima afecta significativamente la rentabilidad del fondo de pensiones AFP Integra. Este estudio puede demostrar una relación positiva y significativa entre las expectativas de inflación y los rendimientos de los fondos de pensiones privados de AFP Integra, así como una relación indirecta con el riesgo soberano y el efecto sobre los rendimientos de los grandes fondos de pensiones estadounidenses. Bolsa de Valores Concluyendo que la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima afecta el rendimiento del fondo de pensiones privado AFP Integra, medido por el índice general de la Bolsa de Valores del Perú, rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa., lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

2.2. Bases Teóricas Científicas

2.2.1. Ley N°31192

Permite a afiliados de sistemas privados de administración de fondos de pensiones retirar sus fondos.

2.2.2. Objetivo de Ley

Autorizase de manera extraordinaria a todos los afiliados al Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, a retirar de manera facultativa hasta cuatro (4) unidades impositivas tributarias (UIT) del total de sus fondos acumulados en su cuenta individual de capitalización (CIC), a fin de aliviar la economía familiar afectada, por las consecuencias de la pandemia del COVID-19. La Ley no es aplicable a quienes califiquen para acceder al Régimen de Jubilación Anticipada por Desempleo. (REPÚBLICA, 2021)

2.2.3. Procedimientos para el retiro de fondos

El procedimiento para el retiro de fondos es el siguiente:

- a.** Los afiliados podrán presentar sus solicitudes de forma remota, virtual o presencial y sólo podrán presentar sus solicitudes una sola vez dentro de los noventa (90) días naturales siguientes a la vigencia de las disposiciones de esta Ley..
- b.** Se paga un máximo de un (1) CIT cada treinta (30) días naturales, debiendo efectuarse el primer pago treinta (30) días después de presentada la solicitud a la administradora del fondo privado de pensiones al que pertenece el afiliado. Esto cubre la segunda cuota y el resto se entregará en la tercera cuota.
- c.** Si el Afiliado desea dejar de retirar fondos de su cuenta de Capitalización Personal, puede presentar una solicitud a la administradora del Fondo Privado de Pensiones una vez diez (10) días antes del pago. (REPÚBLICA, 2021)

2.2.4. Intangibilidad

El retiro de los fondos a que se refiere la presente ley mantiene la condición de intangible, no pudiendo ser objeto de descuento, compensación legal o contractual, embargo, retención, cualquier forma de afectación, sea por orden judicial y/o administrativa, sin distingo de la cuenta en la que hayan sido depositados. Lo señalado en la presente disposición no se aplica a las retenciones judiciales o convencionales derivadas de deudas alimentarias, hasta un máximo de 30% de lo retirado. (REPÚBLICA, 2021)

2.2.5. Pensión de Jubilación

Se define como Pensión a la acción de entregar y/o pagar de manera periódica una cantidad establecida de dinero, y entendemos como jubilación a la acción de dar como finalizado la función laboral que el ciudadano venía ejerciendo en su centro de labores. Ambos términos al juntarse (Pensión y Jubilación) y juntos significa. Acción de entregar dinero de manera periódica a un ciudadano que ha finalizado su función laboral que venía ejerciendo en su centro de labores. Entendemos como funciones de las que puede retirarse o finalizar un ciudadano son de aspectos o actividades laborales, ya sea por razones de límite de edad o por una incapacidad física que le impida seguir laborando con normalidad.; Aunque la realidad actual la acción de jubilarse conlleva tan solo la causa de llegar a determinada edad y ya no por una incapacidad física (MEF, 2004).

Se entiende como pensión de jubilación a la acción de un ciudadano de cesar y/o cejar sus actividades laborales por razón de longevidad, en la actualidad es tomada en cuenta con la finalidad de reconocer el derecho social a la pensión a todo ciudadano que cesa de su actividad laboral por razón de longevidad, por ende, se le reconoce el derecho a percibir mensualmente el pago de un monto de dinero de forma periódica, constante y permanente.

Se otorga desde el momento en que el afiliado alcanza los sesenta y cinco (65) años de edad o antes si es que el afiliado cumple con los requisitos y condiciones establecidos para acceder a alguno de los regímenes de jubilación anticipada. La jubilación es un acto voluntario del afiliado (MEF, 2004)

2.2.6. Seguridad Social

La seguridad social está consagrada en la Constitución y en varios instrumentos internacionales como un derecho humano fundamental, irrenunciable, inalienable, imprescriptible e indispensable para el respeto de la dignidad humana que permite prestar asistencia médica y garantizar ingresos básicos cuando las personas enfrentan contingencias o riesgos sociales -enfermedades, maternidad, invalidez, vejez, desempleo y muerte-, a fin de elevar o mantener su calidad de vida. En esta obra se abordan los diversos conceptos de la seguridad social, así como su evolución, principios, configuración como derecho humano fundamental y la protección que brinda en atenciones de salud y en pensiones. Conocer su

importancia es vital para exigirla, como un derecho, y para involucrarse en su participación, como un deber. (Hunt, 2017)

El concepto de seguridad social alude usualmente a un conjunto de provisiones, generalmente promovidas por el Estado, que buscan proveer a los ciudadanos de «protección social», y que puede comprender un sistema de pensiones, un seguro de salud, un seguro de desempleo, así como también programas de asistencia social o de ayuda a los más necesitados en la forma de ayuda alimentaria, hospitales y albergues públicos, educación pública, créditos educativos, etcétera.

A su vez Feldstein (2005) señalaba que, existe también una semejanza muy importante y marcada entre los programas de seguridad social y de asistencia social; La seguridad social no tiene como finalidad un propósito redistributivo; Todo lo contrario de la Asistencia Social, que si lo tiene y necesita que los ciudadanos beneficiados realicen algún tipo de aporte obligatorio. (Rojas, 2014)

2.2.7. COVID – 19

La COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se ha descubierto recientemente. Tanto este nuevo virus como la enfermedad que provoca eran desconocidos antes de que estallara el brote en Wuhan (China) en diciembre de 2019. Actualmente la COVID-19 es una pandemia que afecta a muchos países de todo el mundo. El COVID 19 viene afectando gravemente en la salud de las personas y también en la economía mundial, tuvo consecuencias como la recesión 17 a nivel mundial, esta enfermedad afecta a todas las industrias, no respetó ningún nivel socioeconómico, país, etc.

A razón de lo descrito en el párrafo anterior, los países se vieron en la necesidad de tomar medidas para poder controlar la economía de cada país, en Perú se aplicó el reparto de bonos para ayudar a reactivar la economía del país, así mismo se aprobaron decretos y leyes para dar la facilitar de retirar sus fondos de pensiones y posteriormente tener la capacidad de abastecerse hasta que se retorne a laborar y se vuelva a la normalidad. (Salud, 2020)

2.2.8. Sistema Privado de Pensiones

2.2.8.1. Definición

Un plan de pensiones privado (PPS) es un plan administrado por un organismo privado llamado administrador de fondos de pensiones (PFA) donde las contribuciones de los empleados se registran en cuentas individuales. El sistema de pensiones privado fue creado como una alternativa al sistema de pensiones administrado por el estado y está centralizado en el Sistema de Pensiones del Estado (SNP). “En SPP se integran todas las AFP como: Integra, Prima, Habitat y Profuturo, pasan por un proceso de licitación para verificar sus correctos registros de acceso a SPP y AFP. Estas son nacionales o extranjeras que cuentan con un certificado emitido por Pymes para crear una AFP. (AFP, 2022)

El término plan de pensiones generalmente se refiere a varios tipos de planes, cuyo objetivo específico es casi siempre pagar un ingreso de por vida a quienes abandonan el mercado laboral debido a la edad o problemas. la salud (discapacidad o invalidez) y la participación del estado es a menudo menos importante que la seguridad social. (Rojas, 2014)

2.2.8.2. Historia de SPP

En 1992 el 6 de diciembre, el gobierno mediante el diario el peruano promulgó el Decreto Ley N° 25897 con la que se crea el Sistema Privado de Pensiones (SPP) como una alternativa a los regímenes administrados por el Estado. El Sistema Privado de Pensiones, a diferencia del SNP, es un régimen de capitalización individual, en el cual los aportes que realiza el trabajador se abonan depositándose en su cuenta personal, a esto se le denomina como cuenta individual de Capitalización (CIC), la cual se incrementa periódicamente mes a mes con los aportes más recientes (mensuales) y la rentabilidad generada por las inversiones del fondo acumulado. En una situación en la cual se aproxime una caída financiera en los sistemas de pensiones administrados por el Estado, el objetivo de la creación del SPP era establecer un modelo autofinanciado que asegure que se salvaguardara por el bienestar de los trabajadores y sus familias, cuando éstos alcanzaran la edad de jubilación o en la eventualidad de un siniestro como la invalidez o el fallecimiento. (Rojas, 2014)

a. Reformas de Fujimori:

Desde la aprobación de la primera norma legal que creaba el SPP, el decreto legislativo 724 de noviembre de 1991, y a lo largo de veinte años, se han modificado sus reglas de juego a través de una serie de reformas o simples ajustes con el propósito general de cambiar el contexto a favor de las AFP; Para hacerlos más atractivos para los empleados y permitir mayores ingresos o costos reducidos. El Decreto 724 tuvo algo de división desde el principio, y aunque no

se implementó, podemos usarlo como una primera referencia para decir que algunas personas que están presionando por la reforma nos están poniendo bajo un solo gobierno. Los críticos de la perpetuidad del sector público (SNP) argumentan que la tasa de cotización del 8% es insuficiente e inapropiada para establecer límites de AFP para bancos y aseguradoras. En todo caso, luego del golpe espontáneo y la clausura del Congreso el 5 de abril de 1992 y la creación del “Gobierno de Restauración del Estado de Emergencia” de Alberto Fujimori, se sintió libre y lo suficientemente fuerte para implementar reformas más radicales, y los particulares peruanos actuales. El Sistema de Administración de Fondos de Pensiones (SPA) fue creado por DL 25897 en noviembre de 1992 y entró en funcionamiento en junio de 1993. (Rojas, 2014)

b. Las reformas de Toledo:

Siempre con el objetivo de alentar a los trabajadores a elegir SPP sobre SNP, el gobierno de Toledo hizo algunos cambios en las reglas del juego SPP²⁷ en diciembre de 2001 con la Ley núm. 27617. La primera es una pensión mínima fija especialmente para beneficio de los trabajadores. que han cotizado durante al menos 20 años, cambiaron de SNP a SPP, pero son demasiado viejos para crear un fondo que garantice su pensión. Igual o mayor a la pensión mínima pagada por el SNP. (Rojas, 2014)

c. Las reformas de García

La primera regulación importante en este período fue la Ley No. 28991, que actualizó ciertos aspectos de los beneficios de jubilación anticipada y pensiones

mínimas e introdujo la separación del SPP y la reinserción de los trabajadores de mayor edad como un nuevo enfoque. Selección SNP, estos empleados, aunque afiliados a SNP, han sido transferidos a SPP. El primer aspecto notable de la separación es simbólico, ya que puede verse como una corrección de los "errores" cometidos en la creación del SPP, que incluía no alertar al SNP sobre los trabajadores mayores que entonces estaban asociados con el SNP. Cambiarse a SPP es un inconveniente porque no tienen suficiente tiempo para lograr el objetivo anterior, por lo que les es imposible acumular fondos personales para obtener suficientes beneficios de jubilación. Otro tema importante es que aproximadamente cien mil empleados (2% del total de afiliados al SPP) optan por regresar al SNP. (Rojas, 2014)

d. Las reformas de Humala

La reforma más significativa del SPP desde su creación fue la aprobada por el gobierno de Ollantahumal con la ley nro. 29903 sobre la reforma del sistema privado de pensiones. Si bien podemos decir que la nueva ley en general tiene el mismo objetivo, la novedad y trascendencia de las reformas anteriores es que, en primer lugar, introduce un mecanismo claro para reducir la comisión que cobran las AFP a sus afiliados; en segundo lugar, establece que no deben afiliarse al sistema de pensiones (SNP o SPP) más de 40 trabajadores independientes mayores y microempresas; en tercer lugar, cambia el tipo de comisión que cobran las AFP de un porcentaje de su salario (comisión de flujo) a un porcentaje del valor de su fondo personal (comisión residual), y se impone un período de transición de diez años a las comisiones mixtas. (Rojas, 2014)

La primera medida busca reducir las comisiones cobradas por las AFP mediante la introducción de un proceso de licitación de nuevas afiliaciones y dispone que los nuevos afiliados al SPP sean asignados por un periodo mínimo de dos años a la AFP que oferte la menor comisión por la administración de los fondos. La importancia de esta medida reside en que con ella el gobierno reconoce que debe jugar un rol explícito en el proceso de determinación de las comisiones y que no puede dejarlo al libre albedrío de las AFP. (Rojas, 2014)

2.2.9. El SPP está conformado por

2.2.9.1. Alternativas de AFP

a. Integra AFP

Según la Asociación de AFP (2010), “AFP Integra es parte de SURA, el grupo del sector de pensiones más grande de América Latina, en el que confían más de 39 millones de clientes, administra más de \$163 mil millones en activos y con más de 72 años de experiencia.” (AFP, 2022)

b. Hábitat AFP

Según la Asociación AFP (2010), expresa que “AFP Hábitat está respaldada por su casa matriz, AFP Hábitat Chile, con más de 34 años de experiencia en fondos de inversión y más de 2 millones de filiales. AFP Hábitat pertenece a la economía chilena .grupo Inversiones la Construcción.” (AFP, 2022)

c. Prima AFP

Según la Asociación de AFP (2010), expresa que “Prima AFP cuenta con el respaldo de Grupo Crédito, el grupo financiero líder en el país con más de 125 años de experiencia. El grupo está conformado por Banco de Crédito, Prima AFP, Grupo Crédito Inversiones , Soluciones en Procesamiento S.A., Inversiones 2020 y Credicorp Capital.” (AFP, 2022)

d. Profuturo AFP

Según la Asociación de AFP (2010), expresa que “Profuturo AFP es parte del Grupo Scotiabank, institución financiera con 180 años de trayectoria y más de 19 millones de clientes en 55 países a nivel mundial. El grupo está conformado por Perú Profuturo AFP, CrediScotia, Scotia Bank y Scotia Bolsa”. (AFP, 2022)

2.2.9.2. Tipo de Fondos de Pensiones

a. Fondo 0 – Protección de Capital

El Fondo 0 se conoce como Fondo conservador: este fondo solo está disponible para aquellos que tienen 65 años o están jubilados. (AFP, 2022)

b. Fondo 1 – Preservación del Capital

El Fondo 1 se caracteriza por ser un Fondo donde las inversiones son de mínimo riesgo, por lo que tiende a ofrecer retornos regulares.

- Crecimiento constante, baja volatilidad tendrá un horizonte de inversión corto y seguro.

- Obtenga rendimientos constantes, ideal para afiliados que se acercan a la edad de jubilación o con un apetito de riesgo conservador.
- Tiene menor riesgo y concentra las inversiones en instrumentos de renta fija.
- Recomendado para afiliados que hayan cumplido los 60 años o estén a punto de jubilarse.

(AFP, 2022)

c. Fondo 2 – Balanceado o Mixto

Este fondo presenta un mayor equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

- Busca un crecimiento moderado con volatilidad media y tendrá un horizonte de inversión de mediano plazo.
- Obtiene retornos moderados para los afiliados entre 45 y 60 años o aquellos que están dispuestos a asumir mayor nivel de riesgo que el Fondo 1.
- Concentra sus inversiones en instrumentos de renta fija y variable. (AFP, 2022)

d. Fondo 3 – Apreciación del Capital

Este es un fondo orientado al largo plazo, alterna períodos de poco crecimiento y de gran crecimiento.

- El fondo busca un crecimiento de alto nivel con alta volatilidad y tendrá una perspectiva de inversión a largo plazo.
- Altos rendimientos para los nuevos afiliados con jubilaciones lejanas o socios dispuestos a asumir mayores cambios orientados a las ganancias a largo plazo.
- Es más rentable a largo plazo, aunque con más riesgo.
- Recomendado para personas de cuarenta y cinco (45) años o menos.

(AFP, 2022)

2.2.10. Rentabilidad

2.2.10.1. Definición

El indicador financiero que analiza la eficacia de una determinada gestión financiera es la rentabilidad, mide el rendimiento, que, en un periodo establecido a analizar produce los capitales utilizados en sí mismos. (Zamora Torres, 2008)

La definición de rentabilidad como tal ha estado en constante cambio con el transcurrir de los años, ya que, al ser de los indicadores más importantes por su claro reflejo de la situación de una inversión en un sector determinado, ya que este indicador en especial es la relación entre utilidad y la inversión, en resumen, la Rentabilidad refleja la efectividad de la gerencia de una corporación o empresa, dando al inversor utilidades en base a su inversión.

La rentabilidad es el indicador financiero que mide los buenos y malos resultados de una gestión empresarial, es la medida del rendimiento, que, en un determinado periodo, produce los capitales utilizados en sí mismos, también, mide la capacidad de la empresa para generar rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas, conservando el capital económico de la misma. (Ana L. González Pérez, 2002)

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos, esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla.

Mediante esta comparación se obtiene la rentabilidad, expresada en un coeficiente, llamado ratio financiera. El origen de la rentabilidad está relacionado a la aparición de las ratios financieras. (Zamora Torres, 2008)

La rentabilidad es una medida de eficiencia de naturaleza económica ligada a la competitividad para controlar el nivel de costos y gastos presentados en la operación de la empresa (Fontalvo, Mendoza y Morelos, 2011), por ello, es explicada bajo dos perspectivas: la perspectiva de la organización industrial (características estructurales) y la perspectiva basada en los recursos (capacidades y recursos propios). (Marquina Macedo Luz Marina, 2019)

Finalmente podemos comprender que la rentabilidad es propiamente dicha la capacidad de una empresa para dar ganancias monetarias a sus inversionistas.

2.2.10.2. Rentabilidad del fondo de inversiones de las AFPs

El pilar fundamental del Sistema Privado de Pensiones (en adelante SPP) es el principio de Cuenta individual de Capitalización (en adelante CIC) del ahorro previsional de los cotizantes. Para ello, cada afiliado cotiza en forma mensual un porcentaje de su remuneración asegurable a su CIC. De esta forma, el patrimonio del fondo de pensiones está configurado por la sumatoria de todas las CIC de los cotizantes que aportan a lo largo de su vida laboral activa.

Las CIC están conformadas por dos libretas de registro, según el origen de los aportes: la Libreta de Capitalización AFP, donde se registran los movimientos y saldos de los aportes obligatorios y también de los aportes con fin previsional; y por la Libreta Complementaria de Capitalización AFP en la cual se anotan los movimientos y saldos de los 11 aportes sin fin previsional. (Superintendencia de Banca, 2016)

Sin embargo, ninguna AFP está capacitada para garantizar una rentabilidad proyectada, ni mucho menos ofrecer determinadas tasas futuras para un determinado período, pues sus resultados están influidos por el comportamiento de los mercados financieros nacionales e internacionales. (Yllanes, 2014)

Realizar un análisis objetivo de la rentabilidad es de vital importancia con la finalidad de evaluar la eficiencia del Sistema Privado de pensiones y de esta manera evidenciar su contribución al desarrollo del país, en especial al mercado de capitales por los flujos diarios de inversiones que se manejan en la Bolsa de Valores de Lima; La BVL es un mercado de capitales que reúne a los vendedores de acciones (las empresas) y los compradores o demandantes de activos financieros. Las funciones de la negociación bursátil en la BVL son variadas, pero destaca la emisión de acciones comunes de las empresas y con ello permite acceder a una fuente aceptable de financiamiento. (Vargas Machaca, 2019)

2.2.10.3. Dimensiones e indicadores de Rentabilidad

a. Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad financiera es una medida relativa de las ganancias para evaluar el desempeño de una empresa y medir su capacidad para recompensar a los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos por el patrimonio. (Mónica, 2019)

Desde mi punto de vista, la importancia del ROE surge en que nos permite entender, comprender y analizar la rentabilidad de una inversión en una empresa, pero debe ser usada con cierta cautela y/o prudencia, ya que, si bien nos da un porcentaje asertivo, esta no muestra como la empresa administra su financiación (Arce, 2016)

La rentabilidad financiera, o capital, es una medida relativa de la rentabilidad que indica la capacidad de una empresa para obtener un rendimiento de la inversión de los accionistas y, además, evalúa el desempeño logrado por los propietarios. (Morillo, 2021)

Se calcula dividiendo la utilidad del período después de impuestos, que es la utilidad neta entre el patrimonio (incluyendo las utilidades retenidas deducidas de los accionistas). (Morillo, 2021)

b. Rentabilidad económica (ROA)

La rentabilidad financiera mide la capacidad de generar ingresos capaces de pagar a los propietarios y prestamistas mientras protege su capital financiero y la gestión de inventario.

Esta relación está relacionada con la utilidad que la empresa recibe de las inversiones, sin distinguir entre recursos propios y recursos externos. Se utiliza esta razón porque corresponde al valor generado por los recursos utilizados por la empresa antes de intereses e impuestos. (Mónica, 2019)

2.3. Definición de términos básicos

a. COVID 19

La COVID-19 es una enfermedad contagiosa causada por el coronavirus que ha sido conocida mundialmente recientemente. La enfermedad y sus efectos que provoca este virus eran desconocidos hasta que estallara el primer brote en Wuhan (China) en diciembre de 2019. (Salud, 2020)

b. Fondo de pensiones

Se conoce como fondo de pensiones a un tipo de ahorro a largo plazo que se crece de acuerdo a tus aportes realizados en toda la vida laboral de la persona, ya sea dependiente o independiente, cuando tu vida laboral llegue a su fin, se te abonará mensualmente de tu fondo de pensiones. (AFP, 2022)

c. Rentabilidad

El indicador financiero que analiza la eficacia de una determinada gestión financiera es la rentabilidad, mide el rendimiento, que, en un periodo establecido a analizar produce los capitales utilizados en sí mismos. (Zamora Torres, 2008)

d. ROA

La rentabilidad económica revela la verdadera eficacia al momento de usar los activos sin tener en cuenta el costo que implique financiarlos y así generar rentas que sirvan para realizar el pago a prestamistas y propietarios. (Zamora Torres, 2008).

e. ROE

La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios. (Mónica, 2019).

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El Índice de retiro de fondos incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFPs. En el Perú en el periodo de 2019 – 2021.

3.1.2. Hipótesis Específica

El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021.

3.2. Variables e Indicadores

3.2.1. Identificaciones de variables

- Variable 1: Retiro de fondo de pensiones

- Variable 2: Rentabilidad de las AFPs

3.2.2. Operacionalización de las variables

Tabla 1

Operacionalización de la Variable 1

Variable 1	Definición	Indicadores	Escala de Medición
Retiro de fondo de pensiones		Retiro de fondos de tipo 0	Ratio
		Retiro de fondos de tipo 1	
		Retiro de fondos de tipo 2	
		Retiro de fondos de tipo 3	

Tabla 2

Operacionalización de la Variable 2

Variable 1	Definición	Indicadores	Escala de Medición
Rentabilidad de las AFPs	El indicador financiero que analiza la eficacia de una determinada gestión financiera es la rentabilidad, mide el rendimiento, que, en un periodo establecido a analizar produce los capitales utilizados en sí mismos.	Rentabilidad financiera Rentabilidad sobre activos	Ratio

3.3. Tipo de Investigación

El presente proyecto de investigación muestra una investigación básica o pura, en la cual se utilizará conceptos definidos con respecto a variables definidas y sus respectivos indicadores, ya que su objetivo es demostrar la relación entre dos o más variables de estudio como el retiro de fondo de pensiones y la rentabilidad de las AFPs. En el Perú en el periodo 2019 – 2021.

3.4. Diseño de investigación

El presente proyecto de investigación es no experimental y será de carácter no experimental y longitudinal; por la razón de que las variables de estudio comprenden en contexto el problema real de la unidad de análisis, no se realizará manipulación alguna de las variables bajo estudio y será de diseño longitudinal, ya que analizará los datos del retiro de fondo de pensiones de las AFPs. En el Perú, comprendidos en el periodo 2019 -2021, en consecuencia, hace un estudio de serie de tiempo.

3.5. Nivel de Investigación

El nivel de investigación es descriptivo y relacional, ya que el objetivo de la investigación es determinar si se relaciona o no, el retiro de fondo de pensiones con la rentabilidad de las AFPs. En el Perú, en el periodo de 2019 – 2021.

3.6. Ámbito de Investigación

El presente proyecto de investigación tendrá un ámbito en el cual se va a realizar la investigación es bajo la información del fondo privado de pensiones, específicamente las cuatro (4) AFPs. En el Perú, Hábitat, Prima, Integra y Profuturo.

3.7. Población y muestra de estudio

El presente proyecto de investigación tendrá un ámbito en el cual la población estará constituida por toda la información económica y financiera de las AFPs, en el Perú, en el periodo 2019 - 2021.

3.8. Técnicas de recolección de datos

En el presente proyecto de investigación, se utilizará la técnica de observación para obtener información objetiva acerca de las variables a investigar y que serán procesadas mediante herramientas informáticas.

3.9. Procesamiento y análisis de datos

La información se procesará a través del programa SPSS para el tratamiento estadístico. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final, asimismo se hará una presentación escrita tabular y gráfica para la discusión y análisis de los resultados. Tal es así, que se utilizarán técnicas y medidas de la estadística descriptiva e inferencial. En cuanto a la estadística inferencial, se trabajará en base al estadístico de análisis de correlación para determinar el nivel de correlación entre las variables de estudio y para la contratación de hipótesis.

CAPÍTULO IV

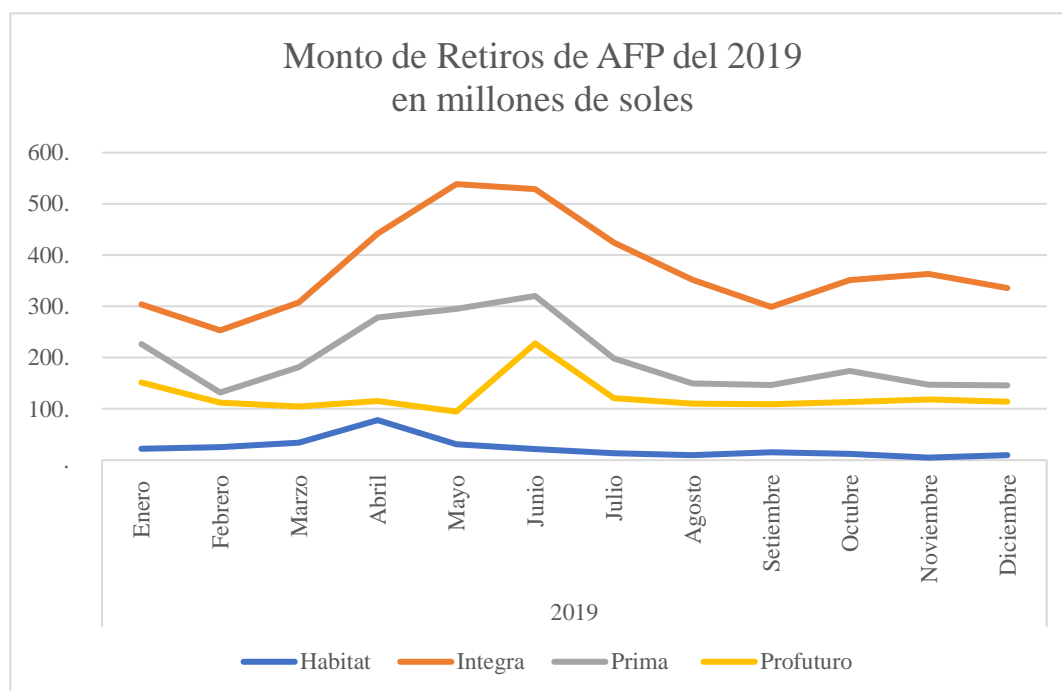
RESULTADOS

4.1. Análisis Descriptivo

4.1.1. Monto de Retiros de AFP del 2019

Figura 1

Monto de Retiros de AFP del 2019

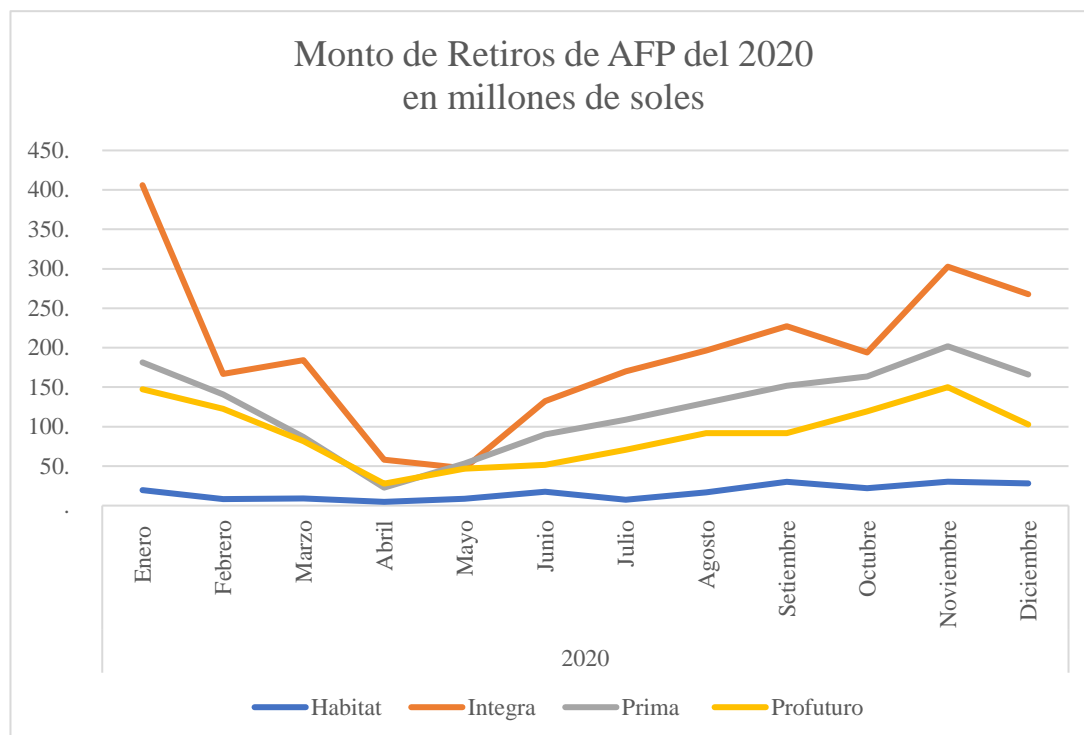


Según la Figura 1 podemos interpretar que el desenvolvimiento del Monto de Retiros de las AFPs en el año 2019 ha sido mayor a los 500 millones de soles en el mes de mayo el cual corresponde a la AFP Integra, siendo el mes con el mayor movimiento del año, teniendo en cuenta el pico más bajo de retiros es en el mes de noviembre correspondiente a la AFP Habitat.

4.1.2. Monto de Retiros de AFP del 2020

Figura 2

Monto de Retiros de AFP del 2020

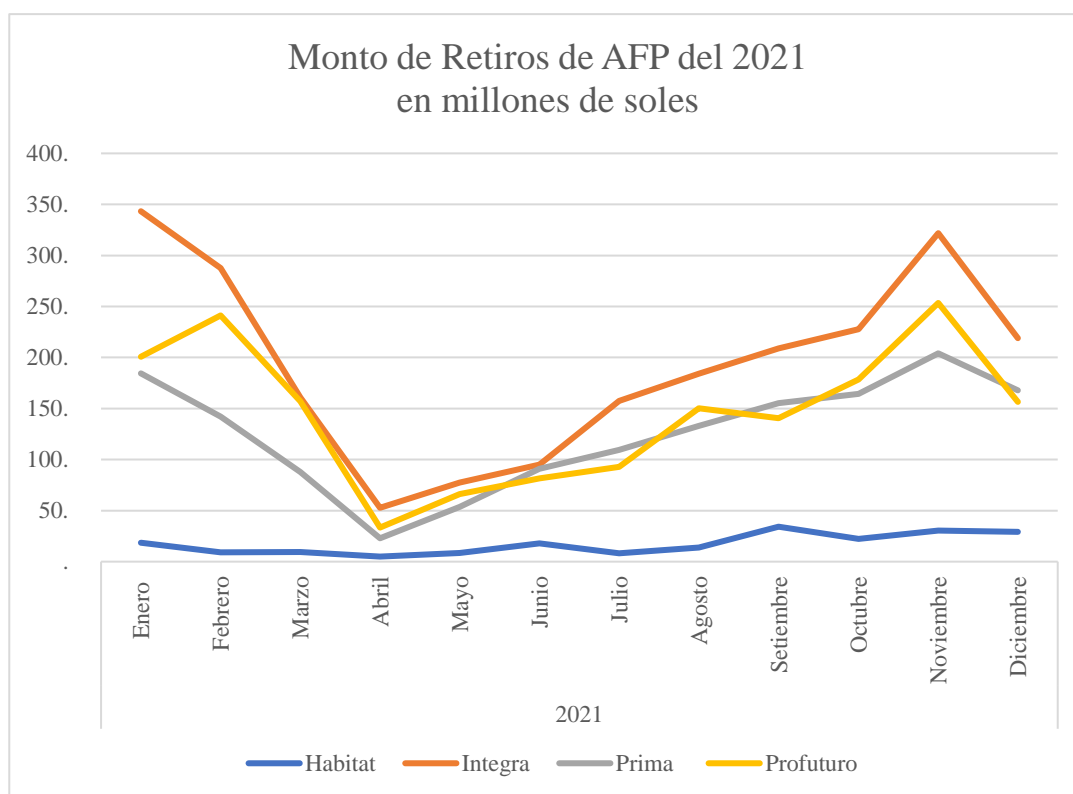


Según la Figura 2 podemos interpretar que el desenvolvimiento del Monto de Retiros de las AFPs en el año 2020 ha sido mayor a los 300 millones de soles en el mes de noviembre el cual corresponde a la AFP Integra, siendo el mes con el mayor movimiento del año, teniendo en cuenta el pico más bajo de retiros es en el mes de abril correspondiente a la AFP Habitat.

4.1.3. Monto de Retiros de AFP del 2021

Figura 3

Monto de Retiros de AFP del 2021

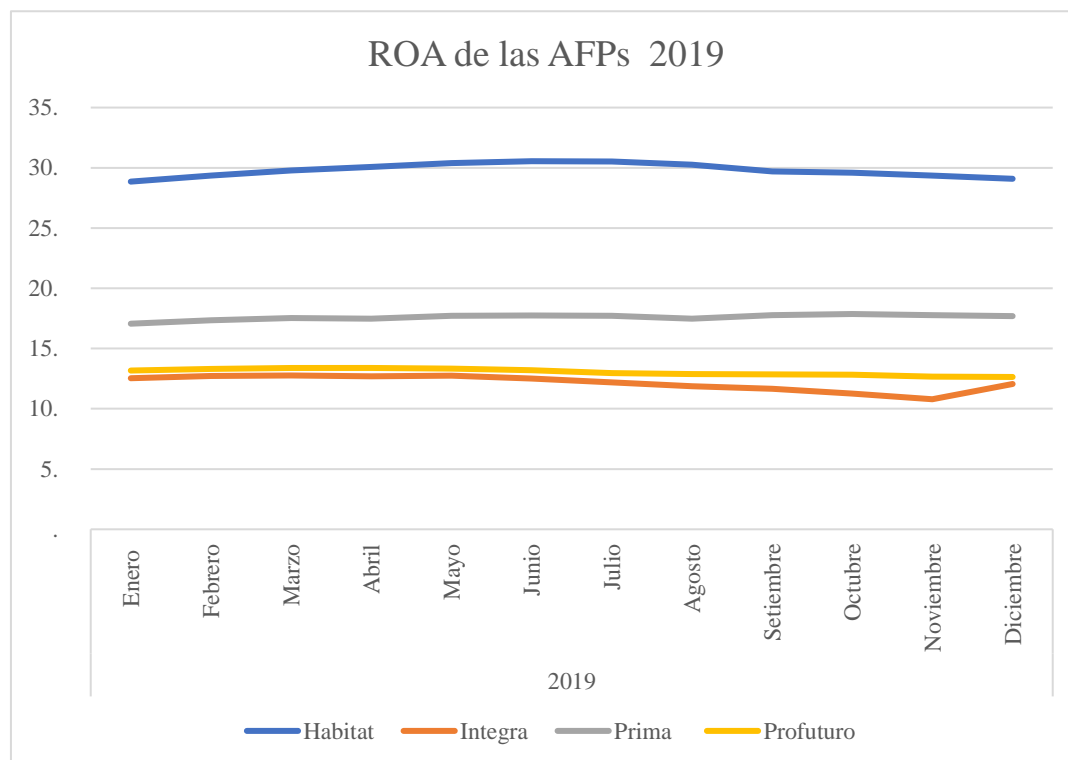


Según la Figura 3 podemos interpretar que el desenvolvimiento del Monto de Retiros de las AFPs en el año 2021 ha sido mayor a los 300 millones de soles en el mes de noviembre el cual corresponde a la AFP Integra, siendo el mes con el mayor movimiento del año, teniendo en cuenta el pico más bajo de retiros es en el mes de abril correspondiente a la AFP Habitat.

4.1.4. ROA de las AFPs – 2019

Figura 4

ROA de las AFPs – 2019

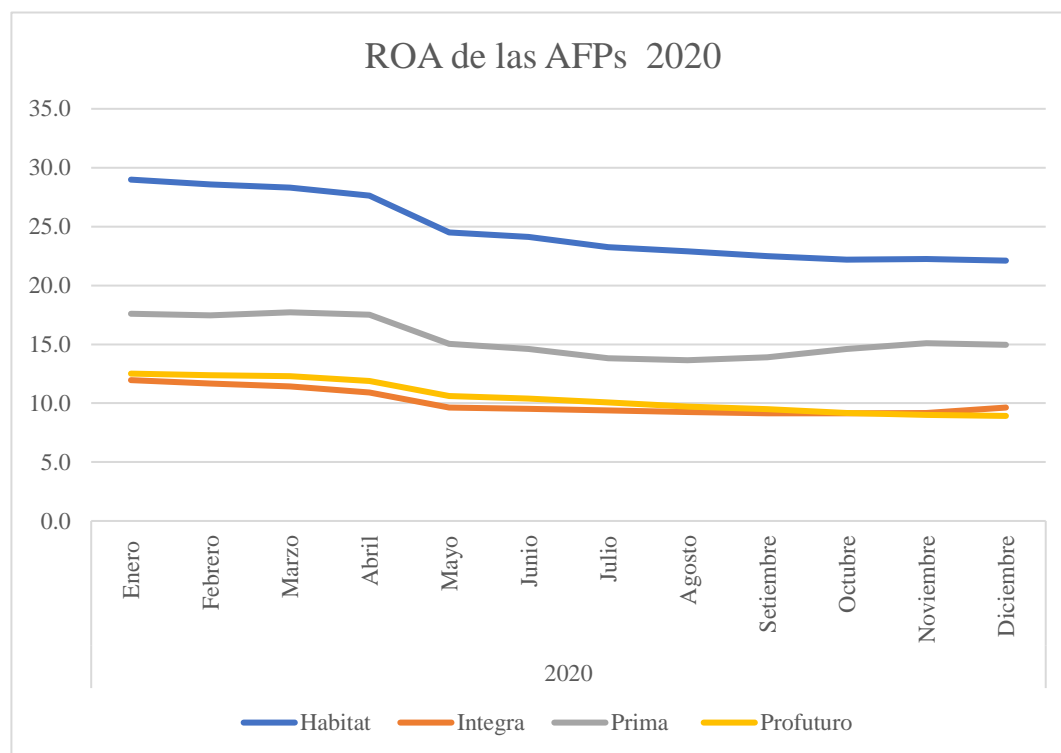


Según la Figura 4 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROA de las AFPs en el año 2019 a sido mayor a los 300 millones de soles en el mes de noviembre el cual corresponde a la AFP Integra, siendo el mes con el mayor movimiento del año, teniendo en cuenta el pico más bajo de retiros es en el mes de abril correspondiente a la AFP Habitat.

4.1.5. ROA de las AFPs – 2020

Figura 5

ROA de las AFPs – 2020

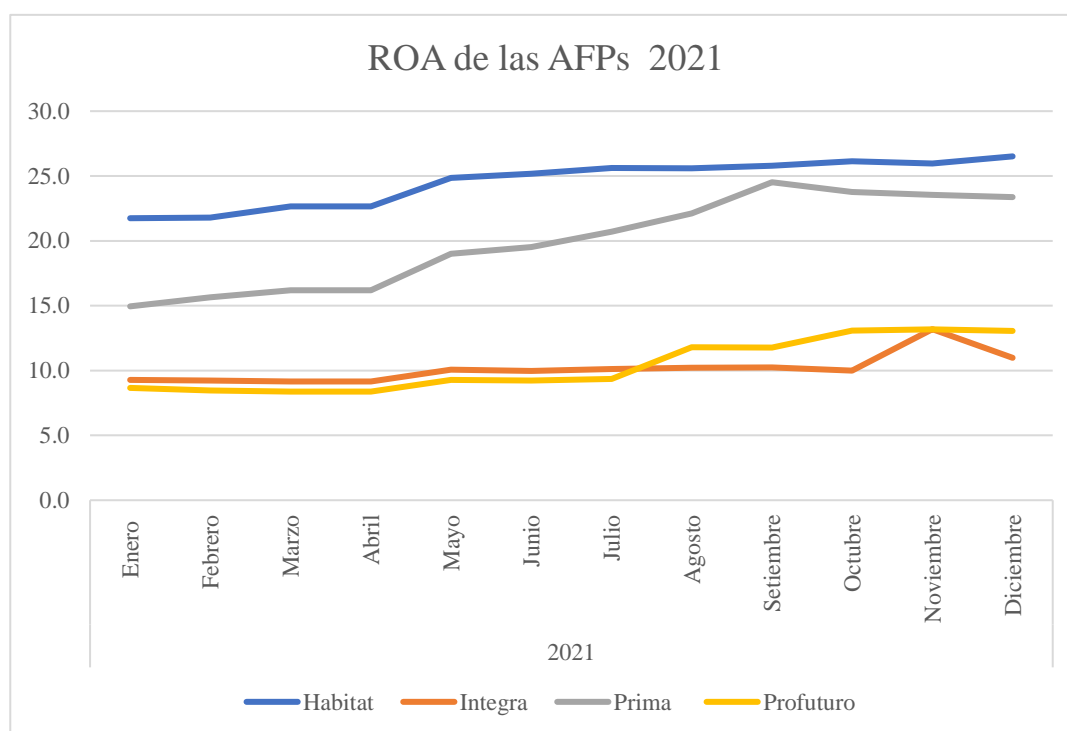


Según la Figura 5 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROA de las AFPs en el año 2020 ha tenido una tendencia descendiente, teniendo como pico máximo en la AFP Habitat en el mes de enero y presentando su pico más bajo en la AFP Integra en el mes de mayo, teniendo en cuenta que en este mes se presentó la primera ola de la Pandemia por COVID 19.

4.1.6. ROA de las AFPs– 2021

Figura 6

ROA de las AFPs – 2021

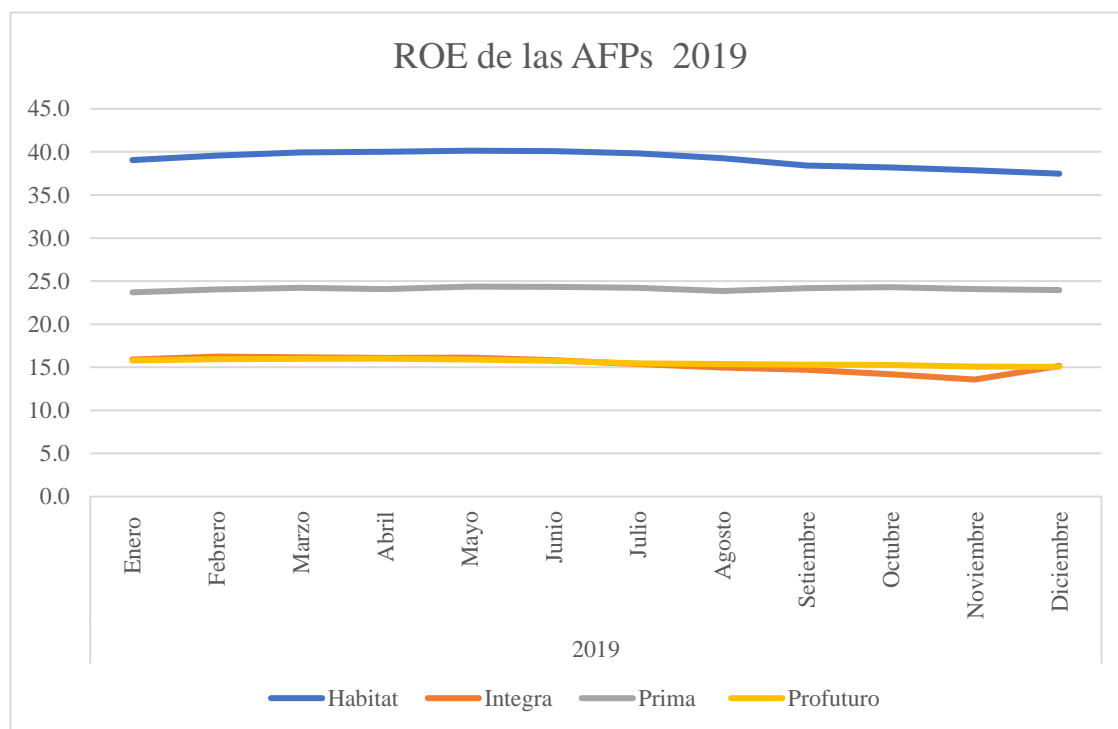


Según la Figura 6 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROA de las AFPs en el año 2021 ha tenido una tendencia ascendente a comparación del año 2020, el pico mas alto lo presenta la AFP Habitat en el mes de octubre y la AFP con menor rentabilidad fue la AFP Integra en el mes de abril.

4.1.7. ROE de las AFPs– 2019

Figura 7

ROE de las AFPs – 2019

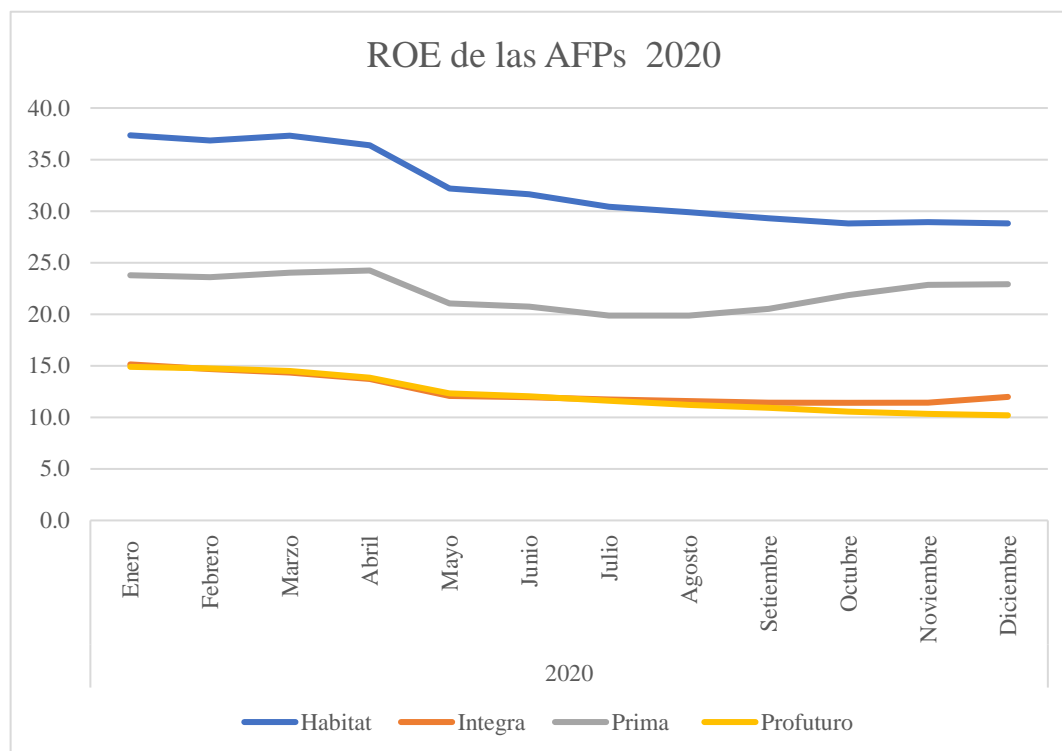


Según la Figura 7 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROE de las AFPs en el año 2021 corresponde a una tendencia ascendente ni descendente en las AFPs analizadas, el pico más alto lo presenta la AFP Habitat en el mes de octubre y la AFP con menor rentabilidad fue la AFP Integra en el mes de abril.

4.1.8. ROE de las AFPs – 2020

Figura 8

ROE de las AFPs - 2020

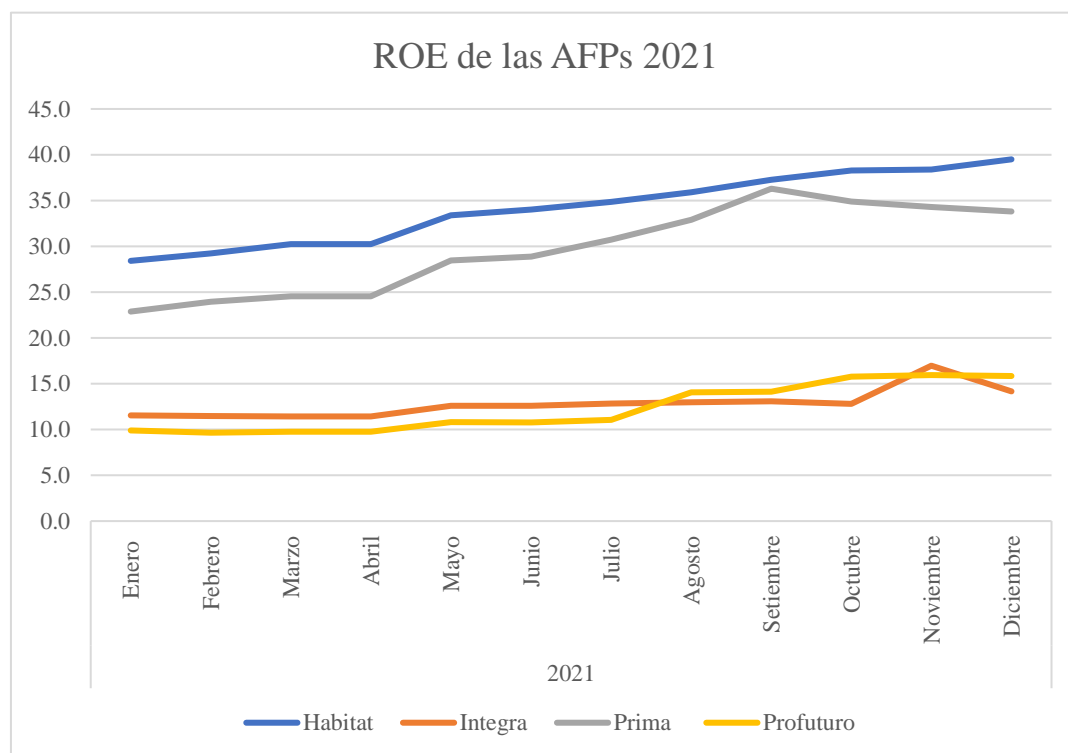


Según la Figura 8 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROE de las AFPs en el año 2020 ha tenido una tendencia ascendente a comparación del año 2019, el pico más alto lo presenta la AFP Habitat en el mes de octubre y la AFP con menor rentabilidad fue la AFP Integra en el mes de abril.

4.1.9. ROE de las AFPs – 2021

Figura 9

ROE de las AFPs - 2021

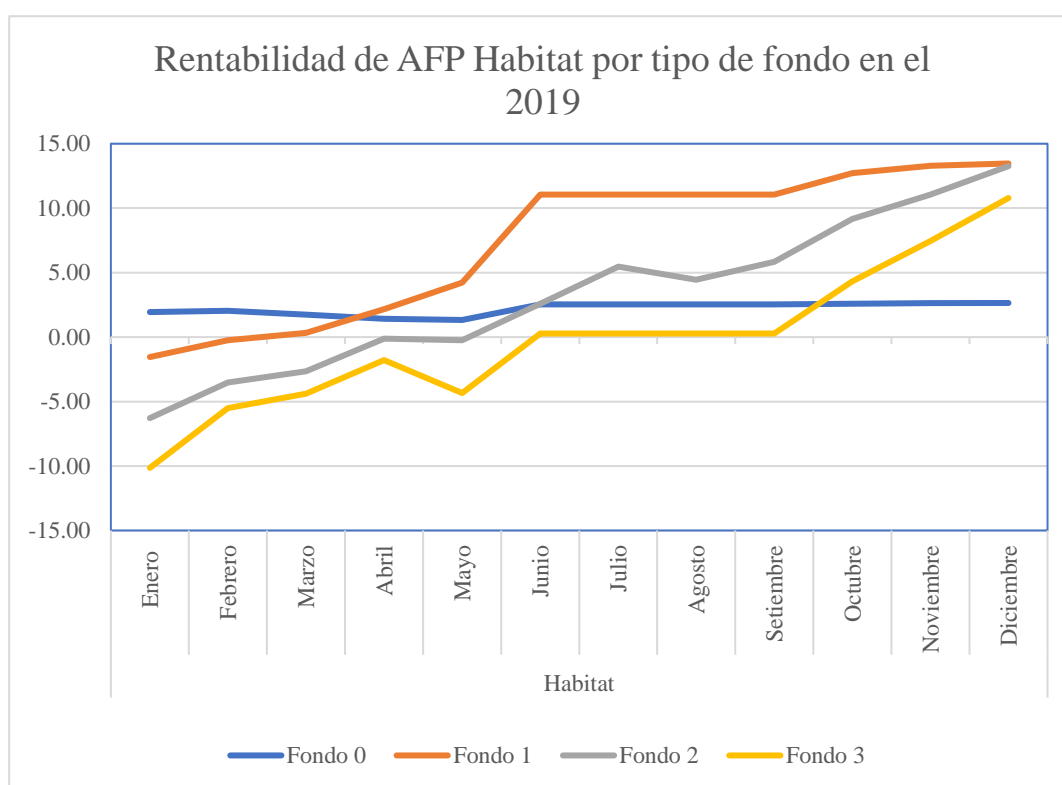


Según la Figura 9 podemos interpretar que el desenvolvimiento del ROE de las AFPs en el año 2021 ha tenido una tendencia ascendente a comparación del año 2020, el pico más alto lo presenta la AFP Habitat en el mes de octubre y la AFP con menor rentabilidad fue la AFP Integra en el mes de abril.

4.1.10. Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2019

Figura 10

Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de fondo en el 2019

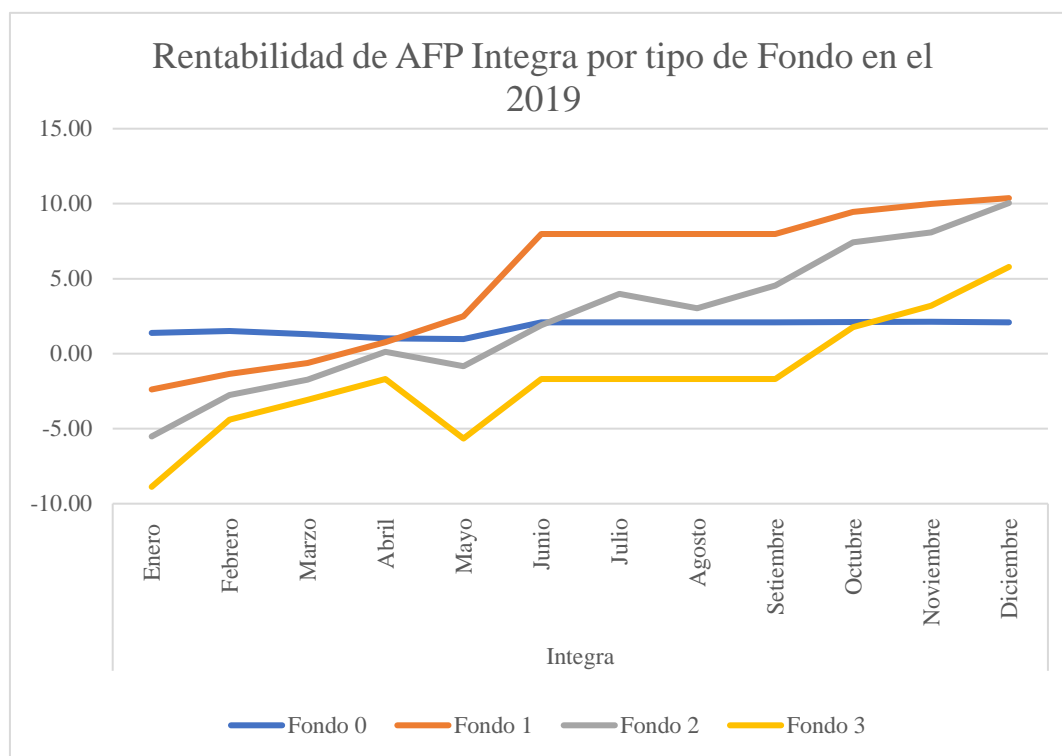


Según la figura 10 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de fondo en el 2019, se interpreta que existe una tendencia ascendente en los cuatro tipos de fondo, alcanzando su pico máximo en el mes de diciembre y su pico más bajo se presentó en el mes de enero; excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.11. Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2019

Figura 11

Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2019

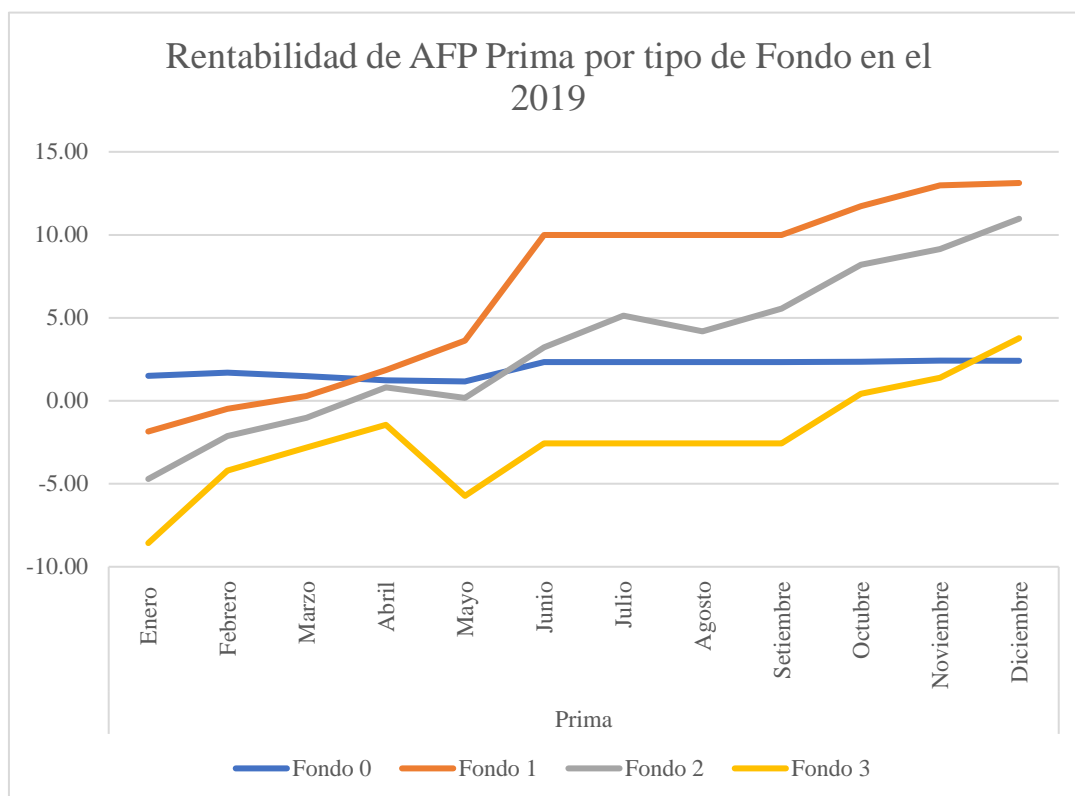


Según la figura 11 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2019, se interpreta que existe una tendencia ascendente en los cuatro tipos de fondo, alcanzando su pico máximo en el mes de diciembre y su pico más bajo se presentó en el mes de mayo.

4.1.12. Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2019

Figura 12

Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2019

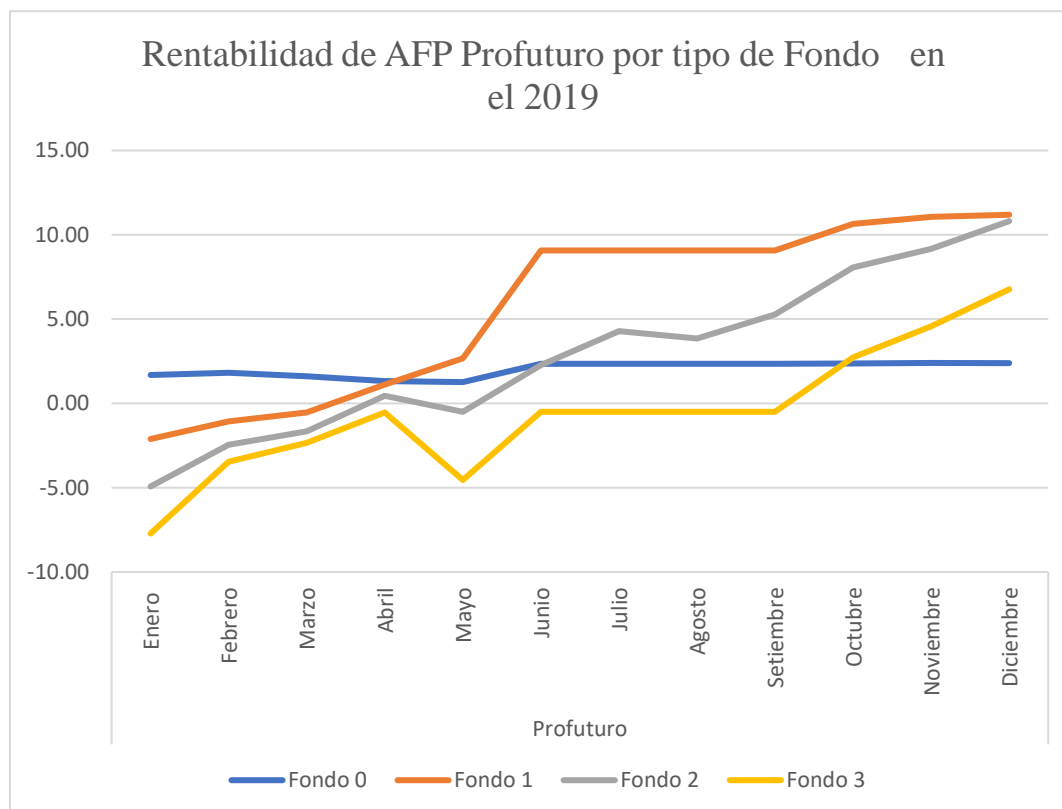


Según la figura 12 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2019, se interpreta que existe una tendencia ascendente en los cuatro tipos de fondo, alcanzando su pico máximo en el mes de diciembre y su pico más bajo se presentó en el mes de mayo; excepto el tipo de fondo 0, el cual presentó una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.13. Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2019

Figura 13

Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2019

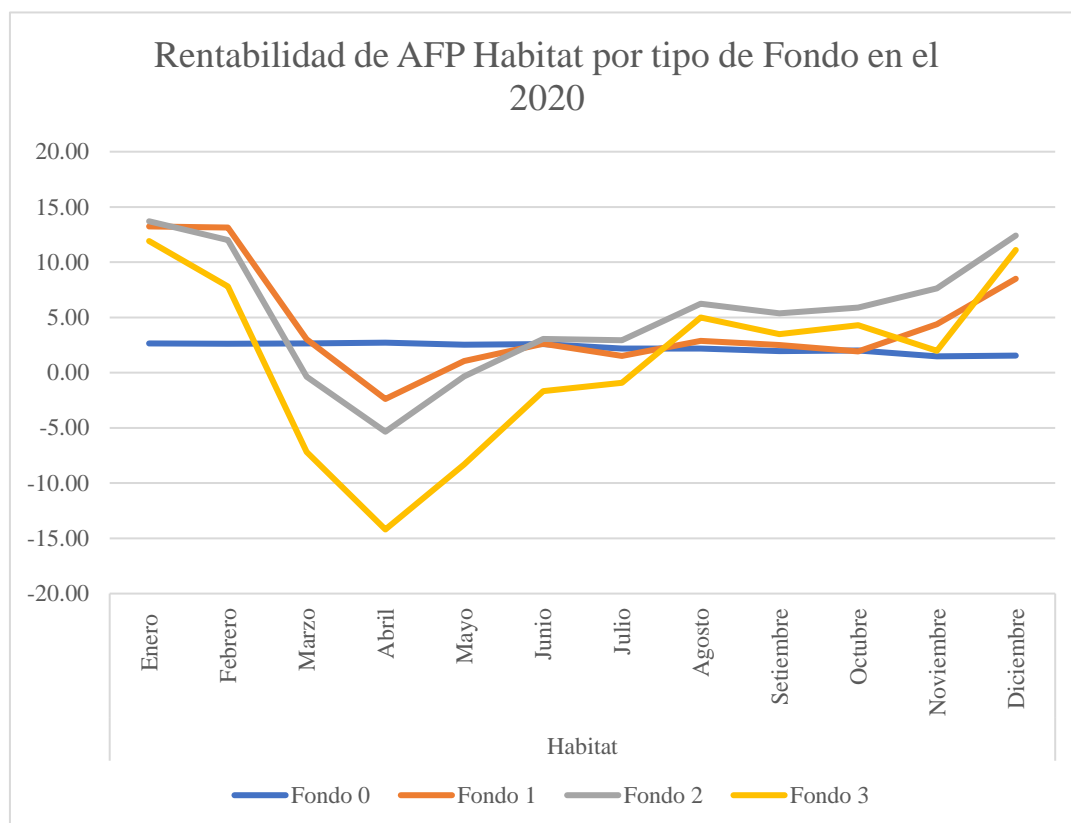


Según la figura 13 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de fondo en el 2019, se interpreta que existe una tendencia ascendente en los cuatro tipos de fondo, alcanzando su pico máximo en el mes de diciembre y su pico más bajo se presentó en el mes de mayo; excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.14. Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2020

Figura 14

Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2020

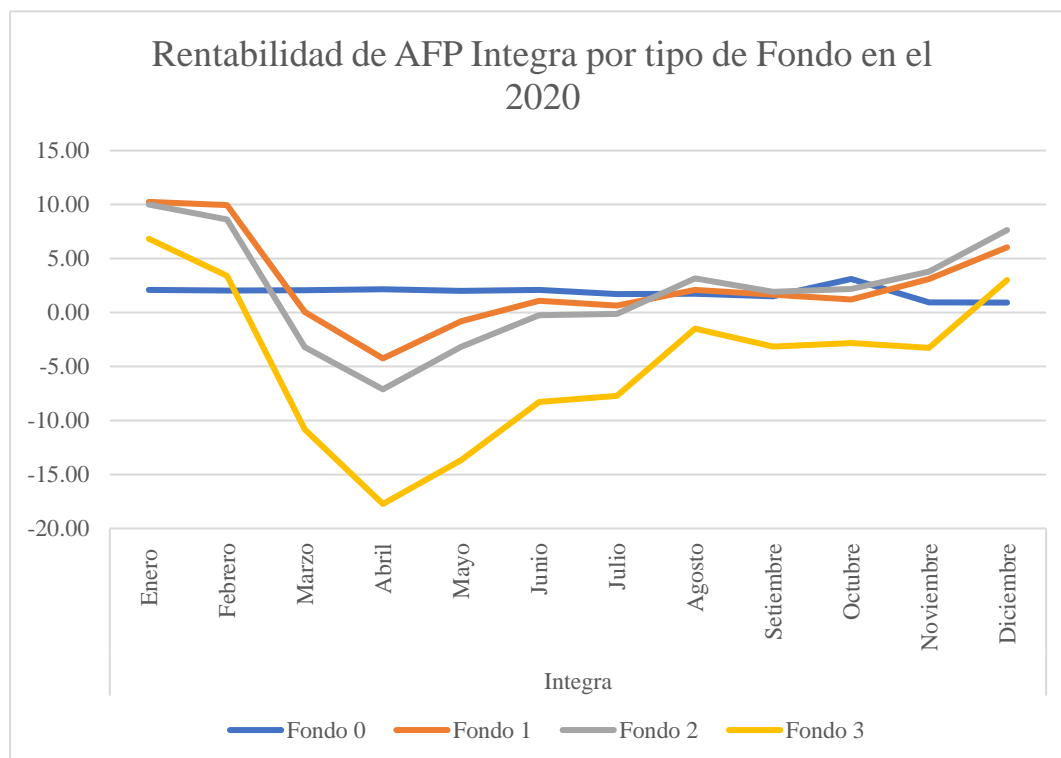


Según la figura 14 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de fondo en el 2020, se interpreta que hubo una disminución de la rentabilidad en el mes de abril, teniendo en cuenta que en ese lapso de tiempo se presentó la primera ola de la pandemia por COVID 19, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado.

4.1.15. Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2020

Figura 15

Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2020

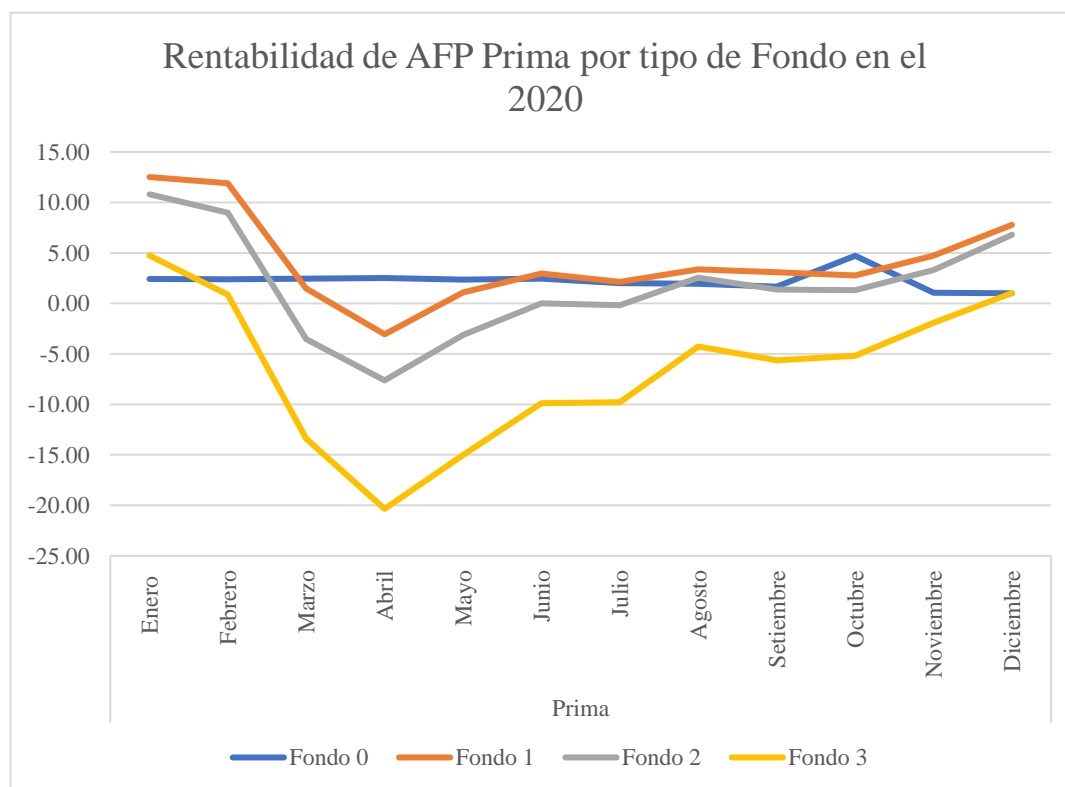


Según la figura 15 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2020, se interpreta que hubo una disminución de la rentabilidad en el mes de abril, teniendo en cuenta que en ese lapso de tiempo se presentó la primera ola de la pandemia por COVID 19, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado; excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre

4.1.16. Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2020

Figura 16

Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2020

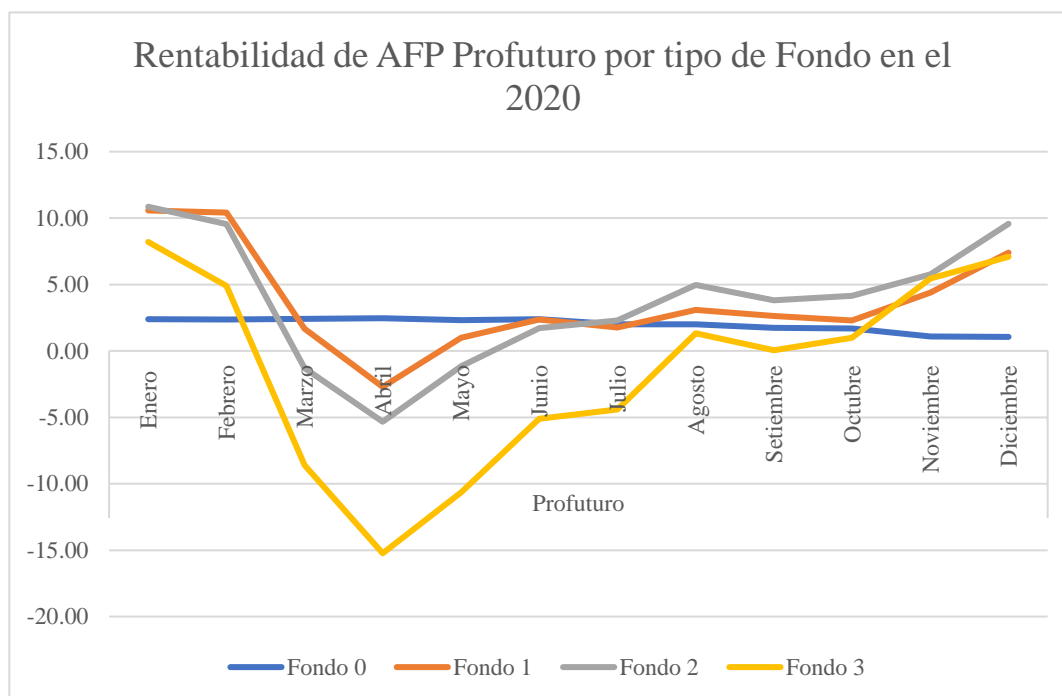


Según la figura 16 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Prima por tipo de fondo en el 2020, se interpreta que hubo una disminución de la rentabilidad en el mes de abril, teniendo en cuenta que en ese lapso de tiempo se presentó la primera ola de la pandemia por COVID 19, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado; excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.17. Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020

Figura 17

Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020

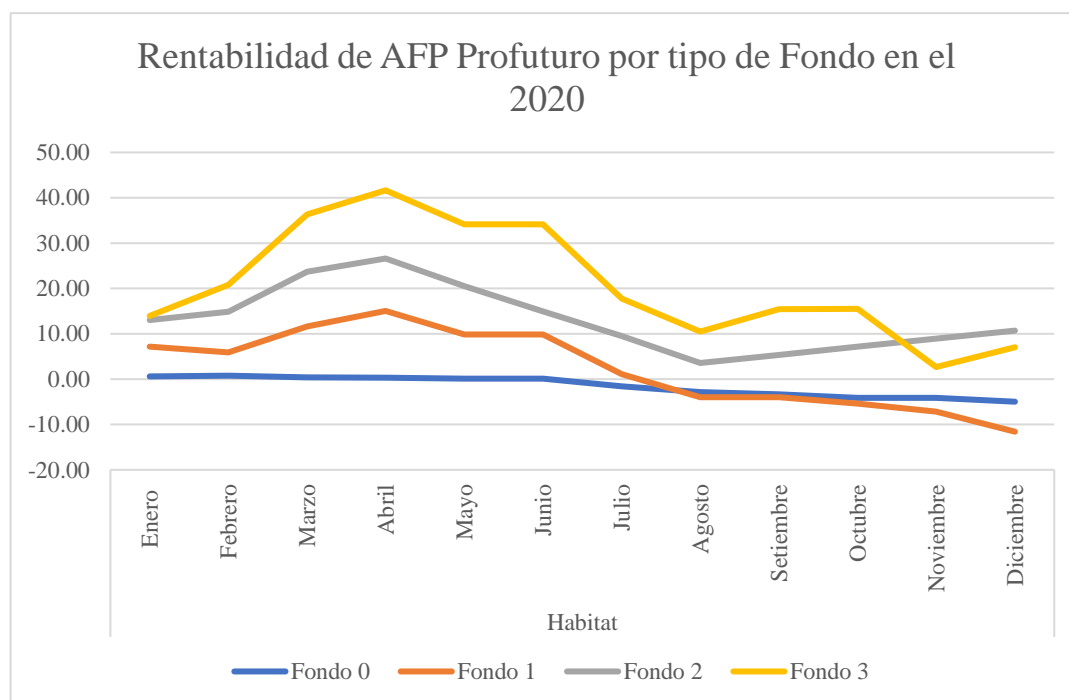


Según la figura 17 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de fondo en el 2020, se interpreta que hubo una disminución de la rentabilidad en el mes de abril, teniendo en cuenta que en ese lapso de tiempo se presentó la primera ola de la pandemia por COVID 19, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado, excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.18. Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020

Figura 18

Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2020

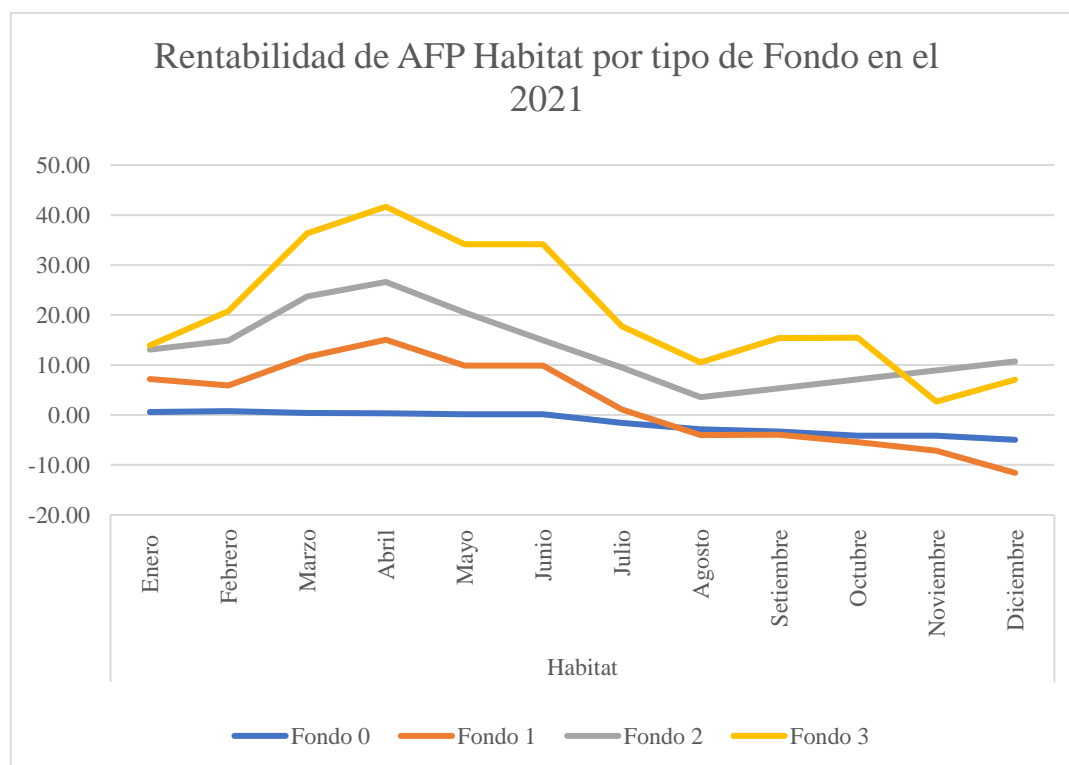


Según la figura 18 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de fondo en el 2020, se interpreta que hubo una disminución de la rentabilidad en el mes de abril, teniendo en cuenta que en ese lapso de tiempo se presentó la primera ola de la pandemia por COVID 19, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado, excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una rentabilidad “neutral” de enero a diciembre.

4.1.19. Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2021

Figura 19

Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de Fondo en el 2021

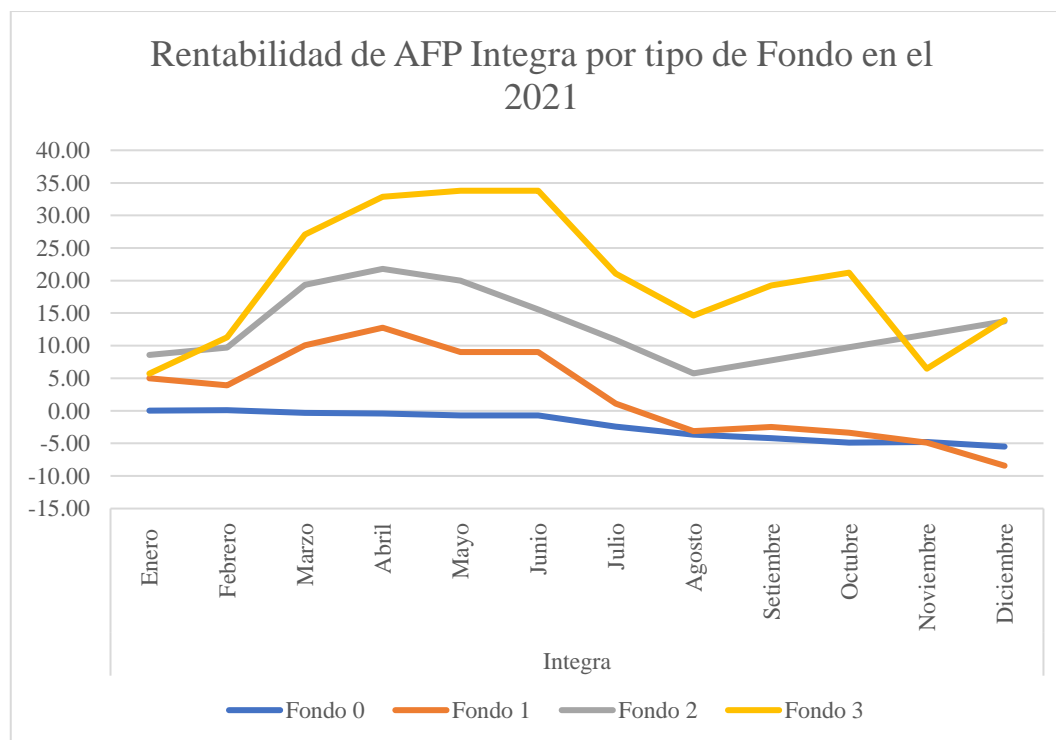


Según la figura 19 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Habitat por tipo de fondo en el 2021, se interpreta que hubo una disminución constante de la rentabilidad en el mes de mayo, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado, excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una tendencia descendente desde el mes de junio.

4.1.20. Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2021

Figura 20

Rentabilidad de AFP Integra por tipo de Fondo en el 2021

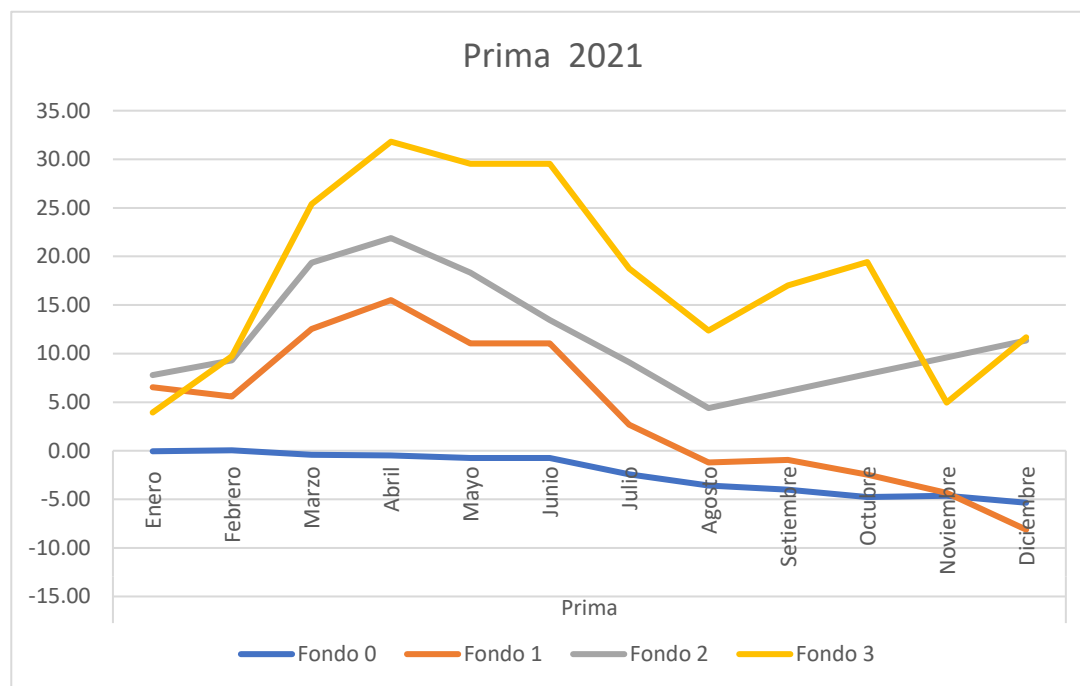


Según la figura 20 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Integra por tipo de fondo en el 2021, se interpreta que hubo una disminución constante de la rentabilidad en el mes de junio en los 4 tipos de fondo de pensiones, sin embargo, se presentó una tendencia ascendente hasta el mes de diciembre del año analizado, excepto el tipo de fondo 0, el cual presento una tendencia descendente desde el mes de junio.

4.1.21. Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2021

Figura 21

Rentabilidad de AFP Prima por tipo de Fondo en el 2021

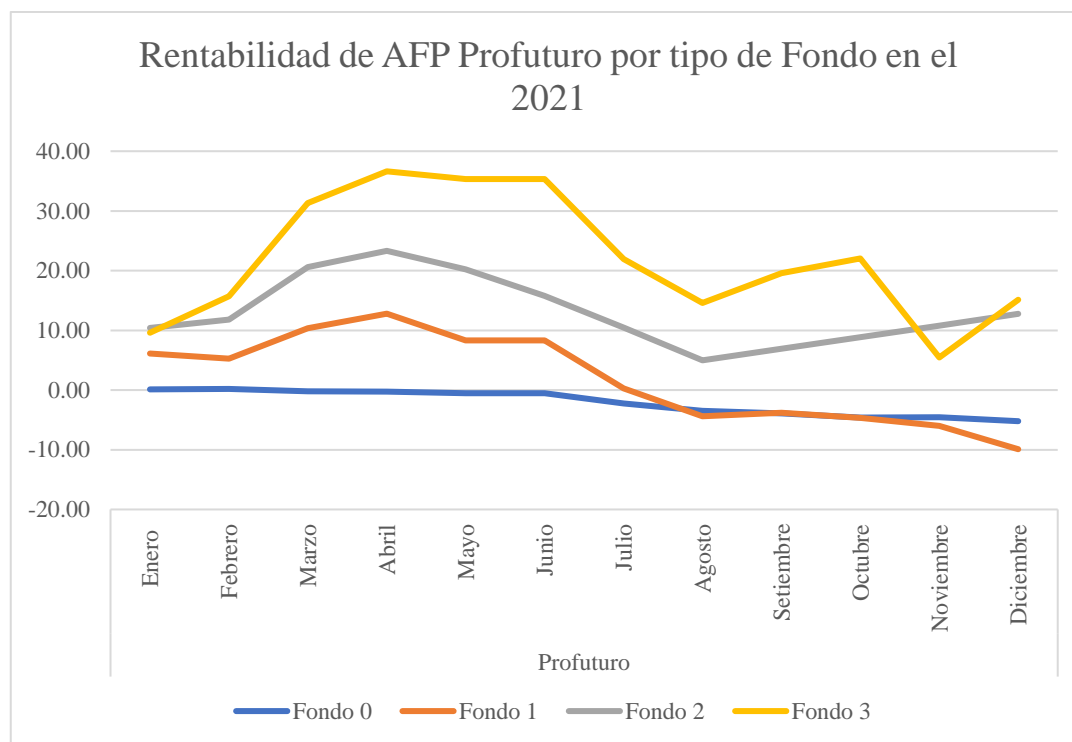


Según la figura 21 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Prima por tipo de fondo en el 2021, se interpreta un aumento en la rentabilidad del tipo de fondo 1,2 y 3 hasta el mes de abril, posteriormente se observa una caída considerable en la rentabilidad de estos tipos de fondo, a comparación del tipo de fondo 0 que la caída de su rentabilidad se ubica desde en el mes de abril.

4.1.22. Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2021

Figura 22

Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de Fondo en el 2021



Según la figura 22 podemos observar el desenvolvimiento de la Rentabilidad de AFP Profuturo por tipo de fondo en el 2021, se interpreta un aumento en a la rentabilidad del tipo de fondo 0, 1,2 y 3 hasta el mes de abril, posteriormente se observa una caída considerable en la rentabilidad de estos tipos de fondo.

4.2. Pruebas de Normalidad

Tabla 3

Pruebas de Normalidad

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Retiro_afp	,066	36	,200*	,984	36	,874
ROE	,233	36	,000	,824	36	,000
ROA	,164	36	,015	,899	36	,003

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación:

Dado el indicador p-valor para las variables de estudio utilizando el estadístico para pruebas de normalidad, se tiene que el mismo tiene un valor superior al nivel de significancia de 0,05 para el caso de la variable Retiro de AFP, por lo que se debe aceptar la hipótesis que indica la presencia de normalidad de datos. Sin embargo, para el caso de las variables de rentabilidad el p-valor se muestra por debajo del nivel de significancia, visto ello no hay presencia de distribución normal. En síntesis, se optó por la utilización de estadísticos no paramétricos para las respectivas comprobaciones siguientes.

4.3. Verificación de Hipótesis

4.3.1. Verificación de la Hipótesis Especifica 01

a. El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021

Ho: El retiro de fondo de pensiones no incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021

H1: El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021.

Tabla 4

Correlaciones

		Correlaciones	
		Retiro fondos	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Retiro fondos	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	36
	Rentabilidad Financiera	Coeficiente de correlación	,510**
		Sig. (bilateral)	,001
		N	36

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

Podemos determinar en base a los resultados estadísticos exhibidos que, existe un valor p de 0.001 el cual es muy inferior al nivel de significancia del 0.05 como condicionante para aceptar o rechazar la hipótesis nula planteada, en este caso se debe de rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, la que nos indica que el retiro de fondos tiene una asociación

significativa con la rentabilidad financiera de las empresas Administradoras de fondos de pensiones.

b. El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021

Ho: El retiro de fondo de pensiones no incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021

H1: El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021

Tabla 5

Correlaciones

			Retiro_fondo s	Rentabilidad_ activos
Rho de Spearman	Retiro_fondos	Coefficiente de correlación	1,000	,466**
		Sig. (bilateral)	.	,004
		N	36	36
	Rentabilidad_activos	Coefficiente de correlación	,466**	1,000
		Sig. (bilateral)	,004	.
		N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

Podemos determinar en base a los resultados estadísticos exhibidos que, existe un valor p de 0.001 el cual es muy inferior al nivel de significancia del 0.05 como condicionante para aceptar o rechazar la hipótesis nula planteada, en este caso se debe de rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, la que nos indica que el retiro de fondos tiene una asociación significativa con la rentabilidad financiera de las empresas Administradoras de fondos de pensiones. Por último, el grado de relación existente equivale al 46.6% de tipo positivo.

CONCLUSIONES

Primera conclusión

La investigación revela, que el retiro de fondo de pensiones tiene una relación significativa, con la rentabilidad de las AFPs en el Perú en el periodo 2019 – 2021 sabiendo que por análisis estadístico existe un valor p de 0.001 el cual es muy inferior al nivel de significancia del 0.05 como condicionante para aceptar o rechazar la hipótesis nula planteada, en este caso se debe de rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, lo que nos indica que las AFPs dependen de los fondos de los afiliados, por lo que se concluye que las medidas tomadas en el periodo en cuestión que permite el retiro de fondo de pensiones afecto de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs.

Segunda conclusión

Se concluye que los indicadores Rentabilidad financiera y Rentabilidad sobre activos, las variables se relacionan significativamente con lo que nos indica que el retiro de fondos tiene una asociación significativa con la rentabilidad financiera de las empresas Administradoras de fondos de pensiones. Por último, el grado de relación existente equivale al 46.6% de tipo positivo.

Tercera conclusión

Con el análisis a los datos históricos que se obtuvo de los boletines informativos mensuales de la SBS, se pudo concluir que el año más crítico de los tres (3) años analizados, fue el año 2020, el cual presenta una caída en su rentabilidad en los tres tipos de fondos, lo cual se interpreta el gran impacto que tuvo la pandemia por COVID 19 en nuestro País.

RECOMENDACIONES

Primera.

Con respecto a la primera conclusión se detalla que, el retiro del fondo de pensiones afecta considerablemente en la rentabilidad de las AFPs en el Perú en el periodo 2019 – 2021, se recomienda como una medida de prevención el regular la rentabilidad mínima de los fondos de inversión de las AFPs con el fin de que los ciudadanos tengan un fondo económico que les permita tener una mejor calidad de vida al momento de la culminación de nuestra vida laboral.

Segunda.

A fin de dar una posible solución a la problemática analizada, se recomienda que las AFPs se inclinen a sobreponer y recuperar su rentabilidad mediante técnicas y procedimientos que permitan generar mayor rentabilidad teniendo en cuenta sus activos por es importante la prevención del riesgo es vital, ya que los procedimientos tradicionales de prevención de riesgos son esenciales para apaciguar los riesgos de las carteras en el futuro.

Tercera.

Tener en cuenta que si el Sistema Privado de Pensiones ignora los acontecimientos sucedidos durante el periodo analizado sería una administración muy imprudente y poco razonable para obtener mayor beneficio. Es importante tener en cuenta que es necesario que los fondos de pensiones desarrollen estrategias para obtener óptimos resultados en los próximos años.

Cuarta.

La entidad pertinente debe Contemplar un plan de contingencia ante estos posibles riesgos para evitar perdidas financieras ya sea para el ciudadano y/o a la misma AFP.

Quinta.

Se recomienda a la entidad pertinente poner tomar acciones según modelos de reforma de los países como Chile, Colombia y México para tener una administración adecuada y por consiguiente alcanzar mejores niveles de rentabilidad de los fondos de pensiones.

Sexta.

se implemente acciones conjuntas entre el comité de Inversión y el comité de riesgo para recuperar, asegurar y alcanzar la rentabilidad esperada por parte de estas entidades. Asegurando así su permanencia en el mercado, así como y el resguardo de los fondos de pensiones de los aportantes.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

AFP, A. d. (2022). *Asociación de AFP*. Obtenido de Asociación de AFP:

<https://www.asociacionafp.pe/asociacion/que-es-una-afp/>

Ana L. González Pérez, A. C. (2002). FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 35.

Arce, M. C. (2016). *Repositorio de la Universidad del Páccifico*. Obtenido de Repositorio de la Universidad del Páccifico:

https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1815/Mariela_Tesis_maestria_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Hunt, C. G. (2017). *El derecho a la seguridad social*. (F. E. Pontificia Universidad Católica del Perú, Ed.) Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Fondo Editorial, 2017.

Marquina Macedo Luz Marina, R. S. (2019). *Leasing financiero y la rentabilidad financiera en la Empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco periodo 2018*.

MEF. (2004). *Los Sistemas de Pensiones en Perú*. Lima.

Mónica, M. M. (2019). *Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera en la Empresa*. Cusco.

Morillo, M. (2021). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. junio.

Ramos Urrea, R. (setiembre de 2021). *DIPÓSIT DIGITAL*. Obtenido de DIPÓSIT DIGITAL:

<http://hdl.handle.net/2445/180165>

- REPÚBLICA, E. C. (7 de mayo de 2021). *https://busquedas.elperuano.pe/*. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/>: <https://busquedas.elperuano.pe/download/url/ley-que-faculta-a-los-afiliados-al-sistema-privado-de-admini-ley-n-31192-1950860-1>
- Rojas, J. (2014). *El Sistema Privado de Pensiones en el Peru*. noviembre: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Salud, O. M. (2020). *Organización Mundial de la Salud*. Obtenido de Organización Mundial de la Salud: https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus#tab=tab_1
- Superintendencia de Banca, S. y. (2016). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: <https://www.sbs.gob.pe/>
- Vargas Machaca, E. W. (2019). Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima – BVL y su Impacto en el Valor del Fondo del Sistema Privado de Pensiones del Perú, Año 2015 – 2018. *Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima – BVL y su Impacto en el Valor del Fondo del Sistema Privado de Pensiones del Perú, Año 2015 – 2018*.
- Yllanes, R. M. (Abril de 2014). *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de Banco Central de Reserva del Perú: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2014/documento-de-trabajo-05-2014.pdf>
- Zamora Torres, A. I. (Mayo de 2008). Rentabilidad y ventaja comparativa. *Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el Estado de Michoacán*.

6. ANEXOS

6.1. Matriz de consistencia

Formulación del Problema	Objetivo de investigación	Formulación de hipótesis	Variables	Metodología
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variable 1	Tipos de Investigación: Investigación Pura Nivel de la investigación: Descriptivo, Relacional. Diseño de Investigación: Longitudinal -No experimental Fuente de los datos: Secundaria Recolección de datos: Documentos o Registros Población de Estudio: La población del estudio se comprende de la información financiera de las AFPs del Perú entre los años 2019-2021.
¿El retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad de las AFPs en el Perú, en el periodo 2019, 2020 y 2021?	Determinar el índice de retiros del Fondo de Pensiones y si su incidencia en la rentabilidad de las AFPs en el Perú en el periodo 2019 - 2021.	El Índice de retiro de fondos incide de manera significativa en la rentabilidad de las AFPs. En el Perú en el periodo de 2019 – 2021.	Variable 1: Retiro de fondo de pensiones Indicadores: ● Retiro de fondos de tipo 0 ● Retiro de fondos de tipo 1 ● Retiro de fondos de tipo 2 ● Retiro de fondos de tipo 3	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especificas	Variable 2	
¿El retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad de las AFPs en el Perú, en el periodo 2019 - 2021?	Determinar si el retiro de fondo de pensiones incide en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021.	El retiro de fondo de pensiones incide de manera significativa en la rentabilidad sobre activos de las AFP's en el Perú en el periodo 2019-2021.	Variable 2: Rentabilidad de las AFPs Indicadores: ● Rentabilidad financiera ● Rentabilidad sobre activos	