

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Administración y Finanzas

Trabajo de Investigación

**El retiro de fondos de pensiones por el COVID-19 y
su impacto en la rentabilidad de las AFP,
Perú-2020**

Giulianna Pilar Soto Escobar

Para optar el Grado Académico de
Bachiller en Administración

Huancayo, 2021

Repositorio Institucional Continental
Trabajo de investigación



Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

Asesor:

Dr. Wagner Enoc Vicente Ramos

Dedicatoria

Dedico este trabajo a mis padres Marcelino Soto Cuadros y Lourdes Escobar Montero quienes me dieron el apoyo incondicional en mi formación profesional.

Giulianna P. Soto Escobar

Agradecimiento

A mis padres Soto Cuadros Marcelino y Escobar Montero Lourdes quienes con su apoyo incondicional pude lograr cumplir un paso mas en mi vida.

A la Universidad Continental, por los sólidos conocimientos a lo largo de mi formación académica.

A los docentes de la Escuela Académica Profesional de Administración y Finanzas de Al Dr. Wagner Enoc Vicente Ramos, por el apoyo constante en el desarrollo del trabajo de investigación.

Giulianna P. Soto Escobar

Índice de contenidos

Contenidos	Pág.Nº
Asesor:	ii
Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Índice de contenidos	v
Índice de figuras.....	viii
Resumen.....	ix
Abstract.....	x
Introducción	xi
Capítulo I: Planteamiento del estudio	1
1.1. Delimitación de la investigación	1
1.1.1. Territorial.....	1
1.1.2. Temporal.....	1
1.1.3. Conceptual.....	1
1.2. Planteamiento del problema.....	2
1.3. Formulación del problema	8
1.3.1. Problema general	8
1.3.2. Problemas específicos.....	9
1.4. Objetivos de la investigación	9
1.4.1. Objetivo general.....	9
1.4.2. Objetivos específicos	9
1.5. Justificación de la investigación.....	9
1.5.1. Justificación teórica.....	9
1.5.2. Justificación práctica.....	10
Capitulo II: Marco Teórico	11
2.1. Antecedentes de la Investigación	11

2.2. Bases teóricas científicas.....	16
2.2.1. Covid 19.....	16
2.2.1.1. Definición	16
2.2.2. Sistema privado de pensiones	17
2.2.2.1. Definición	17
2.2.2.2. Historia.....	17
2.2.2.3. Objetivos del spp.....	18
2.2.2.4. Quienes lo conforman	18
<input type="checkbox"/> AFP INTEGR.....	19
<input type="checkbox"/> AFP Habitat	19
<input type="checkbox"/> Prima AFP.....	19
<input type="checkbox"/> Profuturo AFP	20
2.2.3. Rentabilidad	20
2.2.3.1. Concepto	20
2.2.3.2. Teoría de la rentabilidad	21
2.2.3.2.1. DU PONT.....	21
2.2.3.2.2. MARKOWITZ.....	21
2.2.4. Tipos de rentabilidad.....	22
2.2.4.1. Indicadores De Rentabilidad.....	24
2.3. Definición de términos básicos	24
CAPITULO III: Hipótesis y Variables	27
3.1. Formulación de la Hipótesis.....	27
3.2. Identificación y clasificación de variables	27
3.2.1. Variable independiente: Retiro de fondo de pensiones por el COVID 19.....	27
3.2.2. Variable dependiente: Rentabilidad de las AFPs	28
3.3. Operacionalización de variables.....	28
CAPITULO IV: Metodología.....	31
4.1. Enfoque de la Investigación	31
4.2 Tipo de Investigación	31
4.3 Nivel de Investigación.....	32
4.4 Métodos de Investigación.....	32
4.4.1. Método general	32

4.4.2. Método específico	33
4.5 Diseños de Investigación.....	33
4.6 Población y Muestra.....	35
4.6.1 Población	35
4.6.2 Muestra	35
4.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	36
4.7.1. Técnicas estadísticas de análisis de datos	37
4.7.2. Instrumentos	38
Capítulo V.....	40
Resultados	40
5.1. Descripción del trabajo de campo	40
5.2. Presentación de resultados	41
5.2.1. Resultados descriptivos	41
5.3. Contratación de resultados.....	51
5.3.1. Prueba de la primera hipótesis específica	53
5.3.2. Prueba de la segunda hipótesis específica.....	54
5.3.3. Prueba de la tercera hipótesis específica	55
5.4. Discusión de resultados.....	56
5.4.1. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el valor de los fondos de los afiliados	56
5.4.2. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el ROA de las AFPs.....	56
5.4.3. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el ROE de las AFPs.....	56
Conclusiones	58
Recomendaciones	59
Referencias bibliográficas.....	60

Índice de figuras

Contenidos	Pág.N°
Figura 1: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 0, marzo 2020.	5
Figura 2: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 1, marzo 2020.	6
Figura 3: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 2, marzo 2020.	6
Figura 4: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 3, marzo 2020.	7
Figura 5. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 0.....	42
Figura 6. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 1.....	43
Figura 7. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 2.....	43
Figura 8. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 3.....	44
Figura 9. Rentabilidad sobre los activos de AFP Habitat.....	45
Figura 10. Rentabilidad sobre el patrimonio de AFP Habitat.....	45
Figura 11. Rentabilidad sobre los activos de AFP Integra.....	46
Figura 12. Rentabilidad sobre el patrimonio de AFP Integra.....	46
Figura 13. Rentabilidad sobre los activos de Profuturo AFP.....	47
Figura 14. Rentabilidad sobre el patrimonio de Profuturo AFP.....	48
Figura 15. Rentabilidad sobre los activos de AFP Habitat.....	49
Figura 16. Rentabilidad sobre el patrimonio de Prima AFP.....	49
Figura 17. Comparación de la rentabilidad sobre los activos de las 4 AFPs.....	50
Figura 18. Comparación de la rentabilidad sobre el patrimonio de las 4 AFPs.....	51
Figura 19. Rentabilidad promedio sobre los activos de las AFPs.....	52
Figura 20. Promedio de la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs.....	52

Resumen

La investigación tuvo como objetivo general determinar de qué manera impactará el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs en el Perú. Se desarrollo mediante el método científico, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel de investigación correlacional causal.

Se utilizo una muestra equivalente a 16 estados financieros y de resultados de las 4 AFPs de Perú, durante los años 2019 y 2020, Se recopilo información de los estados financieros auditados de la página de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), usando la técnica de revisión documental y como instrumento la ficha de revisión documental. Para probar la hipótesis se realizaron gráficos de línea donde se pudo observar la variación de la rentabilidad.

En los resultados se halló que existe un impacto negativo del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 frente a la rentabilidad nominal de los valores de los afiliados de las AFPs, un impacto negativo del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 frente al ROA de las AFPs y un impacto negativo del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 frente al ROE de las AFPs del Perú durante el año 2020.

Se concluyo que el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 impacta de manera negativa la rentabilidad de las AFPs, debido a que fue gran parte de la población que decidió retirar sus fondos debido a la actual pandemia por el COVID 19 lo cual género que la rentabilidad de las AFPs baje significativamente comparando a la rentabilidad de tiempos normales.

Palabras clave: fondo de pensiones, rentabilidad, COVID 19.

Abstract

The general objective of the investigation was to determine how the retirement of the pension fund due to COVID 19 will impact the profitability of the AFPs in Peru. It was developed through the scientific method, with a quantitative approach, longitudinal non-experimental design and causal correlational research level.

A sample equivalent to 16 financial statements and results of the 4 AFPs of Peru was used, during the years 2019 and 2020. Information was collected from the audited financial statements of the Superintendency of the Securities Market (SMV) page, using the document review technique and as an instrument the document review sheet. To test the hypothesis, line graphs were made where the variation of profitability could be observed.

In the results, it was found that there is a negative impact of the withdrawal of pension funds due to COVID 19 compared to the nominal profitability of the values of the affiliates of the AFPs, a negative impact of the withdrawal of pension funds due to COVID 19 compared to ROA of the AFPs and a negative impact of the withdrawal of pension funds due to COVID 19 compared to the ROE of the AFPs of Peru during 2020.

It was concluded that the withdrawal of the pension fund due to COVID 19 negatively impacts the profitability of the AFPs, because it was a large part of the population that decided to withdraw their funds due to the current pandemic due to COVID 19 which genre that the profitability of the AFPs fell significantly compared to the profitability of normal times.

Keywords: pension fund, profitability, COVID 1

Introducción

La presente investigación estudia el impacto del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 frente a la rentabilidad de las AFPs, para lo cual se ha organizado el contenido del documento en IV capítulos:

El capítulo I se desarrolló el planteamiento del estudio, desarrolla la delimitación, la problemática existente en la rentabilidad de las AFPs, la formulación del problema general y específico, los objetivos generales y específicos, y la justificación.

El capítulo II se desarrolló el Marco teórico, se encuentran los antecedentes nacionales e internacionales de la investigación mediante artículos científicos y tesis, las bases teóricas donde se explican las variables y las dimensiones, y finalmente la definición de términos básicos.

El capítulo III, Hipótesis y variables, expone las hipótesis generales y específicas, la identificación de las variables y el cuadro de operacionalización de las variables intervinientes.

El capítulo IV, se establece la Metodología, explica el enfoque, tipo, nivel, métodos y diseño, luego se determinó la población y muestra de la investigación, también se incluyó las técnicas e instrumentos de recolección de datos utilizados.

Finalmente, el capítulo V, se dará a conocer los resultados, detalla la descripción del trabajo de campo, presenta los resultados de la investigación, con su contrastación y discusión respectiva. Finalmente se encuentran las conclusiones, recomendaciones, bibliografía, apéndice y anexos.

La autora

Capítulo I: Planteamiento del estudio

1.1. Delimitación de la investigación

1.1.1. Territorial

El presente trabajo de investigación baso su estudio en las 4 AFP que tiene su funcionamiento en el Perú tales como: AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP

1.1.2. Temporal

El trabajo de investigación se realizó en el año 2020

1.1.3. Conceptual

En este trabajo de investigación se trató exclusivamente del estudio de dos variables retiro de fondo de pensiones por el Covid 19 y la Rentabilidad de las AFP, medidos a través de indicadores financieros mediante el análisis de sus estados financieros y de resultado, con el fin de identificar si el retiro de fondo de pensiones por la ley N°31017 que estable retirar hasta el 25% del total del saldo de su (CIC) , los Decretos de Urgencia DU N° 034-2020 y DU N° 038-2020 que establece medidas del retiro de sus fondo de pensiones de hasta S/2000.00 para mitigar los efectos económicos

causados a los trabajadores desempleados u omitidos a suspensión perfecta de labores ante el Covid-19, lo mencionado generara efectos en la rentabilidad de las AFP.

1.2. Planteamiento del problema

La Organización Mundial de Salud (2020) explica que el COVID 19 con origen en Wuhan, China, se ha propagado a nivel mundial alcanzando a más de 180 países infectando a más de 4 millones de habitantes y generando muertes de alrededor de 300 mil personas. Grupta, y otros (2020) explica que además de ser una preocupación sanitaria mundial, el COVID 19, está teniendo importantes consecuencias para la economía mundial, y según muchos expertos en el tema mencionan que dicho virus reducirá en el crecimiento del producto bruto mundial en medio punto porcentual para el 2020 (del 2,9% al 2,4%) y cualquier acontecimiento en cualquier país afectará a nivel mundial.

En la gran parte del mundo se tuvo que cerra los principales centros de producción, en principal en China afectando a toda su cadena de suministro mundial que afecto a casi todos los sectores, también se cerraron escuelas, universidades, centros comerciales, etc.

Cuanto más se propague el virus, más se verán afectados los resultados económicos lo genera preocupación por la sostenibilidad financiera, especialmente en los países muy endeudados.

Según el Diario Gestión(2020) menciona que Perú está pasando por un Estado de emergencia Nacional por el COVID 19 lo cual genero la paralización de la gran mayoría de sectores económicos como: restaurantes, transporte, entretenimiento, servicios financieros, seguros y pensiones, construcción, comercio, etc., lo cual afecto a muchos trabajadores y empleados, y es por ello para mitigar el impacto económico es que el estado aprobó el 01 de abril del 2020 el Decreto de Urgencia N° 034-2020

(2020)menciona que “Tiene por objeto establecer medidas extraordinarias, en materia económica y financiera, para minimizar el impacto económico del aislamiento social obligatorio dispuesto por el estado”, establece la posibilidad del retiro extraordinario de los fondos de pensiones de trabajadores sujetos a la suspensión perfecta de labores que no se encuentren en planilla en los últimos 6 meses esto permitirá a cerca de tres millones de afiliados puedan retirar hasta S/.2000,00(DOS MIL Y 00/100 SOLESS) soles de su CIC durante el mes de abril, también se dieron medidas complementarias en el artículo número 10 del Decreto de urgencia N°038-2020(2020) publicado en 14 de abril menciona que el retiro extraordinario de hasta S/.2000,00 de la CIC de los afiliados al SPP , en la evaluación de la solicitud el trabajador no debe encontrarse laborando o que esté sometido a la suspensión perfecta prevista en el marco legal vigente, o que corresponde a i)No perciba sueldo el mes de febrero de 2020 o del mes de marzo , el monto de retiro extraordinario mantiene su carácter intangible frente a terceros, así mismo el congreso aprobó la Ley N° 31017(2020) establece: los afiliados del SPP podrán retirar hasta el 25% del total del saldo de su CI de capitalización(CIC), con un equivalente a 3 Unidades Impositivas Tributarias(UIT)(S/12900) monto máximo y un equivalente a una UIT (S/4300) monto mínimo, los fondos se entregaran en dos partes primero en un plazo máximo de 10 días calendario después de presentada la solicitud se entregara el 50% y a los 30 días calendario computados a partir del primer desembolso el otro 50%, en el caso que el afiliado tenga un fondo acumulado menor a 1UIT el retiro será del 100% y con único desembolso en un plazo máximo de 10 días.

El Ministerio de Económica y Finanzas (2010) explica que el SNP fue creado por el Decreto Ley N°19990, vigente desde el 1 de mayo de 1973, menciona que sus aportes de los trabajadores son de carácter solidario e intangible.

El SPP está regulado y supervisado por la SMV y AFP, que tiene como principio salvaguardar los beneficios de los afiliados al SPP. Ofrece los siguientes beneficios: Brinda una Cuenta Individual de Capitalización (CIC) ingresan tus aportes acumulados mensualmente y se incrementan acorde a la rentabilidad que producen, tiene seguro de gastos de sepelio, invalidez y sobrevivencia, servicio de atención de ESSALUD aportando el 4% de tu pensión, este será calculado en base a tu fondo, puedes elegir diversas modalidades de pensión y tu cuenta puede ser en soles o en dólares.

La creación del SPP ciertamente ha aportado a incrementar el mercado de capitales y a estabilizar la economía, lo cual genera un vínculo directo entre aportes y beneficios, esto significa si aportas constantemente tendrás una pensión futura acorde a nuestras expectativas. Ciertamente genera desigualdad y se deja de lado el principio de solidaridad con la que se rige el SPP. Además, que el Sistema Privado de Pensiones tiene déficit en sus herramientas de inversión, debido a que brinda altas comisiones en comparación con países como Chile, México, Argentina, etc. Cobra una comisión sobre sueldo de 1.35% en promedio.

La Asociación de AFPs (2012) explica que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) está compuesta por cuatro AFP las cuales son: AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP, son instituciones financieras con finalidad de administrar los fondos de pensiones con la modalidad de (CI), las AFP administran 4 tipos de fondo, el Texto Único de la ley de SPP (2019) menciona que “Fondo de pensiones tipo 0 o Fondo de pensiones de capital es un tipo de fondo orientado a mantener el valor del patrimonio de los afiliados con crecimiento estable y con muy baja volatilidad, fondo de pensiones tipo 1 o Fondo de pensiones de capital es un tipo de fondo orientado a crecimiento estable del patrimonio de los afiliados con baja volatilidad, fondo de pensiones tipo 2 o Fondo Mixto es un tipo de fondo orientado a

un crecimiento moderado de patrimonio de los afiliados con volatilidad media, fondo de pensiones tipo 3 o fondo de pensiones de apreciación del capitales un tipo de fondo orientado a un alto nivel de crecimiento del patrimonio de los afiliados con alta volatilidad.”

Los afiliados son los únicos propietarios de sus fondos, constituyen masa hereditaria, y son intangibles o inembargables. Afiliarse a una AFP para tener un mejor futuro ya que al llegar a una edad mayor ya no podremos generar ingresos siendo una buena opción para seguir teniendo una mejor calidad de vida.

Según cifras de la Superintendencia de banca, seguros y AFP (2019), en el informe del cuarto trimestre del 2019 sobre la Evolución del SPP menciona que hay un ligero incremento en la rentabilidad nominal anual del fondo 0 y fondo 1, con respecto a marzo de 2019, los mismos que ascendieron a 4,1% y 3,1%, respectivamente. Mientras que, la rentabilidad nominal anual del fondo 2 y fondo 3 registró una caída de 1,4 p.p y 8,3 p.p. con respecto a marzo de 2019, los mismos que descendieron a -0,73% y -9,07%, respectivamente.

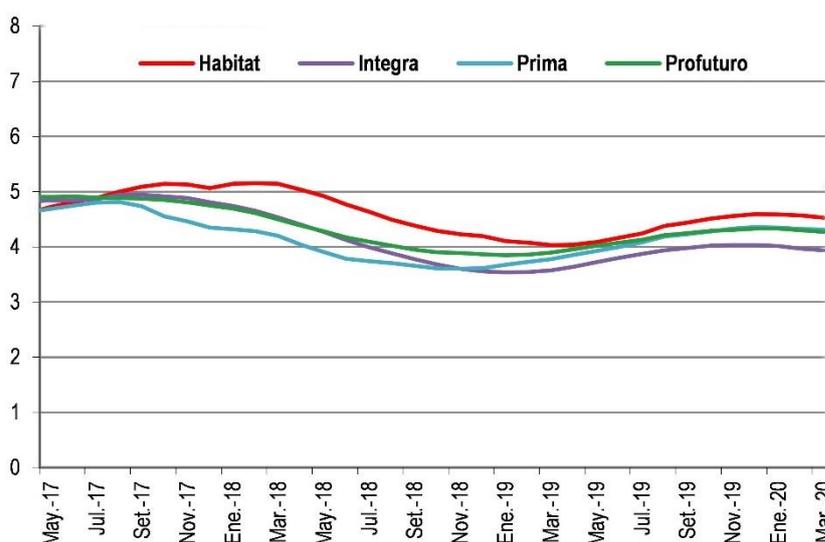


Figura 1: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 0, marzo 2020. Fuente: Recuperado de (Evolución del Sistema Privado de Pensiones al cuarto trimestre de 2020,2020)

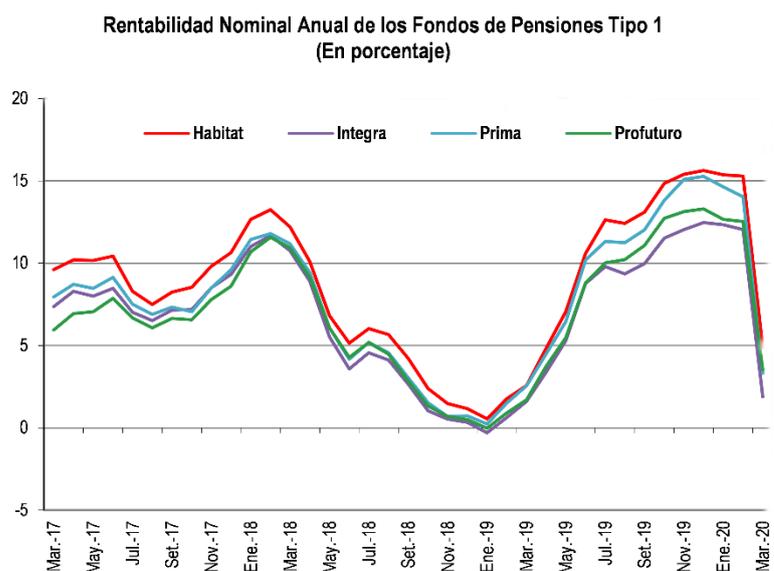


Figura 2: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 1, marzo 2020.

Fuente: Recuperado de (Evolución del Sistema Privado de Pensiones al cuarto trimestre de 2020,2020)

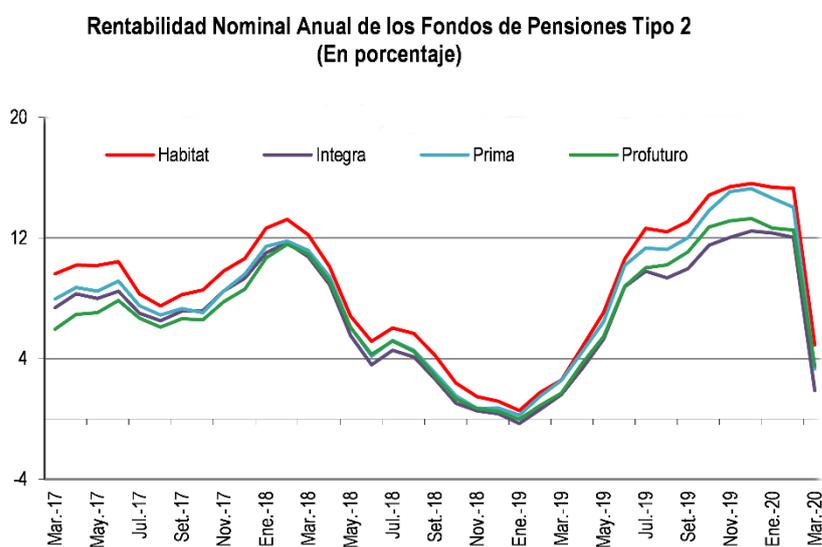


Figura 3: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 2, marzo 2020.

Fuente: Recuperado de (Evolución del Sistema Privado de Pensiones al cuarto trimestre de 2020,2020)

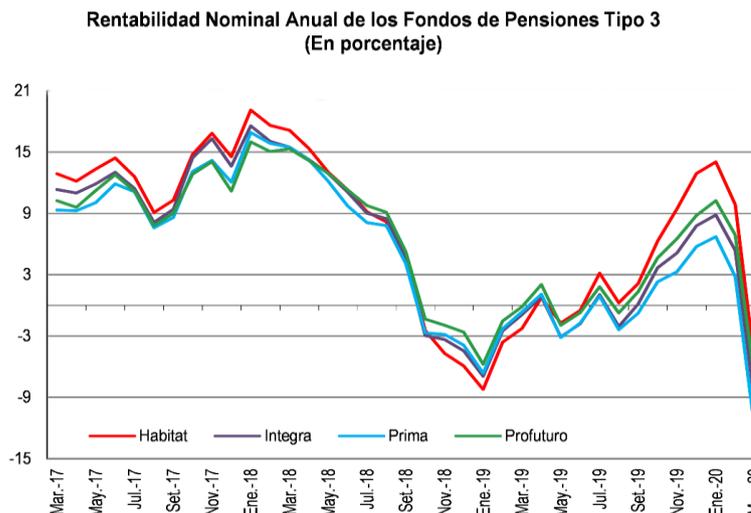


Figura 4: Rentabilidad Nominal anual de los Fondos de Pensiones Tipo 3, marzo 2020.

Fuente: Recuperado de (Evolución del Sistema Privado de Pensiones al cuarto trimestre de 2020,2020)

Como consecuencia de la volatilidad de la rentabilidad nominal de los 4 tipo de fondos nos da como resultado que los ratios (ROA) y (ROE) aumentaron mínimamente en 0.06 y 0.10 puntos porcentuales.

Las AFP invierten los fondos en diversos instrumentos, tal como son: los depósitos a plazo, acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y bonos del gobierno peruano, y la inversión en el mercado exterior es limitado al 20%

La BVL es un mercado de capitales de compra y venta de acciones (las empresas). Según Claudia Cooper (2020) menciona que “los mercados de capitales de Perú están dominados por cuatro fondos de pensiones que poseen un total de S/.172.000 millones (US \$51.000 millones) en activos, 11% de los cuales se invierten en acciones peruanas”

Las AFP han pagado un monto total aproximado de S/.1900 millones a más de 1.2 millones de afiliados con el retiro de S/2000 de su fondo de pensiones, así mismo según la Agencia Andina un total de 88700 afiliados presentaron solicitudes en primer día para el retiro del 25% de su CIC. Esto a largo plazo puede generar la disminución

de su Rentabilidad de las AFP porque sabemos que los aportes de los afiliados son invertidos con fin de generar rentabilidad a largo plazo según el tipo de fondo, ya que cada uno tiene distinto crecimiento y volatilidad, también actualmente por el COVID 19 todos los mercados son afectados lo que impacta en las inversiones que tiene la AFP. Diego Marreo (2020), gerente de inversiones de AFP Hábitat Perú, comenta que en situaciones críticas cae tanto la renta fija como la renta variable, a nivel local e internacional. Cifras que brinda la SBS se observa que el fondo administrado por las 4 AFP el 17 de febrero de este año era de S/223.000 millones cambiando este monto a S/.193.000 millones para el 16 de marzo; es decir, un descenso acumulado de S/.30.000 millones para todos los afiliados al Sistema Privado de Pensiones.

Finalmente, la creación del sistema privado de pensiones es la solución de los problemas de cobertura pensionaria, sin embargo, su crecimiento se ha detenido como resultado a la reciente pandemia mundial (COVID 19), la cual generó que muchos de los afiliados retiren parte de sus fondos de pensiones por la necesidad económica que causó la suspensión del trabajo en muchos sectores, se aprobaron decretos y leyes que permitieron el retiro de sus fondos. Actualmente es necesario analizar cómo le irá al Sistema Privado de pensiones frente a dichos cambios emergentes que nos ayudara a conocer los efectos en la rentabilidad del sistema financiero de las AFP.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿De qué manera influye el retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta en la pérdida de valor en los fondos de los afiliados de las AFPs, Perú-2020?
- b) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta el ROA de las AFPs, Perú-2020?
- c) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta el ROE de las AFPs, Perú-2020?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar de qué manera impacta el retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Explicar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta en la pérdida de valor en los fondos de los afiliados de las AFPs, Perú-2020
- b) Evaluar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta el ROA de las AFPs, Perú-2020.
- c) Evaluar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta el ROE de las AFPs, Perú-2020.

1.5. Justificación de la investigación

1.5.1. Justificación teórica

La presente investigación no ha sido investigado anteriormente por lo que servirá como fuente de información para futuras investigaciones, tiene como propósito generar conocimientos sobre la rentabilidad de las AFP en contexto de pandemia por el COVID 19, se realizará análisis crítico comparando entre la

rentabilidad en tiempos normales del 2019 con la rentabilidad en tiempos de pandemia 2020, basándonos en el modelo de Markowitz, tomando en cuenta el libro de Anching Huamán (2006) titulado Ratios financieros y Matemáticas de la mercadotecnia.

1.5.2. Justificación práctica

El presente trabajo de investigación se realizará debido a la actual emergencia sanitaria por el COVID 19, lo que presenta cambios en muchos sectores, debido a eso se analizará los estados financieros, estados de resultados y los índices de rentabilidad, siguiendo el modelo de Markowitz, lo mencionado ayudará a tener información de los efectos en la rentabilidad de las AFPs de Perú las cuales son AFP Horizonte, AFH Habitat, Prima AFP, y Profuturo AFP , frente al retiro de fondo de pensiones por el COVID 19.

Capítulo II: Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

Se encontró diversos antecedentes habiendo realizado la revisión de la literatura, entre los cuales mencionaremos los más importantes.

a) Artículos Científicos (4 artículos)

Grupta, y otros (2020) en el artículo científico “*COVID 19 and economy*” tiene como objetivo identificar las consecuencias del COVID 19 para la economía mundial; su metodología de investigación es cualitativa utilizando el nivel descriptivo, la población estuvo compuesta por 196 países, tomando como muestra 100 países ; el resultado obtenido fue que el COVID 19 impactó significativamente en la economía global por ejemplo se redujo el crecimiento bruto mundial en medio punto porcentual para 2020 (del 2.9% al 2.4%), cualquier acontecimiento de algún país tendrá un acontecimiento a todo el mundo. Muchos países tuvieron que tomar medidas para contener la propagación como el cierre de fronteras, uso de mascarillas, etc. Se concluyó que cuanto más se propague el virus, tendrán consecuencias más graves en la economía lo que genera la preocupación por la sostenibilidad financiera de muchos países especialmente los más adeudados. Los investigadores aún no cuentan con una vacuna para el virus y mientras no haya alguna respuesta consisa aún no sabremos el futuro de la economía mundial.

En conclusión el artículo mencionado en líneas anteriores nos aporta en esta presente investigación para poder saber las consecuencias que el COVID 19 a nivel mundial generando la recesión en el crecimiento económico, podemos ver que el COVID 19 afecta en grandes magnitudes a la rentabilidad de las AFP y de los afiliados ya que debido a ello se genero diversos decretos y leyes que aprobo el estado para el retiro del fondo de pensiones.

Mahenthiran, Gjerde, & Silva-Palvecino (2020) En el artículo científico “*Stock Market Contagion during the Global Financial Crises: Evidence from the Chilean Stock Market*” tiene como objetivo medir la relación entre los rendimientos de las acciones individuales de las empresas y los rendimientos medios del mercado, el método de investigación es correlacional; estudiar la crisis de 2020 fue importante comprender la crisis del 2008 y 2011; la actual pandemia puede tener efectos adversos sobre el crecimiento económico y la riqueza del país, y mayores problemas en la gestión de riesgo de los afiliados. El fin primordial fue determinar el reequilibrio de las carteras de la renta variable por parte de los afiliados, accionista, inversores, etc.,

El resultado obtenido de las acciones de empresa chilenas que cotizan en bolsa se enfocaron en fondos mutuos y fondos de pensiones durante la crisis hipotecaria de estado Unidos de 2008 , sin embargo no fue el mismo resultado para la crisis de la deuda de le UE de 2011 ya que ninguno de sus 4 inversiones sirvio para mitigar el riesgo durante la crisis, asi mismo la variacion en las tendencias de los fondos mutuos rezagados explica una parte estadisticamente relevante en la variacion de las tendencias de fondos de pensiones locales o AFP durante este periodo.

En conclusión el artículo mencionado, corrobora que las crisis que se han vivido anteriormente si tuvo repercusión en sus fondo de inversiones al igual de lo que estamos pasando actualmente con las crisis por la pandemia vemos reflejado durante este

periodo los desensos en las tendencias de los fondos de pensiones, cabe resaltar que depende de los tipos de inversiones que cada país cuenta.

Rojas (1998) en el artículo científico “*La rentabilidad del sistema privado de pensiones en el Perú*” explicaron la rentabilidad del SPP en comparación con el sistema chileno, tuvo como objetivo plantear una metodología de medición de la rentabilidad neta del Sistema Privado de Pensiones que serviría como indicador de la efectividad del sistema y pronosticar el SPP en el futuro, la metodología usada fue descriptivo-explicativo; como resultado describe que la rentabilidad en 1998 fue menor por la mala gestión de la BVL, como principal causa las elevadas comisiones cobradas por las AFP.

En conclusión el artículo mencionado se relaciona con la rentabilidad del actual período de las AFP que tuvo un grado de descenso por la influencia de la recesión de la economía que afectó a la BVL.

Moloch Velarde (2012) en su artículo científico “*Política óptima de inversiones de las AFPs*” menciona que se evaluó la gestión de los portafolios de las AFP, en comparación de sus objetivos de maximizar el valor de los fondos acumulados de jubilación de los afiliados, tomando en cuenta los riesgos financieros de inversión, se evaluó el costo y los efectos en el bienestar de los esquemas de comisiones y finalmente el análisis en la realidad de los portafolios según la teoría económica. Como objetivo principal fue proporcionar elementos de análisis, basados en fundamentos teóricos sólidos, para la evaluación del desempeño de las AFP y brindar sugerencias respecto al marco regulatorio, la metodología usada fue cuantitativa; tuvo como resultado que si existe significativas mejoras en el SPP peruano.

En conclusión el presente artículo aporta a la investigación para ampliar nuestros conocimientos sobre el sistema privado de pensiones brindando herramientas para la evaluación del desempeño de la rentabilidad de las AFP.

b) Tesis nacionales e Internacionales

Milovan Byrne (2014) presento la tesis denominada “*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*” para optar el grado de Maestro en contabilidad y finanzas con mención en dirección financiera por la Universidad San Martín de Porres . En la tesis mencionada tiene como objetivo generar conocimientos sobre los efectos que tiene la crisis financiera en los fondos de pensiones de los afiliados y las consecuencias en la rentabilidad en los fondos de inversión de las AFP. El estudio se desarrollo con un enfoque de investigación cualitativo de tipo descriptivo-explicativo. La población estuvo compuesta por 1,128 promotores de cuatro(4) AFP, con una muestra de 287 afiliados, aplico entrevistas de 8 preguntas abiertas y encuestas con 15 preguntas mixtas. La confiabilidad del instrumento fue de 95%. El resultado es que una adecuada gestión en la rentabilidad de las AFP generaria la minimización de los fondos de inversión y mayor protección de los fondos de los afiliados.

En muy grande escala la anterior tesis se relaciona con la presente investigación, porque trata sobre el tema de rentabilidad de las AFP y los efectos por la crisis financiera, que es muy similar a lo que estamos enfrentando actualmente con la crisis sanitaria y economica a causa del virus COVID 19.

Castro Gonzales & Rio Silva (2008) en su tesis titulado “*La industria latinoamericana de los fondos de pensiones*” para obtener el titulo de Ingenieria comercial. En dicha tesis tiene como objetivo la evidencia sobre el timing ability en la administracion de portafolios de los fondos de pensiones en los paises de Argentina, Mexico y Perú. El estudio se desarrollo con una metodoliga descriptiva que se basa en

tres objetivos: Analizar la presencia de Market Timing, la existencia de Volatility Timing, y la relación entre el tamaño de portafolio y el Market Volatility Timing del fondo, en el Perú tuvo como muestra a los 3 tipos de fondos. Como resultado de este estudio no concordo con lo que se esperaba ya que los fondos de pensiones tienen mayor acceso a la información del mercado y mayor facilidad para la toma de decisiones eficientes, así mismo el fondo de pensiones no se puede medir su volatilidad, ya que son inversiones a largo plazo.

En conclusión la anterior tesis nos ayuda al presente trabajo de investigación a tener mayor conocimiento sobre la situación de los demás fondos de pensiones de países como Argentina, México, Perú, generando un mayor enfoque en la distribución de sus fondos de pensiones y si estos pueden ser identificados con anticipación, al dar un resultado negativo podemos decir que la actual crisis no se pudo predecir para saber la volatilidad de las carteras de las AFPs.

Baltazar Carreón (2018) presentó la tesis denominada “*Análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones*” para optar el grado académico de Maestro en Gestión Pública por la Universidad César Vallejo. En la tesis mencionada tiene como propósito explicar las consecuencias de los retiros de hasta el 95.5% y el 25% de los fondos de pensiones del SPP, provistos por la Ley 30425. El estudio se desarrolló con un enfoque cualitativo de tipo descriptivo. El resultado fue que no es factible el retiro de fondo de pensiones del 95% ya que los afiliados estarán en proceso de jubilación por la edad no tendrán fortaleza vital para generar la inversión, y si lo hiciera tendría alto riesgo de perder por la falta de experiencia.

En conclusión la anterior tesis corresponde significativamente con la presente investigación ya que analizaremos mucho el tema de los recientes decretos de urgencia que se aprobaron teniendo algo de similitud con la ley 30425 analizada por Baltazar.

Samillan del Castillo (2014) en su tesis titulado “*Determinantes de la rentabilidad del sistema de AFP en el Perú 1999-2010*” para optar el título de economista. En dicha tesis tiene como fin aplicar un modelo de análisis de la relación estadística y económica entre el índice general de la BVL, el indicador de bonos de mercados emergentes, y el producto bruto interno. El estudio es un estudio de tipo explicativo. El resultado fue que existe relación entre la rentabilidad de la cartera administrada por las AFP del Fondo 2, el índice general de la BVL y el PBI, así mismo se comprobó que existe una relación inversa entre la RT2 y el riesgo país. Se confirma dicha relación con la teoría económica, también el lazo de causalidad entre las variables independientes y dependientes.

En conclusión dicha tesis tiene relación con la presente tesis ya que mediante el uso de índices podemos identificar la rentabilidad de las AFP; así poder hacer un análisis más preciso del incremento o recesión de la rentabilidad en tiempos de Covid 19.

2.2. Bases teóricas científicas

2.2.1. Covid 19

2.2.1.1. Definición

Organización mundial de la Salud (2020) define “La COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se ha descubierto más 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

a nivel mundial, esta enfermedad afecto a toda las industrias , no respeto ningun nivel socioeconomico, pais,etc. Debido a todo ello es que los paises tuvieron que tomar medidas para poder controlar la economia de cada pais, en Peru se aplico el reparto de bonos para ayudar a reactivar la economia del pais, asi mismo se aprobaron decretos y leyes para dar la facilidad de retirar sus fondos de pensiones y asi poder abastecerse hasta que vuelvan a trabajar y se vuelva a la normalidad.

2.2.2. Sistema privado de pensiones

2.2.2.1. Definición

Asociación de AFP (2010) describe “El Sistema Privado de Pensiones (SPP) es un régimen administrado por entidades privadas denominadas Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), donde los aportes que realiza el trabajador se registran en una cuenta individual. El Sistema Privado de Pensiones se creó como alternativa a los regímenes de pensiones administrados por el Estado y concentrados en el Sistema Nacional de Pensiones (SNP) ”

El SPP integra a todas las AFP como: Integra, Prima, Hábitat y Profuturo; están pasan por un proceso de licitación para verificar su correcto ingreso respecto al ingreso a la SPP y las AFP en formación estas son personas nacionales o extranjeras que cuenten con certificado para la creación de una AFP, expedido por la SMV

2.2.2.2. Historia

El Sistema pensionario de Perú se creó en el año 1996, tuvo como referencia el sistema privado de Chile

Según la Asociación de AFP (2010) menciona “El Sistema Privado de Pensiones (SPP) fue creado el 6 de diciembre de 1992, a través del Decreto Ley 25897. Tras 22 años, el SPP cuenta hoy con más de cinco millones de personas afiliadas y tiene un rol clave en el crecimiento económico del Perú, ya que ha generado importantes recursos para el desarrollo de nuestra economía y la creación de nuevos puestos de trabajo. Su creación y desarrollo le dio dinamismo y mayor eficiencia a la seguridad social del país.”

2.2.2.3. Objetivos del spp

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2019) refiere que “El Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones (SPP) tiene por objeto contribuir al desarrollo y fortalecimiento del sistema de seguridad social en el área de pensiones, a efectos de otorgar protección ante los riesgos de vejez, invalidez y fallecimiento, y está conformado principalmente por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) ”

Los objetivos del SPP es poder brindar una buena calidad de vida para las futuras personas en proceso de jubilación, siendo cierto que dependera de la buena gestion de su inversion de sus fondo de pensiones por las AFP, sabemos que la rentabilidad de estos tiene alta volatilidad y depende de muchos factores, sin embargo si durante su aportacion la situacion economica este bien la renatbilidad de sus acciones seran mayo que sus ahorros siendo beneficioso para los afiliados.

2.2.2.4. Quienes lo conforman

Lo conforman 4 empresas devidamente registradas :

- *AFP INTEGRAL*

Según la Asociación de AFP (2010) describe que “AFP Integra forma parte de SURA, el Grupo #1 en Pensiones de Latinoamérica, el cual cuenta con la confianza de más de 39 millones de clientes, administra activos por más de 163 mil millones de dólares y posee más de 72 años de experiencia.”

AFP integra en comparación de su competencia es uno que genera mayor rentabilidad en los fondos de pensiones de los afiliados. Sin embargo para el año 2019 tuvo una pequeña caída en sus utilidades de (-0.6%)

- *AFP Habitat*

Según la Asociación de AFP (2010) menciona que “AFP Habitat cuenta con el respaldo de su casa matriz AFP Habitat Chile, con más de 34 años de experiencia en fondos de inversión y más de 2 millones de afiliados. AFP Habitat pertenece al grupo económico chileno Inversiones la Construcción.”

En el año 2019 la AFP Habitat incremento sus utilidades hasta en 56%, siendo una empresa de origen extranjera con altos índices de respaldo por los trabajadores debido a sus accesibles porcentajes de comisión.

- *Prima AFP*

Según la Asociación de AFP (2010) menciona que “Prima AFP cuenta con el respaldo del Grupo Crédito, el grupo financiero líder del país con más de 125 años de experiencia. El grupo se conforma por

Banco de Crédito, Prima AFP, Grupo Crédito Inversiones, Soluciones en Procesamiento S.A., Inversiones 2020 y Credicorp Capital.”

Este año 2020 Prima AFP obtuvo el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable.

- *Profuturo AFP*

Según la Asociación de AFP (2010) menciona que “Profuturo AFP es parte del grupo Scotiabank, institución financiera que cuenta con 180 años de experiencia y más de 19 millones de clientes en 55 países de todo el mundo. El grupo se conforma por en el Perú por Profuturo AFP, Scotiabank, CrediScotia, Scotia Fondos y Scotia Bolsa.”

2.2.3. Rentabilidad

2.2.3.1. Concepto

Morillo (2001) menciona “La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).”

Nava, M (2009) explica “La rentabilidad es fruto de las acciones directivas, de las decisiones financieras y de las estrategias ejecutadas en una empresa, principalmente, la rentabilidad se refleja en la proporción de utilidad o excedente que genera un activo, dada su utilización durante determinado periodo de tiempo; adicional a que es un valor porcentual que

mide la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realizan en las empresas.”

“La rentabilidad es un muestrario que regula la relación entre utilidades o beneficios y el cambio o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.” Según Tapia, B (2011).

Concuerdo con los 3 autores en que la rentabilidad es el beneficio de las acciones, inversiones, etc., expresado en términos porcentuales esto refleja la utilidad de un activo.

2. 2.3.2. Teoría de la rentabilidad

En la presente investigación se usará las Teorías de DU PONT Y MARKOWITZ.

2. 2.3.2.1. DU PONT

García Jiménez (2014) menciona que “El modelo Du Pont consiste en una fórmula-diagrama que permite ver fácilmente la descomposición del rendimiento de los activos y del rendimiento sobre el capital en sus diferentes etapas o elementos; además, muestra la relación entre esos elementos y las variables económicas que los afectan.”

Modelo de Du Pont es un sistema de rentabilidad más importante para el desarrollo y análisis del desempeño de una empresa.

2. 2.3.2.2. MARKOWITZ

Según Garza (2009) explica que “el tema desarrollado por Markowitz se refiere a la selección de inversiones, es decir, al

problema de como asignar los recursos líquidos entre las diversas opciones disponibles para tal efecto. Markowitz advirtió que el problema de selección de inversiones implicaba la noción central de incertidumbre (o riesgo), lo cual significaba reconocer que cualquier inversión financiera tiene más de un resultado posible en términos de rendimiento y que, en lo mejor de los casos, solo es posible conocer o inferir una distribución de probabilidades para el resultado de esta.”

La teoría de portafolio de Markowitz que es la relación entre el riesgo y la rentabilidad nos menciona que se debe evaluar todo el contexto de la empresa y no de forma individual para si generar una inversión optima de cartera. Esto nos ayudar a tener un análisis completo y adecuado de sus rentabilidades de las AFPs.

2.2.4. Tipos de rentabilidad

- **Rentabilidad económica**

Markowitz, H (1992) menciona “La rentabilidad económica mide la relación entre el beneficio antes de impuestos e intereses y el activo total, representando la rentabilidad en tanto por ciento que se obtiene de las inversiones sin considerar la estructura financiera de la empresa”

$$\text{Rentabilidad económica(ROI)} = \frac{\text{Utilidad antes de imp(UAI)}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

En conclusión podemos decir que son los beneficios obtenidos antes de las operaciones ejecutadas, a consecuencia de las operaciones de la empresa se espera optimizar la actividad, aumentando el número de ventas y el margen de beneficio.

- **Rentabilidad financiera**

Markowitz, H (1992) menciona “La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el coeficiente del beneficio Neto sobre el Capital Contable, es decir los fondos propios de la organización”

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

Morillo (2001) explica “Para mejorar el nivel de rentabilidad financiera se pueden incorporar cambios en la rotación del capital contable, en el margen de utilidad neta y, en el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas (Utilidad neta / Ventas netas) y la rotación del capital contable (Ventas netas / Capital contable)”

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Podemos concluir que ambos autores describen distintas fórmulas, sin embargo, al final el resultado es la misma, en el análisis de la rentabilidad financiera indica el beneficio de los accionistas de la empresa.

2.2.4.1. Indicadores De Rentabilidad

- **Rentabilidad sobre el patrimonio**

Anching Guzman (2006) “Esta razon lo obtenemos dividiendo la utilida neta entre el patrimonio neto de la empresa.Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista”

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}}$$

Mas conocida como ROE ayuda a medir los beneficios que tienes los accionistas frente a su inversión.

2.3. Definición de términos básicos

a) Administradoras de fondos de pensiones

Habitat (2020) menciona “Las AFP son compañías que administran el dinero de tu fondo de pensiones, con el propósito de generar ganancias en tu beneficio y así financiar tu jubilación por medio de una pensión.”

b) Cartera Administrada

Ambito.com (2018) menciona que “Son diferentes perfiles de riesgo, son portafolios de inversión previamente estructurados, con determinadas proporciones máximas y mínimas de distintos activos en dólares y pesos, que SBS se encarga de administrar a cuenta del ahorrista”

c) Covid 19

Organizacion mundial de la Salud (2020) define “ COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se ha descubierto más 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.”

d) Estados financieros

Martín Granados & Mancilla Rendón (2010) “Los estados financieros son informes que detallan la situación financiera y económica de la empresa; es el resultado que se emite de las operaciones efectuadas en el periodo contable, este documento muestra la situación de los recursos de la empresa su utilización y que generan. Se emiten a la administración en fechas específicas por lo general finalizando el año.”

e) Fondos de pensiones

Profuturo (2019) menciona que “Los Fondos de Pensiones no forman parte del patrimonio de las AFP, son de carácter intangible e inembargable.”

f) Portafolio de inversión

Según Segura (2018) “El portafolio de inversión es una cesta de valores que se crea y configura de tal manera que te permita multiplicar tu ahorro, tu patrimonio financiero a lo largo de tu vida. En definitiva, hacer crecer tu dinero, ganar dinero con el dinero que vas ahorrando y que trabaje para ti.”

g) Rentabilidad

Bach. Tapia Ponce (2011) “La rentabilidad es un muestrario que regula la relación entre utilidades o beneficios y el cambio o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.”

h) ROA

Guillermo (2012) menciona “La rentabilidad de los activos o ROA es un ratio financiero que mide la capacidad de generar garantías a partir del portafolio de sus activos. A diferencia de la rentabilidad financiera o ROE, el ROA no considera únicamente el patrimonio invertido por los accionistas, sino todos los activos de la compañía y el apalancamiento financiero.”

i) Superintendencia de Banca y AFP(SBS)

Superintendencia del Mercado de Valores (2019) “Es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos. Tiene personería jurídica de derecho público interno y goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal.”

CAPITULO III: Hipótesis y Variables

3.1. Formulación de la Hipótesis

Hipótesis General

El retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 influye de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020

Hipótesis Especificas

- a) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa en el valor de los fondos de los afiliados de las AFPs, Perú-2020.
- b) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa el ROA de las AFPs, Perú-2020.
- c) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa el ROE de las AFPs, Perú-2020

3.2. Identificación y clasificación de variables

3.2.1. Variable independiente: Retiro de fondo de pensiones por el COVID 19

Profuturo (2019) menciona que “Los Fondos de Pensiones no forman parte del patrimonio de las AFP, son de carácter intangible e inembargable.”

El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 está con relación a muchos factores como el número de personas afectadas económicamente por el COVID 19 y que debido a ello se tuvieron que tomar medidas de contención como los decretos y leyes de urgencia.

3.2.2. Variable dependiente: Rentabilidad de las AFPs

Bach. Tapia Ponce (2011) explica que “La rentabilidad es un muestrario que regula la relación entre utilidades o beneficios y el cambio o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.”

La rentabilidad de las AFP está compuesta por el valor de los fondos, el sistema financiero, la cartera de inversiones y la venta de acciones.

3.3. Operacionalización de variables

El presente trabajo desarrolla dos variables de investigación: retiro de fondos de pensiones por el Covid 19 y rentabilidad. Se describe a cada uno las dimensiones, indicadores e ítems. Para mayor detalle, vea la tabla 1.

Tabla 1

Cuadro de operacionalización de variables

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Variable Independiente RETIRO DE FONDO DE PENSIONES POR EL COVID 19	Profuturo (2019) menciona que “Los Fondos de Pensiones no forman parte del patrimonio de las AFP, son de carácter intangible e inembargable.”	Personas afectadas por el COVID 19	Número de personas sin trabajo	¿Cuántas personas se quedaron sin trabajo por el Covid 19?
			Número de personas que retiraron sus fondos por el concepto de S/2000	¿Cuántas personas retiraron sus fondos por el concepto de S/2000 debido al Covid 19?
			Número de personas que retiraron sus fondos de hasta el 25%	¿Cuántas personas retiraron sus fondos de hasta el 25% debido al Covid 19?
		Decreto De Retiro De Fondo De Pensiones	Monto total por retiros de S/2000 soles de sus fondos	¿Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de S/2000?
Ley De Retiro De Fondo De Pensiones	Monto total por retiros del 25% de sus fondos	¿Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto del 25% de sus fondos?		
Variable dependiente RENTABILIDAD DE LAS AFP	Bach. Tapia Ponce (2011) “La rentabilidad es un muestrario que regula la relación entre	Rentabilidad nominal de lo fondos de pensiones	Rentabilidad del tipo de fondo 0	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 0 en tiempos de COVID 19?
			Rentabilidad del tipo de fondo 1	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 1 en tiempos de COVID 19?

utilidades o beneficios y el cambio o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.”	Rentabilidad del tipo de fondo 2	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 2 en tiempos de COVID 19?	
	Rentabilidad del tipo de fondo 3	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 3 en tiempos de COVID 19?	
	Rentabilidad sobre los activos	ROA	¿Cuánto vario el ROE en tiempos de COVID 19?
	Rentabilidad sobre el patrimonio	ROE	¿Cuánto vario el ROA en tiempos de COVID 19?

CAPITULO IV: Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

“El método cuantitativo o método tradicional se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema analizado, una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables estudiadas de forma deductiva. Este método tiende a generalizar y normalizar resultados” según Bernal (2010) (p. 61).

El presente trabajo de investigación pertenece a un estudio de enfoque cuantitativo, porque comprende en la recolección de datos numéricos del EF y ER, y análisis e interpretación de los resultados de los indicadores financieros de rentabilidad, necesarios para fundamentar las posibles respuestas ante la variación de la rentabilidad de las Administradoras de pensiones frente al Covid 19.

4.2 Tipo de Investigación

Para Murillo (2008) menciona que “La investigación aplicada recibe el nombre de investigación práctica o empírica, que se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos adquiridos, a la vez que se adquieren otros, después de

implementar y sistematizar la práctica basada en investigación. El uso del conocimiento y los resultados de investigación que da como resultado una forma rigurosa, organizada y sistemática de conocer la realidad.”

El presente trabajo de investigación pertenece a una investigación de tipo aplicada, porque los conocimientos son adquiridos sobre Análisis financieros para poder analizar los indicadores financieros de rentabilidad de las AFPs.

4.3 Nivel de Investigación

El presente trabajo de investigación pertenece al nivel de investigación correlacional causal conforme a los propósitos del estudio, porque estudiaremos específicamente a las 4 AFPs que tienen funcionamiento en Perú en la cual detallaremos de qué manera impactará el retiro de fondo de pensiones por COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs mediante los indicadores financieros para medir el impacto el tiempo de pandemia.

4.4 Métodos de Investigación

Según Hernandez, Fernades y Baptist (2010), menciona que “la metodología de la investigación son los diferentes pasos o etapas que son realizados para llevar a cabo una investigación social y científica.”

4.4.1. Método general

Método científico

Según Tamayo (2003) “el método científico consiste en un procedimiento para descubrir las condiciones en que se presentan sucesos específicos, caracterizado generalmente por ser tentativo, verificable, de razonamiento riguroso y observación empírica.” (p. 28)

Se utiliza como método general al Método Científico debido a que se seguirá un procedimiento ordenado y claro basados en la realidad actual. El

objetivo es hacer un análisis del impacto del Covid 19 en la rentabilidad de las AFPs.

Método deductivo

Bernal Torres (2010) explica que “Este método de razonamiento consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares. El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes, principios, etcétera, de aplicación universal y de comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares.”

Se utilizará el Método deductivo porque parte de lo general a lo particular, ya que analiza en general los estados financieros y de resultados, para luego identificar datos para sacar los índices de rentabilidad de las AFPs.

4.4.2. Método específico

Método estadístico

Reynaga (2015) explica “El método estadístico consiste en una secuencia de procedimientos para el manejo de los datos cualitativos y cuantitativos de la investigación. Dicho manejo de datos tiene como propósito la comprobación, en una parte de la realidad, de una o varias consecuencias verificables deducidas de la hipótesis general de la investigación.”

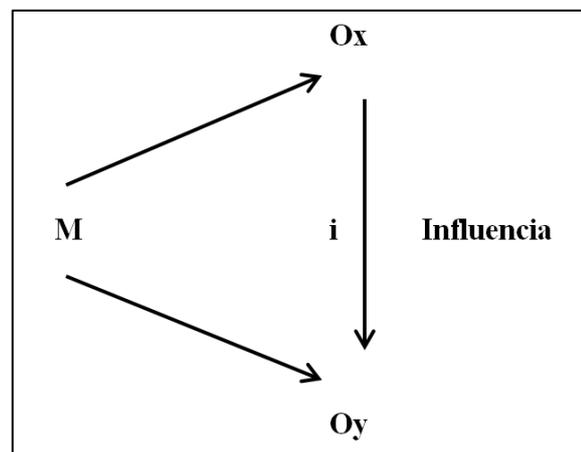
Se utilizará el Método Estadístico en el presente trabajo de investigación , porque cuenta con datos cuantitativos para la recolección e interpretación de datos, lo cual servirá para medir si la pandemia por el virus COVID 19 impacto o no en la rentabilidad de las AFPs.

4.5 Diseños de Investigación

La presente investigación es:

- No experimental debido a que la observación de las variables de retiro de fondos de pensiones por covid 19 y rentabilidad es analizar en un contexto real y actual de forma natural.
- Transaccional porque la investigación se limita a identificar y describir las variables en un tiempo determinado que son los años 2019-2020
- Correlacional causal porque se pretende determinar la influencia que existe entre la variable de retiro de fondos de pensiones por covid 19 y rentabilidad

Representación del Diseño de Investigación



Dónde:

M = 16 Estados de Situación Financiera y de Estado de resultados de las AFPs de Perú

Oy = Retiro de fondo de pensiones por el COVID 19

I = Influencia de la variable de Retiro de fondo de pensiones por el COVIS 19 en la Rentabilidad de las AFPs

Oy = Rentabilidad de las AFPs

4.6 Población y Muestra

4.6.1 Población

Según Bernal (2010) “La población es la totalidad de elementos o individuos que tienen ciertas características similares y sobre las cuales se desea hacer inferencia o unidad de análisis.” (p. 160)

La población del presente trabajo estará conformada por 16 estados financieros y 16 Estados de resultados de las 4 AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP)

4.6.2 Muestra

a) Unidad de Análisis

Según Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2014) “la unidad de análisis es el elemento básico de estudio del análisis de contenido; son segmentos del contenido macro de los mensajes que son caracterizados mediante el uso de un conjunto de palabras, variables y categorías.”

Para la presente investigación trabajaremos con los 16 estados financieros y 16 Estados de resultados de las AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP)

b) Tamaño de Muestra

Según Bernal (2010) “El tamaño de la muestra debe estimarse siguiendo los criterios que ofrece la estadística y por ello es necesario conocer algunas técnicas o métodos de muestreo. El método de muestreo utilizado para estimar el tamaño de una muestra depende del tipo de investigación que desea realizarse y por tanto de las hipótesis y del diseño de investigación que se hayan definido para desarrollar el estudio”

La muestra del presente trabajo de investigación son los 16 estados financieros y de resultados de las 4 las cuatro Administradoras de Fondo de Pensiones, Prima, Hábitat, Integra y Profuturo.

c) Selección de la Muestra

Según Hernández (2010) “para seleccionar una muestra, lo primero que hay que hacer es definir la unidad de análisis (individuos, organizaciones, periódicos, comunidades, situaciones, eventos, etc.)”

Por ser la investigación de tipo censal se tomará como tamaño de muestra son los 16 estados financieros y 16 Estados de resultados de las 4 Administradoras de Fondo de Pensiones, debido a que se realizará un análisis individual de cada AFP para que luego se realice un promedio de todos los fondos de pensiones.

4.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Variables	Técnicas	Instrumentos	Fuente
Retiro de fondo de pensiones por el COVID 19	- Análisis documental	- Ficha de revisión documentario	- INEI - Asociación de AFP - Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
Rentabilidad de las AFPs	- Análisis documental	- Ficha de revisión documentario	- Superintendencia de Mercado de Valores - Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

4.7.1. Técnicas estadísticas de análisis de datos

Bernal Torres (2010) menciona que “En investigación científica hay gran variedad de técnicas o instrumentos para la recolección de información en el trabajo de campo. Depende del método y el tipo de investigación que se va a realizar, se utilizan unas u otras técnicas” (p.192).

Se utilizó la revisión documental como técnica y se aplicó a los Estados de Situación Financiera y al Estados Resultados de las cuatro AFPs del Perú (Prima, Hábitat, Integra y Profuturo)

a) Procesos de recolección de datos

Según Bernal (2010) “la recopilación de información es un proceso que implica una serie de pasos. La recolección de los datos necesarios sirve para responder a los objetivos y para probar la hipótesis de la investigación o ambos.”

Comenzamos con la selección del tema estudiar, el planteamiento del problema, el objetivo general -específico y finalmente con el marco de fundamentación teórica. Seguidamente se realiza la investigación aplicando la técnica de recolección de datos con la ficha de observación obteniendo los datos necesarios para generar la respuesta a la investigación planteada y alcanzar los objetivos planteados a un comienzo.

En cuanto a la técnica de procesamiento de datos únicamente se utilizará el proceso computarizado con Excel, en los cuales se subirá los datos recolectados para poder hallar sistemáticamente mediante fórmulas los indicadores financieros de rentabilidad de los años 2019 - 2020 para luego comparar las 4 AFPs.

b) Descripción del análisis correlacional- causal

Para el análisis de los datos se realizará mediante la aplicación de la ficha de observación, analizando datos históricos del año 2019 los cuales se compararán con los datos del 2020, para interpretar los datos se aplicará el análisis comparativo

haciendo el uso de tablas, gráfico de línea y diagrama de barra para poder diferenciar los posibles cambios en la rentabilidad.

4.7.2. Instrumentos

Según Bernal (2010), la recopilación de información es un proceso en la investigación, implica tener en cuenta las fuentes, las técnicas de recolección de datos y de pasos a cumplir como tener claros los objetivos, haber seleccionado la muestra, aplicar técnicas y recoger la información. (p.194)

Se aplicó la ficha de revisión documental como instrumento para la recolección de datos. La información se obtuvo de los 16 Estados de Situación Financiera y al Estados Resultados de las cuatro AFPs del Perú (Prima, Hábitat, Integra y Profuturo). Vea el apéndice B.

Seguido se calculó la rentabilidad de cada AFPs del Perú (Prima, Hábitat, Integra y Profuturo) para luego sacar un promedio general

A. Diseño

El diseño del instrumento se elaboró principalmente en base a las 4 AFPs de que tiene funcionamiento en Perú, que se puede visualizar en el apéndice B. Asimismo, se incluyó indicadores de rentabilidad.

B. Confiabilidad

El instrumento se encuentra elaborado por razones financieros, estos ratios se sustentan en la afirmación de autores especialistas en administración financiera y artículos científicos tomados como referencia. Se puede visualizar en la tabla 5 de la presente investigación.

C. Validez

El instrumento se encuentra validado por profesionales especialistas en la carrera de Administración y Finanzas y especialistas en Investigación, teniendo criterios como claridad, objetividad, actualidad, organización, suficiencia, pertinencia, consistencia, coherencia, metodología y aplicación. Se puede visualizar en el apéndice C.

Capítulo V

Resultados

5.1. Descripción del trabajo de campo

En base a los objetivos planteados se elaboraron instrumentos de recolección de datos, estos fueron validados por expertos en el tema, de manera que ya con la aprobación se procedió a ejecutarlos para obtener resultados y poder analizarlos. Finalmente se desarrolló las conclusiones y recomendaciones respectivas. A continuación, se describen al detalle los procedimientos detallados:

Sobre la elaboración del instrumento de recolección de datos, se tuvo en consideración la información necesaria para analizar, como las variables y dimensiones, para cumplir con los objetivos planteados, estos instrumentos fueron revisados por expertos en finanzas, quienes validaron y aprobaron la aplicación de ellos.

Seguido a ello, se ejecutó el instrumento de la variable 1 que refiere a la recolección de datos del retiro de fondos de pensiones, y los instrumentos de la rentabilidad de las AFPs las cuales fueron los Estados Financieros, Estado de resultados y los indicadores de rentabilidad de las 4 AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP y PRIMA AFP).

Finalmente, con los resultados obtenidos se procedió a determinar la relación entre las dos variables y contrastar con las demás investigaciones.

5.2. Presentación de resultados

5.2.1. Resultados descriptivos

A. Resultados respecto a la variable de retiro de fondo de pensiones por el COVID 19

En la tabla 2 se puede ver algunos datos relevantes, el número de personas que retiraron sus fondos de S/2000.00 fue de 2,804,282 personas, el número de personas que retiraron sus fondos de 25% fue de 3,739,196 personas dándonos un total de 6,587,478 de la población peruana que retiraron sus fondos. Respecto a los montos de retiros, el monto total por el concepto de S/2000.00 fue de S/5017 millones de soles, el monto total por el concepto hasta el 25% fue de S/19246 millones de soles dándonos un total de S/24,263 millones de soles por concepto de ambos retiros de fondos de pensiones.

Tabla 2

Cuadro de datos de la variable de retiro de fondos de pensiones por el Covid 19

	2020	
	POR RETIRO	TOTAL
Número de personas que retiraron sus fondos 2000	2,848,282	6587478
Número de personas que retiraron sus fondos 25%	3739196	
Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de S/2000	5017 millones	24263 millones
Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de retiro de hasta el 25% de sus fondos	19246 millones	

B. . Resultados del Tipo de fondo 0 de las AFPs

En la figura 5, se puede observar la rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 0, no ay mucha variación en todas las AFPs en cuanto a este fondo.

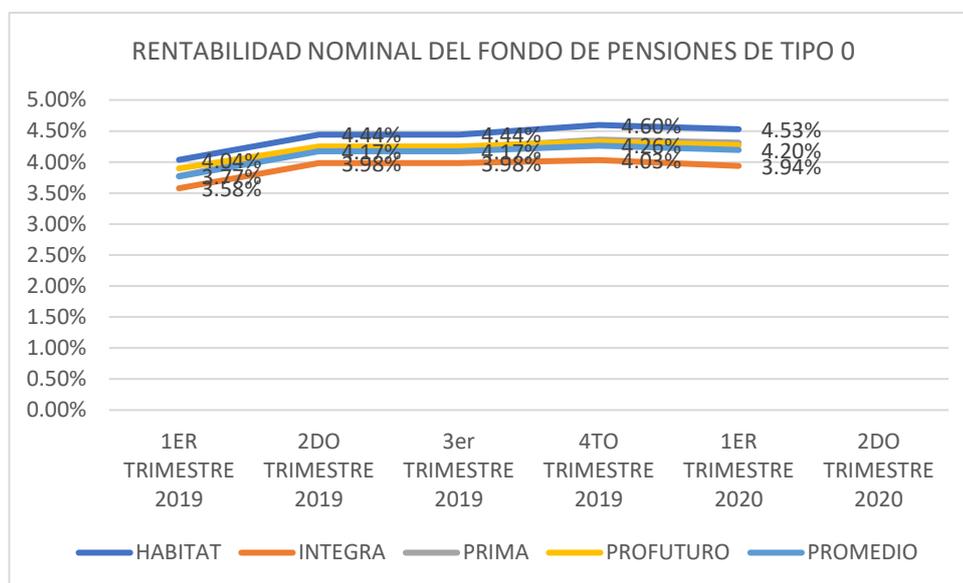


Figura 5. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 0

C. Resultados del Tipo de fondo 1 de las AFPs

En la figura 6, se puede observar la rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 1, en todas las AFPs existió un impacto negativo de rentabilidad nominal para el 1er trimestre del 2020 llegando a 4.91%,3.22%,3.06% y 1.88% y para el 2do trimestre del 2020 llegando a 4.61%, 4.06%,3.81% y 2.71% siendo diferentes a los % del año 2019.

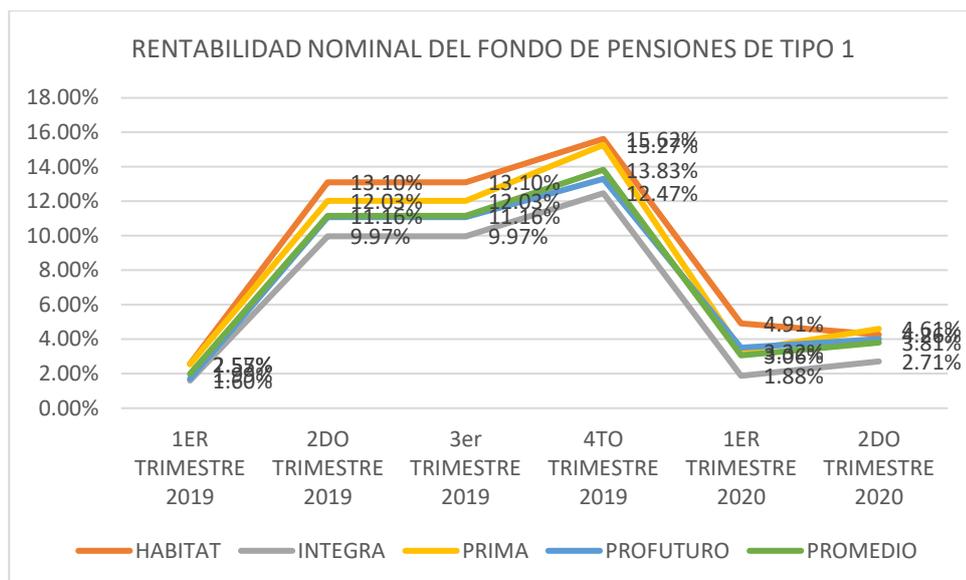


Figura 6. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 1

D. Resultados del Tipo de fondo 2 de las AFPs

En la figura 7, se puede observar la rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 2, en todas las AFPs existió un impacto negativo de rentabilidad nominal para el 1er trimestre del 2020 llegando a 1.44%, 0.51%, -0.74% y -1.45% y para el 2do trimestre del 2020 llegando a 4.69%, 3.34%, 2.29% y 1.35% siendo diferentes a los % del año 2019.

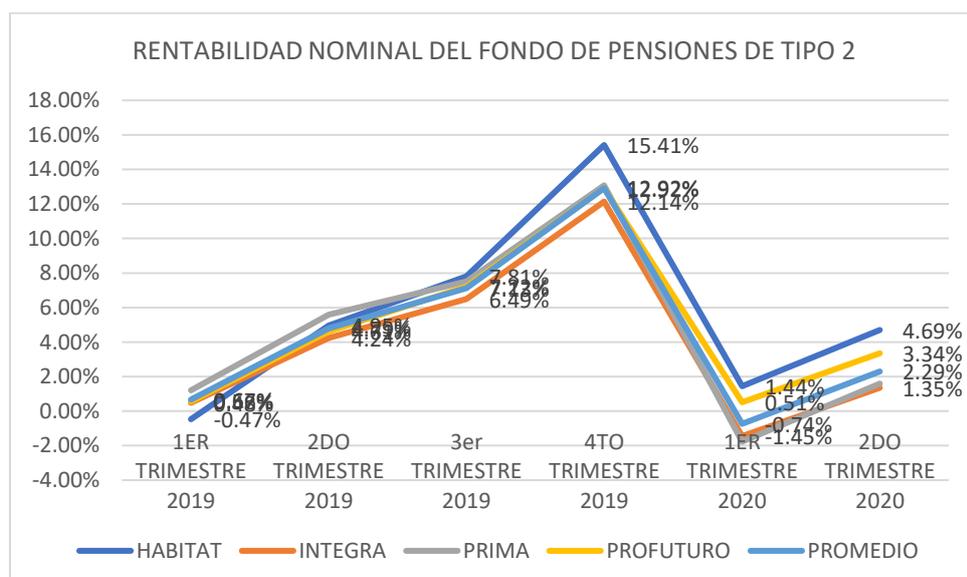


Figura 7. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 2

E. Resultados del Tipo de fondo 3 de las AFPs

En la figura 8, se puede observar la rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 3, en todas las AFPs existió un impacto negativo de rentabilidad nominal para el 1er trimestre del 2020 llegando a -5.48%, -6.95%, -9.06% y -11.81% y para el 2do trimestre del 2020 llegando a -0.10%, -3.60%, -5.83% y -8.44% siendo diferentes a los % del año 2019

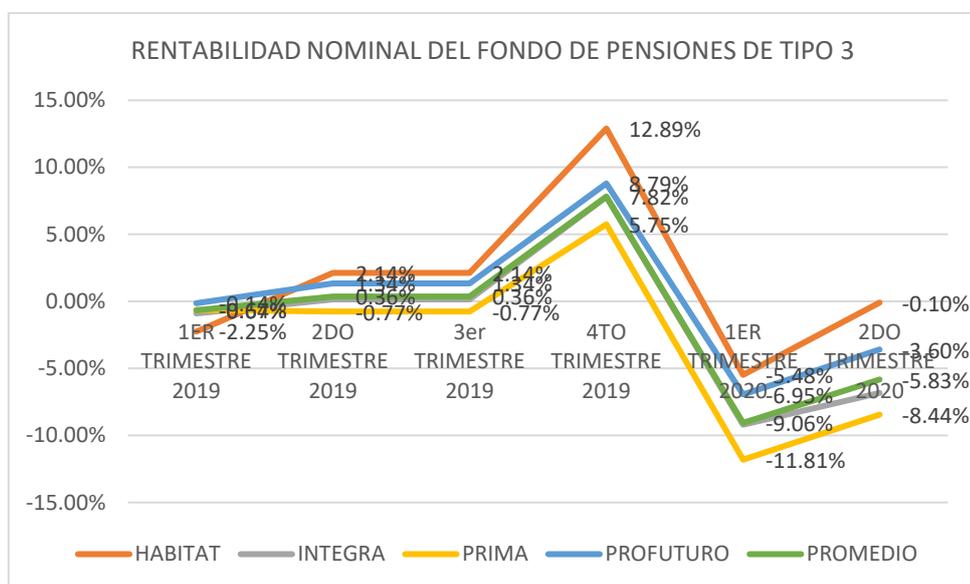


Figura 8. Rentabilidad nominal del fondo de pensiones de tipo 3

F. Resultados respecto a AFP HABITAT

En la figura 9, se puede observar que la rentabilidad sobre los activos de la AFP Hábitat presenta impacto de manera negativa, en el 2do trimestre del año 2020 hubo una gran caída llegando a 5.63% bajando en 6.03% respecto al 2do trimestre del año 2019.

En la figura 10, se puede observar que la rentabilidad sobre el patrimonio de la AFP Habitat presenta impacto de manera negativa, en el 2do trimestre del 2020 el

ROE llego a 4.78% reduciendo en 5.11% respecto al 2do trimestre del 2019.

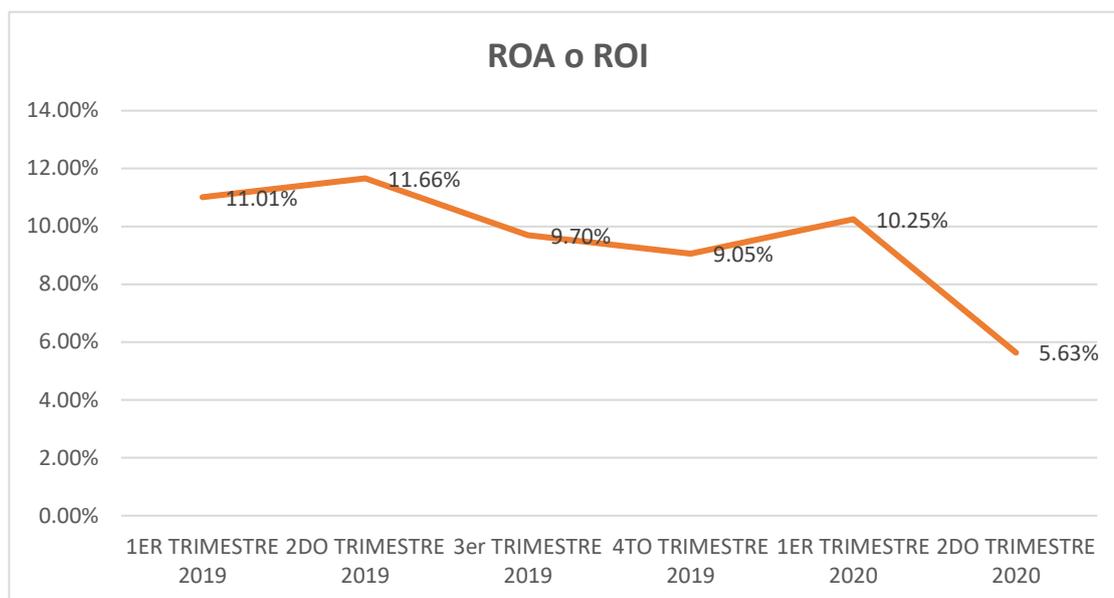


Figura 9. Rentabilidad sobre los activos de AFP Habitat

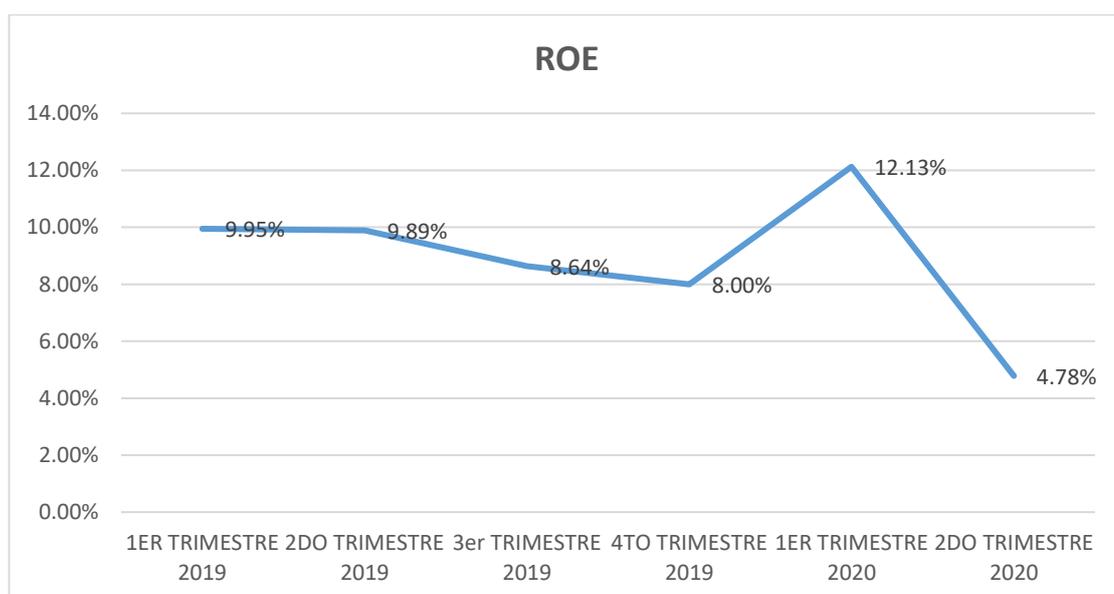


Figura 10. Rentabilidad sobre el patrimonio de AFP Habitat

G. Resultados respecto a AFP INTEGRAL

En la figura 11, se puede observar que la rentabilidad sobre los activos de la AFP Integra presenta impacto de manera negativa, para el 1er trimestre del 2020 bajo a

4.17% y para el 2do trimestre del 2020 a 1.48%, comparando el 2do trimestre de los años 2019 y 2020 se puede ver que se redujo en 2.94%

En la figura 12, se puede observar que la rentabilidad sobre el patrimonio de la AFP Integra presenta impacto de manera negativa, para el 1er trimestre del 2020 bajo a 3.53% y para el 2do trimestre del 2020 a 1.29%, comparando el 2do trimestre de los años 2019 y 2020 se puede ver que se redujo en 2.52%

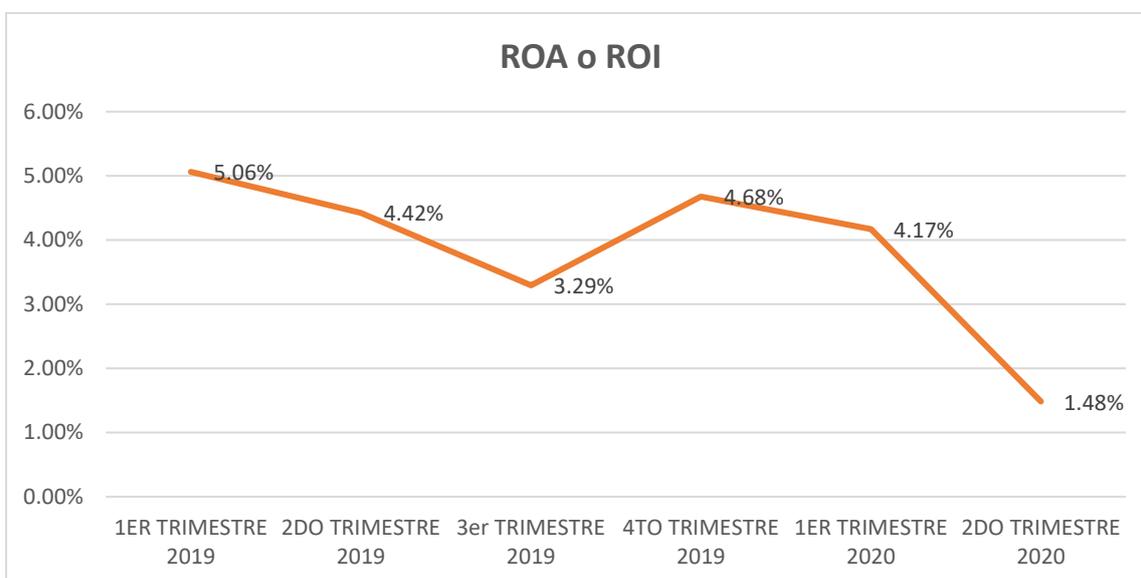


Figura 11. Rentabilidad sobre los activos de AFP Integra

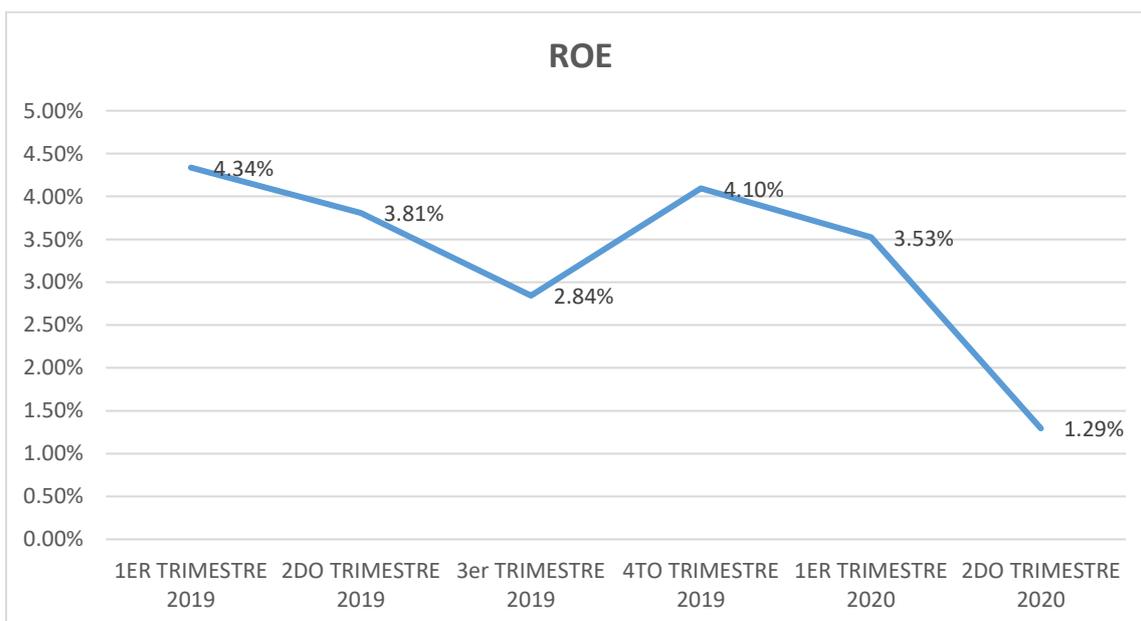


Figura 12. Rentabilidad sobre el patrimonio de AFP Integra

H. Resultados respecto a PROFUTURO AFP

En la figura 13, se puede observar que la rentabilidad sobre los activos de PROFUTURO AFP presenta impacto de manera negativa, la línea de la gráfica muestra una tendencia normal hasta el 1er trimestre del 2020 ya para el 2do trimestre del mismo año ay un descenso llegando a 1.92%

En la figura 14, se puede observar que la rentabilidad sobre el patrimonio de la PROFUTURO AFP presenta impacto de manera negativa, la línea de la gráfica muestra una tendencia normal hasta el 1er trimestre del 2020 ya para el 2do trimestre del mismo año ay un descenso llegando a 1.51%

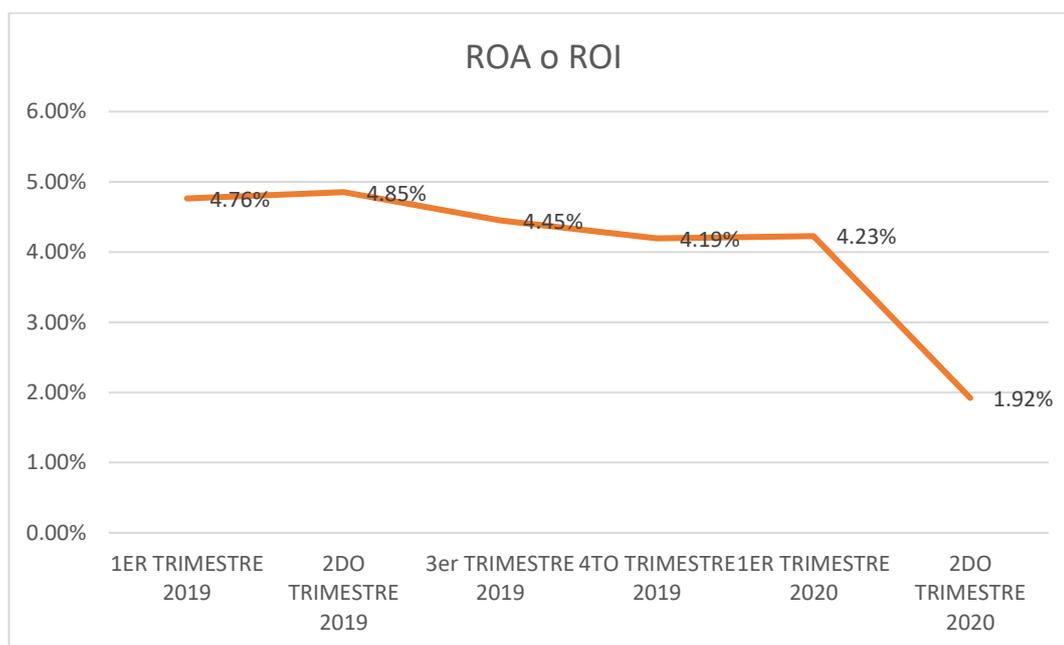


Figura 13. Rentabilidad sobre los activos de Profuturo AFP

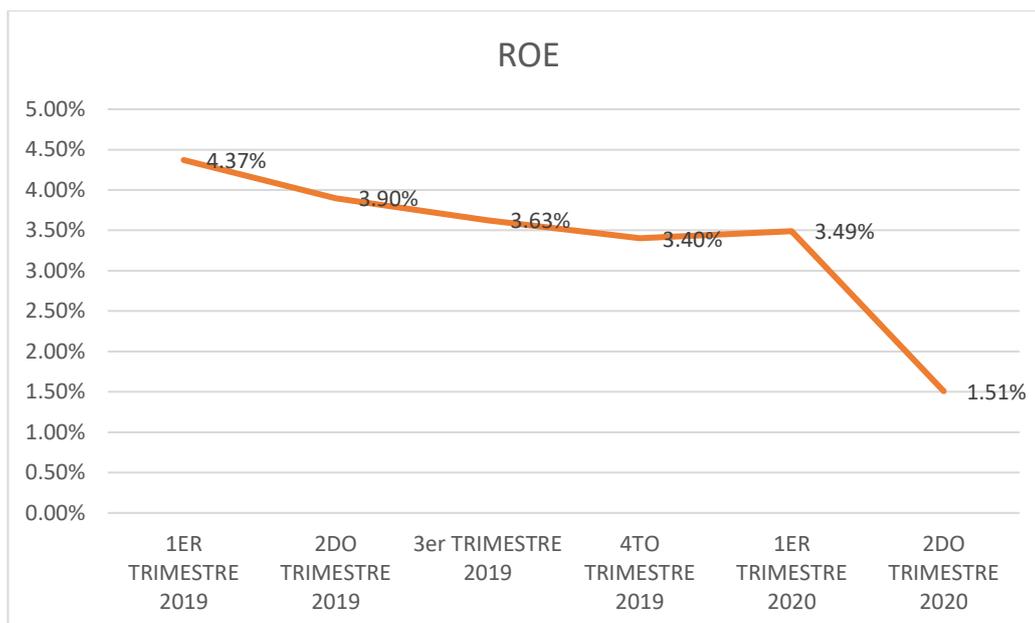


Figura 14. Rentabilidad sobre el patrimonio de Profuturo AFP

I. Resultados respecto a PRIMA AFP

En la figura 15, se puede observar que la rentabilidad sobre los activos de Prima AFP presenta impacto de manera negativa, se puede ver el descenso para el 2do trimestre del 2020 que llego a 2.99% a diferencia del 2do trimestre del 2019 que su ROA fue de 7.70%

En la figura 16, se puede observar que la rentabilidad sobre el patrimonio de la PROFUTURO AFP presenta impacto de manera negativa, si bien es cierto para el 1er trimestre del 2020 tuvo un pico de 7.71% para el 2do trimestre del 2020 fue distinto hubo una caída a 3.36%

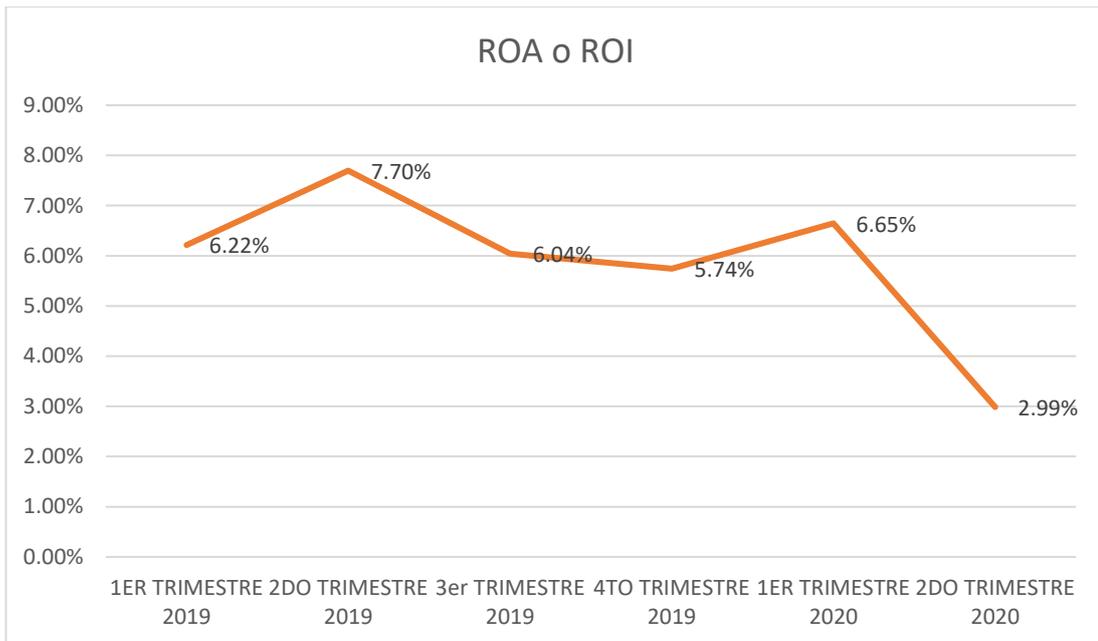


Figura 15. Rentabilidad sobre los activos de AFP Habitat

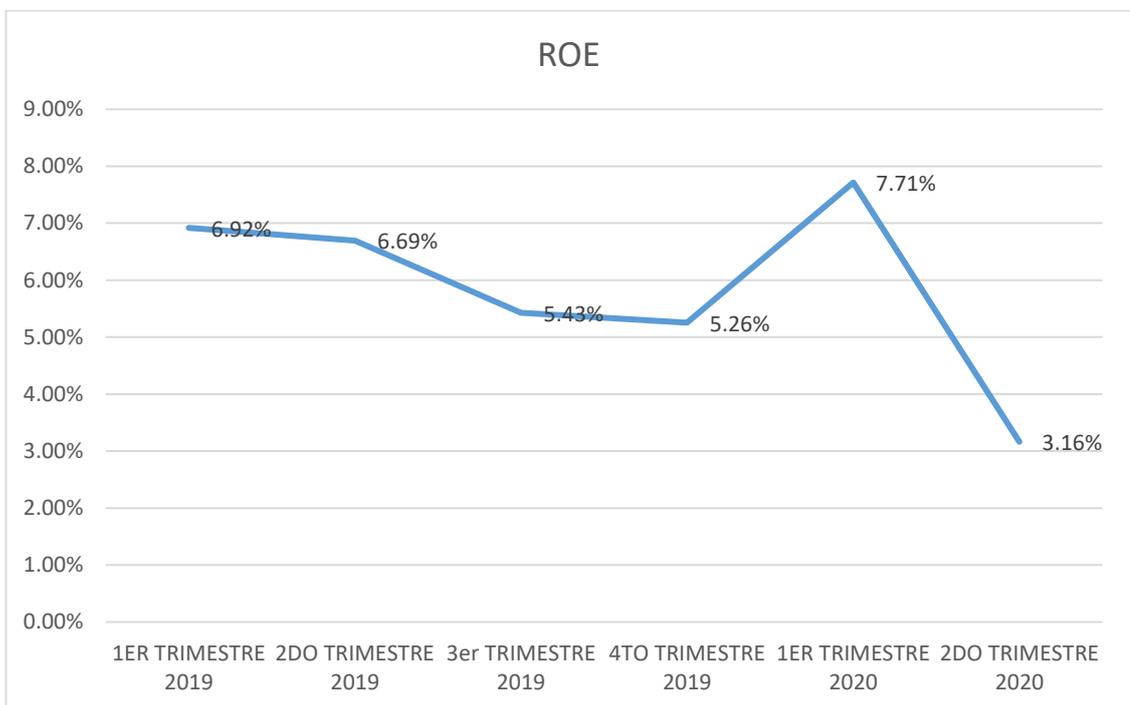


Figura 16. Rentabilidad sobre el patrimonio de Prima AFP

J. RESULTADOS RESPECTO A LA COMPARACIÓN DE LAS AFPs

En la figura 17, se puede observar la comparación de la rentabilidad sobre los activos de las 4 AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP), el gráfico muestra que el ROA tuvo impacto de manera negativa para las 4 AFPs en el 2do trimestre del 2020 llegando a su % más bajo respecto a los trimestres anteriores donde AFP Habitat tiene 5.63%, Prima AFP tiene 2.99%, Profuturo AFP tiene 2.20% y AFP Integra tiene 1.48%.

En la figura 18, se puede observar que la rentabilidad sobre el patrimonio de las 4 AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP), el gráfico muestra que el ROE tuvo impacto de manera negativa para las 4 AFPs en el 2do trimestre del 2020 llegando a su % más bajo respecto a los trimestres anteriores donde AFP Habitat tiene 4.78%, Prima AFP tiene 3.16%, Profuturo AFP tiene 1.51% y AFP Integra tiene 1.29%.

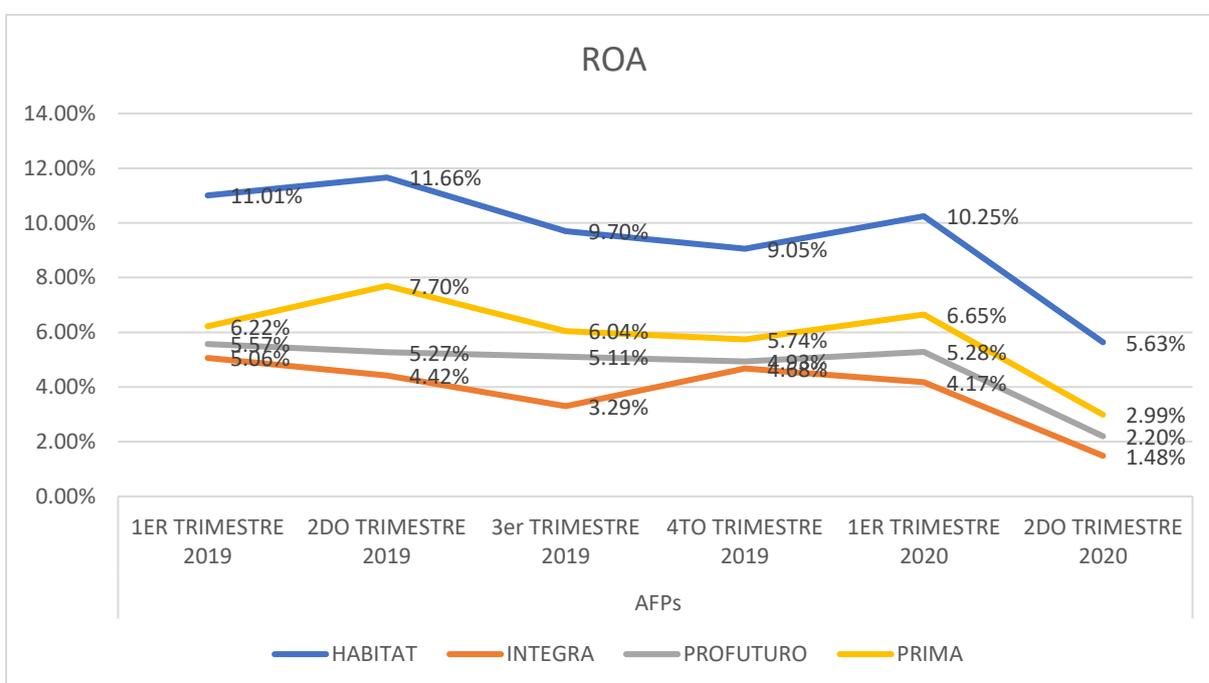


Figura 17. Comparación de la rentabilidad sobre los activos de las 4 AFPs

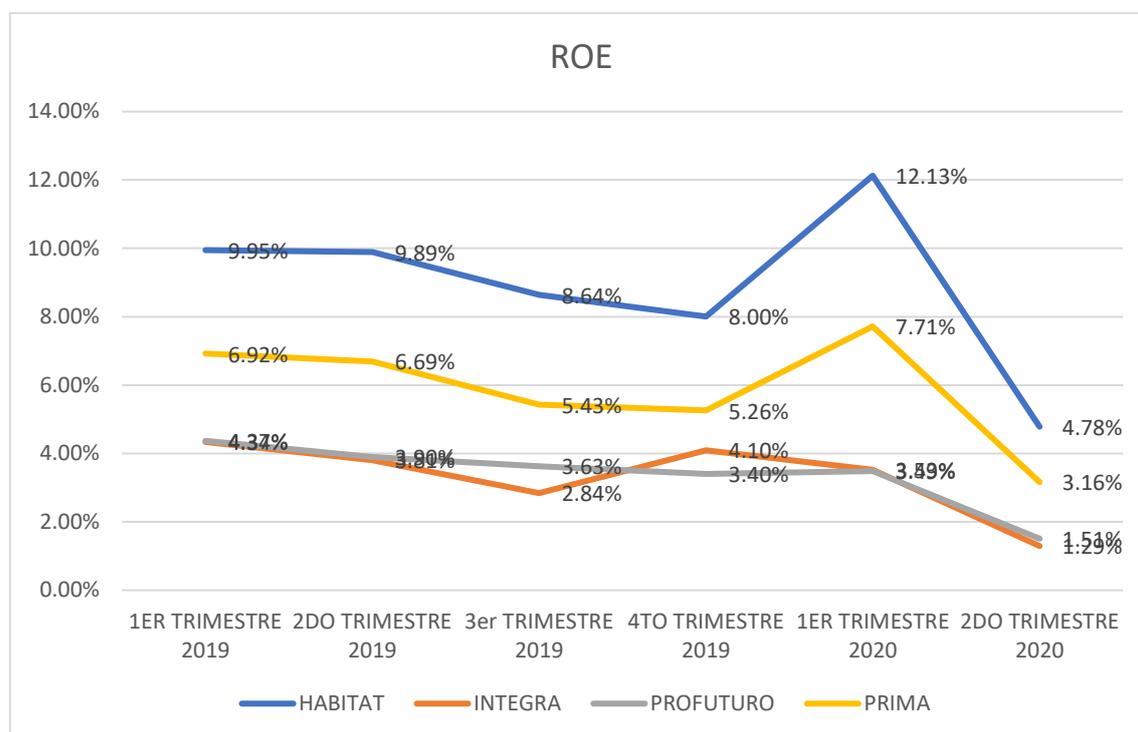


Figura 18. Comparación de la rentabilidad sobre el patrimonio de las 4 AFPs

5.3. Contrastación de resultados

En la presente investigación, se obtuvo como resultado que existe una alta influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 frente a la rentabilidad de las AFPs los cuales podemos observar en las siguientes figuras:

En la figura 19 y 20, se puede observar el promedio ponderado de la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio de las 4 AFPs de Perú (AFP HABITAT, AFP INTEGRAL, PROFUTURO AFP Y PRIMA AFP), donde nos muestra que para el 1er trimestre tiempo que aún no llegaba la pandemia a nuestro país y donde aún no se decretó el retiro de fondo de pensiones tiene un ROA de 6.32% y un ROE de 6.71%, ya para el 2do trimestre donde la pandemia se expandió a nivel nacional, el

desempleo incremento y tiempo donde se decretó el retiro de fondo de pensiones se puede ver el descenso de su rentabilidad llegando a 3.01% de ROA y a 2.69% de ROE como promedio.

Se Puede concluir que la el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 influyo negativamente en la rentabilidad de las AFPs.

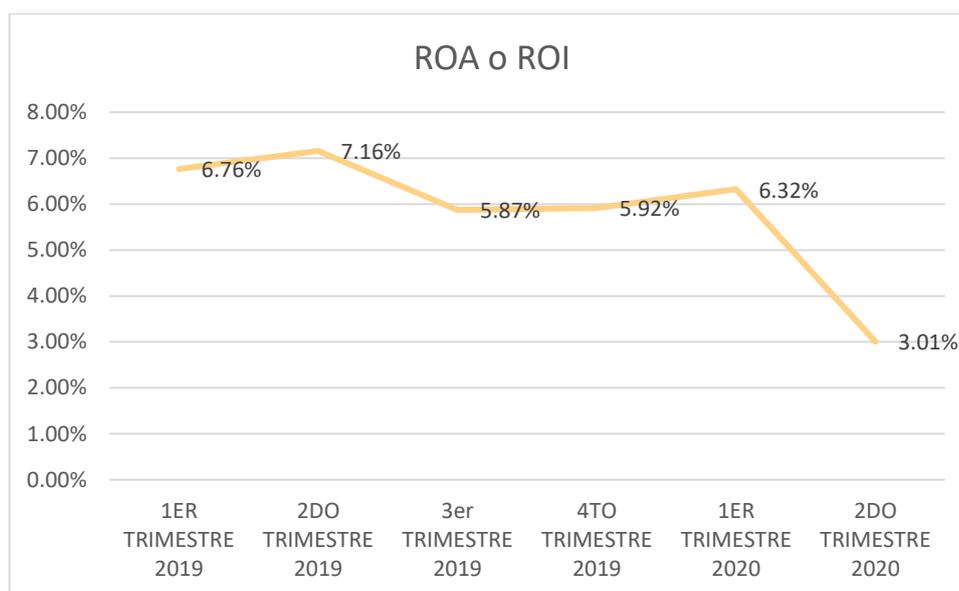


Figura 19. Rentabilidad promedio sobre los activos de las AFPs

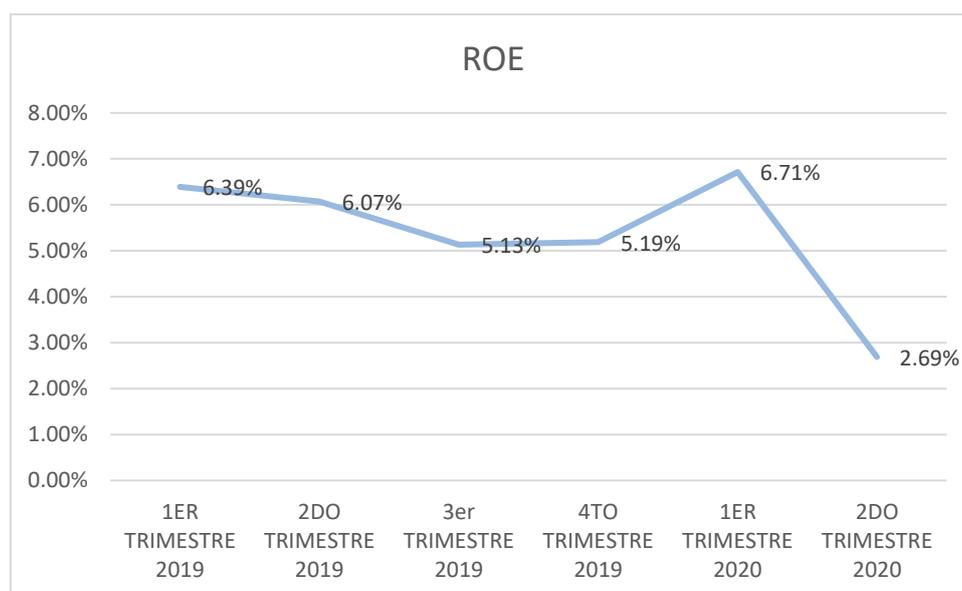


Figura 20. Promedio de la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs

5.3.1. Prueba de la primera hipótesis específica

H0: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 no afecta de manera negativa en el valor de los fondos de los afiliados de las AFPs, Perú-2020.

H1: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa en el valor de los fondos de los afiliados de las AFPs, Perú-2020.

Se puede concluir que el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 si influye de manera negativa en la rentabilidad de los afiliados de las AFPs , lo cual se demuestra en la Figura 20 donde los tipo de fondo 1,2 y 3 son los mas afectados , el tipo 1,2 y 3 para el ultimo semestre del 2019 fue de 14.10%,13.29% y 8.61% respectivamente, para el primer trimestre del 2020 ya se ve las consecuencias de la pandemia a nivel mundial, la volatilidad de los precios de las bolsas donde las AFPs invierten afectaron en la reducción de sus rendimientos llegando a 3.34%,-0.40% y -8.50% respectivamente logrando recuperarse en poco porcentaje para el 2do trimestre llegando a 3.88%,2.65% y -4.96%

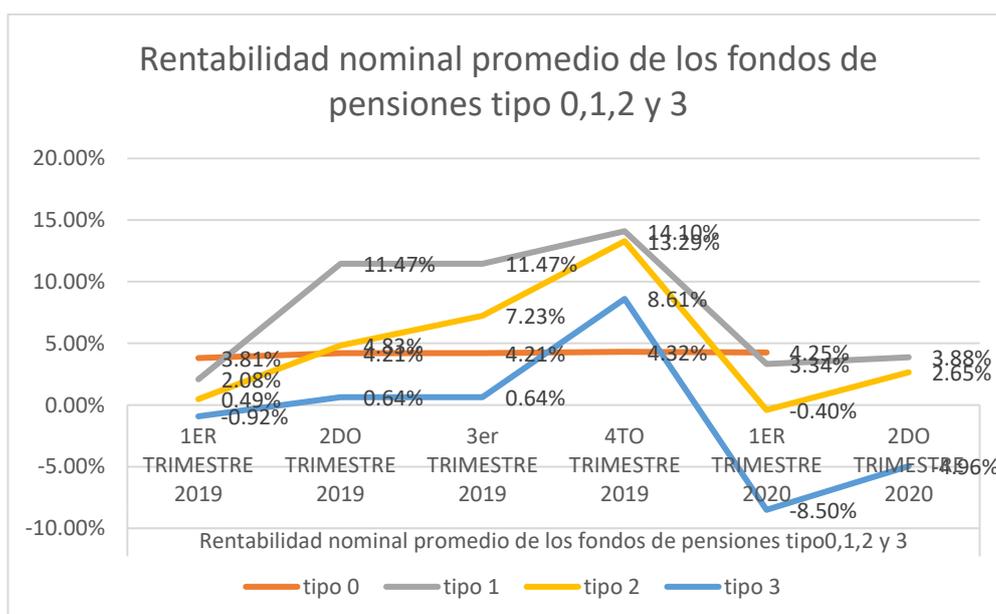


Figura 20. Promedio de la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones tipo 0,1,2 y 3 de las AFPs

5.3.2. Prueba de la segunda hipótesis específica

H0: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 no afecta de manera negativa el ROA de las AFPs, Perú-2020.

H1: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa el ROA de las AFPs, Perú-2020.

Se puede concluir que el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 si influye de manera negativa en la rentabilidad sobre los activos de las AFPs, lo cual se demuestra en la figura 21 donde se puede ver que el ROA para el primer trimestre fue de 6.32% y para el 2do trimestre llego a 3.01% esto debido a que es ese periodo empezó el crecimiento de infectados por COVID 19 y periodo donde se registro la mas alta tasa de desempleo por lo cual se reflejó en su porcentaje reduciéndose más de la mitad a comparación del primer trimestre.

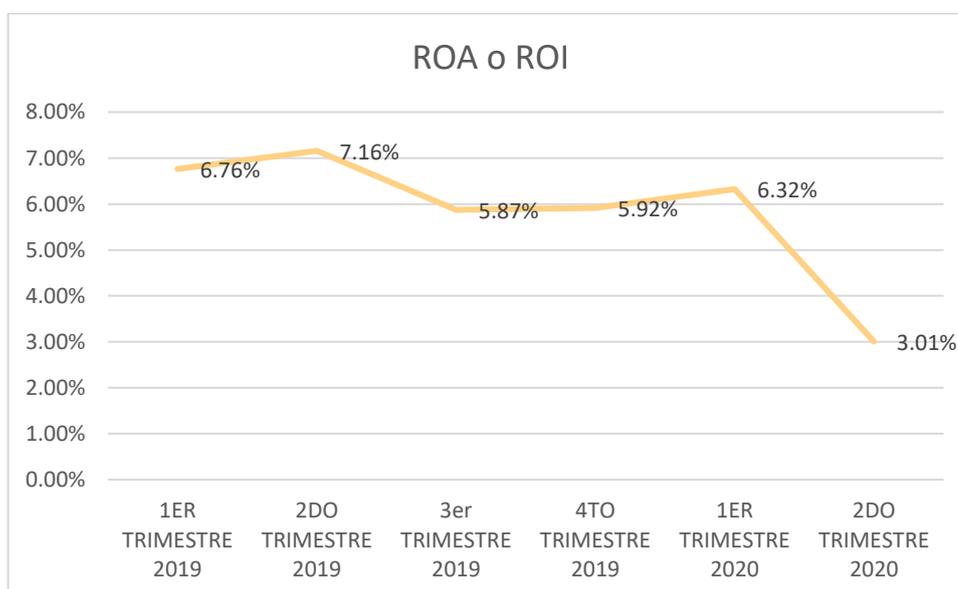


Figura 21. Promedio de la rentabilidad sobre los activos de las AFPs

5.3.3. Prueba de la tercera hipótesis específica

H0: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa el ROE de las AFPs, Perú-2020

H1: El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa el ROE de las AFPs, Perú-2020

Se puede concluir que el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 si influye de manera negativa en la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs , lo cual se demuestra en la figura 22 donde podemos ver que el ROE para el primer trimestre fue de 6.71% bajando a 2.69% para el segundo trimestre del 2020.

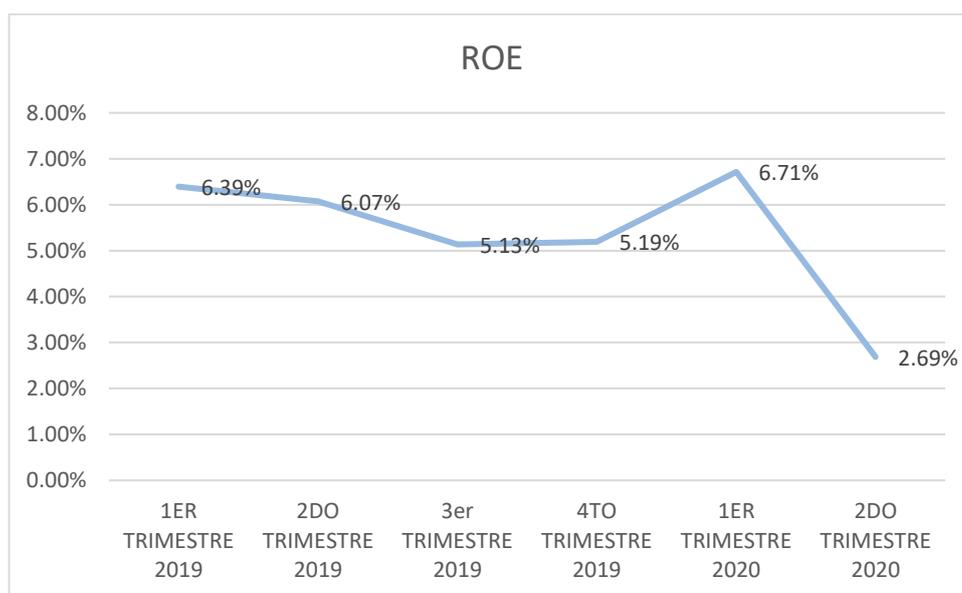


Figura 22. Promedio de la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs

5.4. Discusión de resultados

5.4.1. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el valor de los fondos de los afiliados

Existe una influencia negativa del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el valor de los fondos de los afiliados, como se pudo ver llegamos hasta porcentaje negativos en la rentabilidad nominal de l valor de los fondos de los afiliados.

5.4.2. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el ROA de las AFPs

Existe una influencia negativa del retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 frente al ROA de las AFPs.

Estos resultados coinciden con la investigación de Reyes Villanueva, G (2017), en la cual muestra que el retiro de fondos de pensiones tiene efectos en la situación económica y financiera, donde dio como resultado que la rentabilidad de la inversión fue negativa con -11%

Cabe mencionar que los estudios antes realizados demuestran que cuando se realice retiro de fondo de pensiones de manera masivas y de grandes montos este afecta de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs

5.4.3. Influencia del retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en el ROE de las AFPs

Existe una influencia negativa del retiro de fondos de pensiones por COVID 19 frente al ROE de las AFPs

Estos resultados coinciden con la investigación de Reyes Villanueva, G(2017), en la cual muestra que el retiro de fondos de pensiones tiene efectos en la situación económica y

financiera, donde dio como resultado que la rentabilidad sobre el patrimonio se vio afectado llegando a -13%

Cabe mencionar que los estudios antes realizados demuestran que cuando se realice retiro de fondo de pensiones de manera masivas y de grandes montos afectan de manera negativa en la rentabilidad de las AFP.

Conclusiones

1. Se concluye que el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afecta de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs en el Perú, debido a que las consecuencias del COVID 19 llevaron a que las empresas quiebren, así las personas se quedaron desempleadas y estos valen a retirar sus fondos de pensiones lo cual genero un masivo retiro de pensiones lo cual impacto en la rentabilidad de las AFPs.
2. Las AFPs dependen de los fondos de los afiliados, por lo que se concluye que los decretos generados para el retiro de fondo de pensiones afecto de manera negativa en la rentabilidad de las AFPs.
3. En cuanto a la rentabilidad del valor de los fondos de afiliados de las AFPs, se concluye que hubo un impacto negativo por el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 llegando a tener 3.34%, -0.40% y -8.50% en los fondos de tipo 1,2 y 3 respectivamente.
4. Respecto a la rentabilidad sobre los activos de las AFPs, se concluye que hubo un impacto negativo por el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 llegando a tener 3.01% para el segundo trimestre del 2020 reduciendo en mas de la mitad respecto al primer trimestre que fue de 6.32%, cabe resaltar que fue el 2do trimestre donde se decreto las leyes de retiro de fondo de pensiones periodo donde se ve reflejado el descenso de su rentabilidad.
5. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs, se concluye que hubo un impacto negativo por el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 llegando a tener 2.69% para el segundo trimestre del 2020 reduciendo en más de la mitad respecto al primer trimestre que fue de 6.71%,

Recomendaciones

1. Es importante que el Estado apruebe decretos y leyes que valen acorde a la realidad preservando el futuro de los fondos de pensiones de los afiliados.
2. La crisis sanitaria dio a conocer muchas de las cosas que estamos atrasados como país , y dio a conocer las deficiencias que tiene las Administradoras de Fondos de pensiones dentro de su estructura lo cual se recomienda reformar las AFPs.
3. Se recomienda regular la rentabilidad mínima de los fondos de inversión de las AFPs
4. Se recomienda tener un plan de contingencia ante estos posibles riesgos.
5. Tenemos que tomar en cuenta que este tipo de crisis sanitario, económico, político, etc afectan nuestra Rentabilidad de las AFPs.
6. Se recomienda obtener modelos de reforma de los países como Chile, Colombia y México para tener una administración adecuada y eficiente en busca de la rentabilidad de los fondos de pensiones.
7. Finalmente se recomienda que las AFPs recuperen su rentabilidad mediante la inversión informada en buenos activos que le generen mayor rentabilidad..

Referencias bibliográficas

- Anching Guzman, C. (2006). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Lima: El Cid.
- Asociación de AFP. (<https://www.asociacionafp.pe/sistema-privado-pensiones/>). Obtenido de Asociación de AFP.
- Baltazar Carreón , J. J. (2018). *Análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones*. Universidad Cesar Vallejo , Llima. Llima: Universidad Cesar Vallejo .
- Bernal Torres, C. A. (2010). *Metodologia de la investigación*.
- Briseño Ramirez, H. (2006). *Indicadores Financiero facilmente explicado* . Mexico : Umbral Editorial.
- Castro Gonzales, M. F., & Rio Silva, A. (2008). *La industria latinoamerica de los fondos de pensiones* . Universidad de Chile, Santiago. Santiago: Universidad de Chile.
- Garcia Jimenez, O. (2014). Fórmula Du Poiny y su rentabilidad, visita desde la optica administrativa.
- Grupta, M., Abdelmaksoud, A., Jafferany, M., Torello , L., Sadoughifar, R., & Goldust, M. (26 de Marzo de 2020). COVID 19 and economy. *John Wiley Sons, Inc*, 3.
- Habitat. (13 de Enero de 2020). *AFP HABITAT*. Obtenido de AFP HABITAT.
- Hernandez Sampieri, R. (2014). *Metodologia de la investigación*.

- Mahenthiran, S., Gjerde, T., & Silva-Palvecino, B. (2020). Stock Market Contagion during the Global Financial Crises: Evidence from the Chilean Stock Market. (M. AG, Ed.) *International Journal of Financial Studies*, 26.
- Milovan Byrne, M. (2014). *Efectos de la rentabilidad en los fondos de inversion de las AFP en el Peru en tiempos de crisi financiera y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados* . Universidad San Martin de Porres, Lima. Lima: Universidad San Martin de Porres.
- Ministerio de Economia y Finanzas. (2019). *Texto Unico Ordenado de la ley del sistema privado de administración de Fondos de pensiones*. Lima, Lima, Perú: Ministerio de Economia y Finanzas.
- Moloché Velarde , G. (2012). Política óptima de inversiones de las AFPs. *Pontificia Universidad Católica del Perú*, 69.
- Morillo , M. (4 de Junio de 2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 48.
- Organizacion mundial de la Salud*. (2020). Obtenido de Organizacion mundial de la Salud.
- Rojas, J. (1998). La rentabilidad del sistema privado de pensiones en el Perú: 1993-1997. 31.
- Rojas, J. (2003). El sistema privado de pensiones y su rol en la economía peruana . *Pontificia Universidad Católica del Perú*, 125.
- Ruiz Alfonsea, C. (16 de Agosto de 2018). *BBVA*. Obtenido de BBVA.
- Samillan del Castillo, L. A. (2014). *Determinantes de la Rentabilidad del Sistema de AFP en el Perú 1999-2000*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Valores, S. d. (2019). *Superintendencia del Mercado de Valores*. Obtenido de Superintendencia del Mercado de Valores.

Apéndices

Apéndice A: Matriz de Consistencia

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	DIMENSIÓN	INDICADORES	METODOLOGÍA	
¿De qué manera influirá el retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020?	Determinar de qué manera impactará el retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020	El retiro de fondos de pensiones por el COVID 19 influirá significativamente en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020		Personas afectadas por el COVID 19	Número de personas sin trabajo	Enfoque Cuantitativo	
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	RETIRO DE FONDO DE PENSIONES POR EL COVID 19	DECRETO DE RETIRO DE FONDO DE PENSIONES	Número de personas que retiraron sus fondos por el concepto de S/2000	Tipo de investigación Aplicada	
					Número de personas que retiraron sus fondos de hasta el 25%		Método general Método científico Método deductivo
					Monto total por retiros de S/2000 soles de sus fondos		Método específico Método estadístico Método de la analogía
a) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en la pérdida de valor en los fondos de los afiliados?	a) Evaluar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en la pérdida de valor en los fondos de los afiliados.	a) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará moderadamente en la pérdida de valor en los fondos de los afiliados	RENTABILIDAD DE LAS AFP	LEY DE RETIRO DE FONDO DE PENSIONES	Monto total por retiros del 25% de sus fondos	Nivel de investigación Correlacional causal	
b) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en su ROA?	b) Explicar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en su ROA.	b) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará significativamente en el ROA		VARIABLES	DIMENSIÓN	INDICADORES	Diseño No experimental Longitudinal
c) ¿De qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en su ROE?	c) Evaluar de qué manera el retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará en su ROE.	c) El retiro de fondo de pensiones por el COVID 19 afectará significativamente en el ROE		RENTABILIDAD NOMINAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES	RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	Rentabilidad del tipo de fondo 0 Rentabilidad del tipo de fondo 1 Rentabilidad del tipo de fondo 2 Rentabilidad del tipo de fondo 3 Activos totales ROA Patrimonio ROE
						Universe, población y muestra Universe 16 estados financieros y de resultados de las 4 AFPs de Perú. Población 16 estados financieros y de resultados de las 4 AFPs de Perú. Muestra 16 estados financieros y de resultados de las 4 AFPs de Perú.	

Apéndice B: Matriz operacionalización de variables

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Variable Independiente RETIRO DE FONDO DE PENSIONES POR EL COVID 19	Profuturo (2019) menciona que “Los Fondos de Pensiones no forman parte del patrimonio de las AFP, son de carácter intangible e inembargable.”	Personas afectadas por el COVID 19	Número de personas sin trabajo	¿Cuántas personas se quedaron sin trabajo por el Covid 19?
			Número de personas que retiraron sus fondos por el concepto de S/2000	¿Cuántas personas retiraron sus fondos por el concepto de S/2000 debido al Covid 19?
			Número de personas que retiraron sus fondos de hasta el 25%	¿Cuántas personas retiraron sus fondos de hasta el 25% debido al Covid 19?
		Decreto De Retiro De Fondo De Pensiones	Monto total por retiros de S/2000 soles de sus fondos	¿Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de S/2000?
Ley De Retiro De Fondo De Pensiones	Monto total por retiros del 25% de sus fondos	¿Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de retiro de hasta el 25% de sus fondos?		
Variable dependiente RENTABILIDAD DE LAS AFP	Bach. Tapia Ponce (2011) “La rentabilidad es un muestrario que regula la relación entre	Rentabilidad nominal de lo fondos de pensiones	Rentabilidad del tipo de fondo 0	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 0 en tiempos de COVID 19?
			Rentabilidad del tipo de fondo 1	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 1 en tiempos de COVID 19?

utilidades o beneficios y el cambio o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.”	Rentabilidad del tipo de fondo 2	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 2 en tiempos de COVID 19?	
	Rentabilidad del tipo de fondo 3	¿Cuál es la rentabilidad nominal del fondo 3 en tiempos de COVID 19?	
	Rentabilidad sobre los activos	ROA	¿Cuánto vario el ROE en tiempos de COVID 19?
	Rentabilidad sobre el patrimonio	ROE	¿Cuánto vario el ROA en tiempos de COVID 19?

**REVISIÓN DOCUMENTARIA 1: DOCUMENTOS RELEVANTES DEL RETIRO DE
FONDOS DE PENSIONES POR EL COVID 19**

Datos para analizar el retiro de fondo de pensiones por el Covid 19

	2020	
	AGOSTO	
Número de personas sin trabajo		
Número de personas que retiraron sus fondos 2000		
Número de personas que retiraron sus fondos 25%		
Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de S/2000		
Cuál es el monto total de retiro de fondos de pensiones por el concepto de retiro de hasta el 25% de sus fondos		

Fuente de verificación

- INEI Instituto
- Ministerio de Trabajo
- Página web de la Bolsa de Valores de Lima.
- Página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

REVISIÓN DOCUMENTARIA 2: DOCUMENTOS

Documentos auditados y revisados de las Administradoras de Fondo De Pensiones, Integra, Profuturo, Prima, y Horizonte

DOCUMENTOS	AFP INTEGRAL				PROFUTURO AFP				PRIMA AFP				HORIZONTE AFP				
	TIENE		SE REVISÓ		TIENE		SE REVISÓ		TIENE		SE REVISÓ		TIENE		SE REVISÓ		
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Estado de Situación Financiera																	
Estado de Resultados																	

Fuente de verificación

- Página web de la Bolsa de Valores de Lima.
- Página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

REVISIÓN DOCUMENTARIA 3: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Datos para realizar el análisis de la Situación Financiera desde el 2019-2020 de las 4 Administradoras de Fondo De Pensiones que lo conforman Integra, Profuturo, Prima, y Horizonte.

Indicadores de Rentabilidad	AFP HABITAT				AFP HORIZONTE				AFP INTEGRAL				PROFUTURO AFP			
	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM	1ER TRIM	2DO TRIM
	2019	2019	2020	2020	2019	2019	2020	2020	2019	2019	2020	2020	2019	2019	2020	2020
Activo corriente																
Activo no corriente																
Total activo																
Pasivo corriente																
Total Pasivo																
Patrimonio Neto																
Capital social																
Reserva legal																
Total de patrimonio Neto																
Total Pasivo y Patrimonio Neto																

Fuente de verificación

- Página web de la Superintendencia del Mercado de Valores
- Página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

REVISIÓN DOCUMENTARIA 4: ESTADO DE RESULTADOS

Datos para realizar el análisis del Estado de Resultados desde el 2019-2020 de las 4 Administradoras de Fondo De Pensiones que lo conforman Integra, Profuturo, Prima, y Horizonte.

	AFP HABITAT				AFP HORIZONTE				AFP INTEGRAL				PROFUTURO AFP			
Indicadores de Rentabilidad	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020
Total de Ingresos Brutos																
Utilidad o pérdida operativa																
Ingresos financieros																
gastos financieros																
Resultados antes de Impuesto a la renta																
Impuesto a la Renta																
Utilidad o pérdida neta del ejercicio																

Fuente de verificación

- Página web de la Superintendencia del Mercado de Valores
- Página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

REVISIÓN DOCUMENTARIA 5: INDICADORES DE RENTABILIDAD GENERAL

Se describirá los indicadores de rentabilidad de las 4 Administradoras de Fondo De Pensiones que lo conforman Integra, Profuturo, Prima, y Horizonte

	AFP HABITAT				AFP HORIZONTE				AFP INTEGRA				PROFUTURO AFP			
Indicadores de Rentabilidad	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020	1ER TRIM 2019	2DO TRIM 2019	1ER TRIM 2020	2DO TRIM 2020
ROA																
ROE																

Fuente:

- Página web de la Superintendencia del Mercado de Valores
- Página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).



Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: _____
- 1.2. Grado académico / mención : _____
- 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : _____
- 1.4. Cargo e institución donde labora: _____
- 1.5. Autor(es) del instrumento : _____
- 1.6. Título de la investigación : _____
- 1.7. Lugar y fecha : _____

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			
4. Organización	Presentación ordenada.			
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			
Conteo total de marcas		A	B	C

Coefficiente de validez $= \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = (+)/50$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input type="radio"/>

4. Recomendaciones

.....

...

Firma del Experto
DNI. N°

Ficha de Validación por Criterio de Experto
1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: Sotelo Bazalar Jorge Antonio
 1.2. Grado académico / mención : Contador Público Colegiado
 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : 09161939
 1.4. Cargo e institución donde labora: Universidad Continental / Global Enterprise SAC
 1.5. Autor(es) del instrumento : Giulianna Pilar Soto Escobar
 1.6. Título de la investigación : El retiro de fondos de pensiones por le Covid 19 y su impacto en la rentabilidad de las AFPs, Perú-2020.
 1.7. Lugar y fecha : 24 de Setiembre de 2020

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.		X	
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Conteo total de marcas		A	B	C

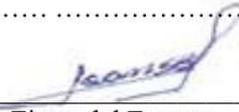
$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = (3+45)/50$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones

.....


 Firma del Experto
 DNI. N° 09161939

Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: VICENTE RAMOS WAGNER ENOC
- 1.2. Grado académico / mención : Doctor
- 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : Cel. 964879497
- 1.4. Cargo e institución donde labora: Docente Universidad Continental
- 1.5. Autor(es) del instrumento : Giulanna Soto Escobar
- 1.6. Título de la Investigación : El retiro de fondos de pensiones por el Covid 19 y su impacto en la rentabilidad de las Afps, Perú-2020.
- 1.7. Lugar y fecha : 02 de Octubre de 2020

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.		X	
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Sufficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.		X	
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.		X	
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.		X	
Conteo total de marcas		A	B	C
			4	6

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = (12+30)/50$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones

.....



Firma del Experto
DNI. N° 20738614

Apéndice D. Evidencias AFP

SMV Normas Emisores Otras Entidades Fondos y tituladoras Sociedades Agentes de Bolsa Sistema de Fondos Colectivos Orientación y Educación

Datos Generales

Información Financiera

Memorias

Hechos de Importancia

Prospectos Informativos

Informe de Clasificación de Riesgos

Clasificación de Riesgos por Instrumento

Políticas de Dividendos

Ofertas Públicas de Adquisición - OPAS

Ofertas Públicas de Intercambio - OPIS

Entidades Calificadas

Valores Inscritos

Sanciones

Directorio

Accionistas Minoritarios

Mercado Alternativo de Valores

Retiradas

Empresa: AFP HABITAT S.A.

Tipo: Individual Consolidada

Período: Intermedio Anual

2020 TRIMESTRE I

Buscar

Denominación Social	Documento
AFP HABITAT S.A.	Declaración de Responsabilidad
AFP HABITAT S.A.	Estado Financieros
AFP HABITAT S.A.	Notas a los Estados Financieros
AFP HABITAT S.A.	Análisis y Discusión de la Gerencia
AFP HABITAT S.A.	Carta informando presentación de la información

EMISORES

Mercado Principal

Datos Generales

Información Financiera

Memorias

Hechos de Importancia

Prospectos Informativos

Informe de Clasificación de Riesgos

Clasificación de Riesgos por Instrumento

Políticas de Dividendos

Ofertas Públicas de Adquisición - OPAS

Ofertas Públicas de Intercambio - OPIS

Entidades Calificadas

Valores Inscritos

Sanciones

Directorio

Accionistas Minoritarios

Inicio > EMISORES > Mercado Principal > Información Financiera

Información Financiera

Retiradas

Empresa: AFP HABITAT S.A.

Tipo: Individual Consolidada

Período: Intermedio Anual

2020 TRIMESTRE II

Buscar

Denominación Social	Documento
AFP HABITAT S.A.	Declaración de Responsabilidad
AFP HABITAT S.A.	Estado Financieros
AFP HABITAT S.A.	Notas a los Estados Financieros
AFP HABITAT S.A.	Análisis y Discusión de la Gerencia
AFP HABITAT S.A.	Carta informando presentación de la información

SMV Normas Emisores Otras Entidades Fondos y tituladoras Sociedades Agentes de Bolsa Sistema de Fondos Colectivos Orientación y Educación

Datos Generales

Información Financiera

Memorias

Hechos de Importancia

Prospectos Informativos

Informe de Clasificación de Riesgos

Clasificación de Riesgos por Instrumento

Políticas de Dividendos

Ofertas Públicas de Adquisición - OPAS

Ofertas Públicas de Intercambio - OPIS

Entidades Calificadas

Valores Inscritos

Sanciones

Directorio

Accionistas Minoritarios

Mercado Alternativo de Valores

Retiradas

Empresa: AFP HABITAT S.A.

Tipo: Individual Consolidada

Período: Intermedio Anual

2019 TRIMESTRE I

Buscar

Denominación Social	Documento
AFP HABITAT S.A.	Declaración de Responsabilidad
AFP HABITAT S.A.	Estado Financieros
AFP HABITAT S.A.	Notas a los Estados Financieros
AFP HABITAT S.A.	Análisis y Discusión de la Gerencia
AFP HABITAT S.A.	Carta informando presentación de la información

SMV	Normas	Emisores	Otras Entidades	Fondos y tituladoras	Sociedades Agentes de Bolsa	Sistema de Fondos Colectivos	Orientación y Educación
-----	--------	----------	-----------------	----------------------	-----------------------------	------------------------------	-------------------------

- Datos Generales ▾
- Información Financiera
- Memorias
- Hechos de Importancia
- Prospectos Informativos
- Informe de Clasificación de Riesgos
- Clasificación de Riesgos por Instrumento
- Políticas de Dividendos
- Ofertas Públicas de Adquisición - OPAS
- Ofertas Públicas de Intercambio - OPIS
- Entidades Calificadas
- Valores Inscritos
- Sanciones
- Directorio
- Accionistas Minoritarios ▾

Retiradas

Empresa:

Tipo: Individual Consolidada

Período: Intermedio Anual

[Buscar](#)

Denominación Social	Documento	
AFP HABITAT S.A.	Declaración de Responsabilidad	
AFP HABITAT S.A.	Estado Financieros	
AFP HABITAT S.A.	Notas a los Estados Financieros	
AFP HABITAT S.A.	Análisis y Discusión de la Gerencia	
AFP HABITAT S.A.	Carta informando presentación de la información	