



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

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

Ushiñahua-Ushiñahua, Magda<sup>1\*</sup>  
 Alarcón-Jiménez, khunji Marilyn<sup>1</sup>  
 Pinchi-Vásquez, Aníbal<sup>1</sup>  
 Rojas-Vela, Jerris<sup>1</sup>  
 Solano-Reátegui, Roselinda<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto, Perú

**Recibido:** 15 Nov. 2024 | **Aceptado:** 22 Abr. 2025 | **Publicado:** 20 Jul. 2025

**Autor de correspondencia\*:** [mgushinahua@unsm.edu.pe](mailto:mgushinahua@unsm.edu.pe)

**Cómo citar este artículo:** Ushiñahua-Ushiñahua, M., Alarcón-Jiménez, K. M., Pinchi-Vásquez, A., Rojas-Vela, J. & Solano-Reátegui, R. (2025). Fondos de inversión y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, periodo 2010 - 2021. *Revista Amazónica de Ciencias Económicas*, 4(2), e1115. <https://doi.org/10.51252/race.v4i2.1115>

## RESUMEN

El sistema previsional privado en el Perú, gestionado por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), presenta una tendencia lógica de crecimiento tanto en los fondos como en su rentabilidad durante contextos de estabilidad económica; sin embargo, en épocas de crisis, se ha demostrado que los portafolios de inversión de los fondos de pensiones son vulnerables debido a su dependencia del mercado financiero y a diversas variables exógenas, lo cual genera incertidumbre y afecta directamente los fondos individuales de los afiliados. El objetivo de la investigación fue determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú durante el periodo 2010-2021. La investigación fue de tipo aplicada, con diseño no experimental y nivel descriptivo correlacional, cuya población y muestra estuvo conformada por datos históricos sobre los fondos de pensiones y fondos de inversión administrados por las AFP en dicho periodo. Se utilizó la técnica de análisis documental y como instrumento una guía de análisis documental. Los resultados evidenciaron una relación significativa entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones, con una significancia bilateral de 0.011 y un coeficiente de correlación positivo moderado de 0.699, lo cual permitió concluir que un incremento en las inversiones de las AFP favorece la rentabilidad de los fondos de pensiones.

**Palabras clave:** afiliados; bonos; cartera de inversiones; pensión; rentabilidad

## ABSTRACT

The private pension system in Peru, managed by Pension Fund Administrators (AFPs), exhibits a logical trend of growth in both funds and profitability during periods of economic stability. However, in times of crisis, pension fund investment portfolios have been shown to be vulnerable due to their dependence on the financial market and various exogenous variables, which generate uncertainty and directly affect members' individual funds. In this context, the objective of this research was to determine the relationship between investment funds and the pension funds of AFP members in Peru during the period 2010-2021. This was an applied study with a non-experimental design and a descriptive correlational approach. The population and sample consisted of historical data on the pension funds and investment funds managed by AFPs during this period. Document analysis was used, using a document analysis guide as an instrument. The results showed a significant relationship between investment funds and pension funds, with a bilateral significance of 0.011 and a moderate positive correlation coefficient of 0.699, which led to the conclusion that an increase in AFP investments favors the profitability of pension funds.

**Keywords:** affiliates; bonds; investment portfolio; pension; profitability



## 1. INTRODUCCIÓN

Las pensiones han representado históricamente un mecanismo fundamental para garantizar la seguridad económica de los trabajadores al llegar a la vejez (Gasic, 2018). Sin embargo, en muchos países, incluido el Perú, los aportes al sistema estatal de pensiones resultaron ser insuficientes para sostener dicho propósito, generando una carga fiscal significativa y pensiones reducidas para los jubilados (Espino Lazo, 2018).

En respuesta a esta problemática, se implementó el Sistema Privado de Pensiones (SPP), basado en un modelo de capitalización individual a través de la Cuenta Individual de Capitalización (CIC), en la que cada trabajador es propietario de sus fondos (Rojas, 2014). Inspirado en la reforma chilena de 1981, este sistema fue adoptado por Perú dos años después, coexistiendo con el sistema público administrado por la ONP, el cual aún arrastra deficiencias estructurales que afectan el monto de las pensiones (Olivera, 2016).

No obstante, el SPP también ha sido blanco de críticas debido al elevado cobro de comisiones, la baja rentabilidad para los afiliados y el incumplimiento de su promesa de bienestar (Pardo López & Pico Bonilla, 2020). A pesar de que las AFP, administradoras del sistema privado, compiten por ofrecer mejor rentabilidad, servicio y costos de administración, diversos factores estructurales del mercado laboral, como la informalidad, los bajos salarios y las restricciones de acceso, han hecho que muchos trabajadores perciban al sistema como una carga en el corto plazo (Manrique Céspedes et al., 2020).

Sin embargo, la posibilidad de asegurar una pensión digna en el largo plazo motiva a seguir aportando. Las AFP, en ese sentido, invierten los fondos de pensiones en instrumentos financieros como bonos del gobierno, depósitos a plazo y acciones bursátiles, buscando maximizar la rentabilidad con niveles aceptables de riesgo (Argandoña Andrade, 2019).

Este comportamiento de crecimiento del fondo ha sido visible en tiempos de estabilidad económica; sin embargo, contextos de crisis, como el generado por la pandemia del Covid-19, revelaron la vulnerabilidad del sistema. La caída abrupta del mercado financiero durante el primer trimestre del 2020, producto de la desaceleración económica global, impactó negativamente en la rentabilidad de los portafolios, afectando directamente los fondos individuales de los afiliados y generando incertidumbre sobre sus pensiones (Quintana García, 2021).

A esto se suma que Perú presenta una de las comisiones por administración más altas de la región, con un promedio de 1.87 %, superior al de Chile (1.74 %) y Colombia (1.58 %), situación que ha generado malestar entre los afiliados, especialmente frente a la falta de mejoras visibles en la rentabilidad del sistema (Vásquez Villanueva et al., 2021). En este contexto surge el interés por desarrollar la presente investigación, que tiene como finalidad analizar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021.

Para ello, se plantea como problema general: ¿De qué manera los fondos de inversión se relacionan con los fondos de pensiones de los afiliados en el periodo analizado? Y como problemas específicos: ¿Cómo fue la tendencia de la inversión nacional e internacional de los fondos de pensiones? ¿Cómo se comportó su rentabilidad nominal durante esos años?

El estudio tuvo como objetivo general determinar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones, y como objetivos específicos, analizar tanto la inversión nacional como la extranjera y la rentabilidad obtenida. Se parte de la hipótesis de que existe una relación significativa entre ambas variables, reconociendo que este análisis puede aportar insumos útiles para la toma de decisiones en materia previsional, así como orientar estrategias más eficientes de inversión y administración de los fondos.

## 2. MATERIALES Y MÉTODOS

La presente investigación se desarrolló en el contexto peruano, utilizando como base información histórica publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entidad supervisora fundada en 1931 que, desde la promulgación de la Ley N° 25897 en 1992, regula a las Administradoras de Fondos de Pensiones en el país (SBS & AFP, 2022). El estudio se ejecutó entre abril del 2022 y marzo del 2023, guiado por principios éticos internacionales como la integridad y la beneficencia, en tanto que los datos fueron obtenidos de fuentes confiables, sin alterar ni manipular su contenido, y con un enfoque estrictamente académico (Hernández Sampieri et al., 2014).

La investigación se enfocó en estudiar la relación entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones administrados por las AFP peruanas, durante el periodo 2010–2021. La primera variable, los fondos de inversión, se entiende como patrimonios acumulados con el objetivo de financiar planes de jubilación, integrados por aportes tanto del empleador como del trabajador, y orientados al crecimiento a largo plazo bajo criterios de seguridad y rentabilidad (SBS & AFP, 2022). Por su parte, los fondos de pensiones son definidos como instrumentos de inversión colectiva en los que los aportantes delegan la gestión de sus recursos a entidades financieras especializadas, esperando mayores rendimientos que los que podrían obtener de manera individual (Burbano et al., 2021; Arbaiza Fermini, 2016). Estas definiciones permitieron operacionalizar claramente ambas variables y determinar su alcance dentro del estudio.

Metodológicamente, la investigación fue de tipo aplicada, ya que se buscó aplicar conocimientos teóricos a una realidad concreta del sistema previsional peruano (Valderrama Mendoza, 2014). Se trabajó con un nivel descriptivo-correlacional, permitiendo identificar las características de cada variable y calcular su posible grado de relación (Behar Rivero, 2018). No se trató de un experimento controlado, sino de un análisis de hechos ya ocurridos, por lo que el diseño fue no experimental, con un enfoque longitudinal. Este último aspecto fue fundamental para analizar la evolución de ambas variables durante un lapso continuo de doce años, lo cual, según García De La Figal Costales (2018), resulta apropiado para detectar patrones y cambios en fenómenos económicos o sociales de larga duración.

La técnica empleada fue el análisis documental, considerado adecuado para investigaciones que requieren revisión exhaustiva de datos secundarios (Laborda Ibáñez, 2018). Se utilizaron como instrumentos guías estructuradas para recopilar información publicada por la SBS, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), y la Asociación de AFP. La población del estudio estuvo conformada por todos los registros estadísticos disponibles sobre los fondos de inversión y de pensiones; mientras que la muestra fue definida como el subconjunto de datos históricos comprendidos entre 2010 y 2021, período que ofreció una muestra significativa y representativa para observar el comportamiento de ambas variables (Otzen & Manterola, 2017).

Para el procesamiento de la información, se recurrió al uso de Microsoft Excel y del software SPSS, herramientas recomendadas para el manejo estadístico de datos financieros. Estas plataformas facilitaron la organización de la información, la elaboración de tablas y gráficos, y la aplicación de pruebas de correlación bivariada. Esta estrategia metodológica permitió no solo responder al problema de investigación, sino también proporcionar una base sólida para futuros estudios relacionados con la eficiencia del sistema privado de pensiones y su sostenibilidad en el contexto peruano (Quintana García, 2021).

## 3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En el presente estudio se realizó el análisis de los fondos de inversión y su relación con los fondos de pensiones. A continuación, después de haber aplicado la guía de análisis documental para cada una de las variables de estudio se dan a conocer los siguientes resultados.

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

**Tabla 1.** Evolución de la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021

Análisis de los fondos de inversión de las AFPS												
Inversión nacional												
(En miles de soles)												
Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gobierno	14,085,566	13,914,536	16,938,770	13,745,916	20,289,641	22,057,400	29,841,974	3,958,425	35,633,740	40,430,674	27,933,738	20,843,381
Sistema Financiero	16,529,335	14,332,647	16,268,003	22,671,872	16,082,014	23,629,987	19,956,521	20,427,619	16,231,785	18,817,271	20,070,645	17,553,497
Sistema no Financiero	27,966,781	23,174,561	26,057,623	20,207,308	19,746,756	15,873,584	20,657,017	23,697,925	22,951,909	26,727,652	26,466,233	27,516,392
Admini. de Fondos	2,700,659	2,999,736	3,679,622	4,308,302	5,419,234	5,407,355	6,003,023	5,699,977	5,195,221	5,335,831	5,479,067	5,682,200
Sociedades Tituladoras	3,060,654	3,763,360	5,111,096	5,527,829	5,844,110	6,851,150	6,591,580	5,204,379	4,051,011	4,035,721	3,421,734	3,172,764
<b>Total</b>	<b>64,342,995</b>	<b>58,184,840</b>	<b>68,055,114</b>	<b>66,461,227</b>	<b>67,381,754</b>	<b>73,819,477</b>	<b>83,050,115</b>	<b>88,988,324</b>	<b>84,063,667</b>	<b>95,347,149</b>	<b>83,371,417</b>	<b>74,768,234</b>

*Nota:* Datos extraídos de la base de datos de la SBS



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

De los resultados obtenidos y mostrados en la Tabla y Figura 1, con relación a la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el periodo 2010-2021 se evidencia que, la inversión nacional en el año 2010 fue de 64,342,995 millones de soles, sin embargo al año siguiente hubo un decrecimiento del 9,57% en la inversión, siendo esta de 58,184,840 millones de soles, para los siguientes años se evidencian incrementos constantes a diferencia de los años 2013 y 2018 donde hubo un decrecimiento de 2,34% y 5.53% en el mismo orden, llegando al pico más alto de inversión (S/ 95,347,149) en el año 2019, no obstante, en el periodo 2020 las inversiones nacionales tuvieron una caída de 12,56% y de manera similar en el año 2021 se observa un decrecimiento de 10.31% en comparación al periodo anterior.

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

**Tabla 2.** Evolución de la inversión extranjera de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021

Análisis de los fondos de inversión de las AFPS												
Inversión extranjera												
(En miles de soles)												
Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gobierno	2,156,596	949,241	1,705,359	1,340,936	673,915	98,359	688,219	920,188	1,487,774	4,512,117	7,137,325	1,296,170
Sistema Financiero	3,522,984	2,737,673	2,639,637	2,732,042	2,287,523	1,867,329	1,832,560	1,577,880	946,262	741,537	940,844	955,589
Sistema no Financiero	10,793,881	8,220,460	6,249,069	6,752,010	2,821,989	999,949	1,719,853	1,630,086	1,493,027	2,488,799	2,322,645	1,874,517
Administradoras de Fondos	6,477,534	11,529,252	17,918,096	25,095,362	40,725,826	46,931,917	47,744,800	63,578,775	64,440,688	70,705,168	71,483,571	53,670,834
Sociedades Tituladoras	50,427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones en Tránsito	- 48,817	259,998	285,793	- 304,333	612,490	375,938	1,317,278	- 448,612	982,219	1,028,401	- 381,236	744,898
<b>Total</b>	<b>22,952,604</b>	<b>23,696,624</b>	<b>28,797,954</b>	<b>35,616,018</b>	<b>47,121,743</b>	<b>50,273,492</b>	<b>53,302,709</b>	<b>67,258,316</b>	<b>69,349,969</b>	<b>79,476,022</b>	<b>81,503,149</b>	<b>58,542,010</b>

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



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

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

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

**Tabla 3.** Evolución de la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP, Perú 2010-2021

Análisis de rentabilidad nominal anual de los fondos de pensiones													
(En porcentaje)													
Tipo de crédito	Descripción / periodo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilidad Nominal	Fondo tipo 0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	4.66	3.71	4.26	3.02	0.76
Anualizada	Fondo tipo 1	7.91	3.02	12.44	0.10	7.81	5.59	7.87	9.27	0.56	13.83	9.32	- 3.17
	Fondo tipo 2	18.44	- 7.06	11.78	- 0.04	8.92	5.66	9.94	11.92	- 1.30	12.92	10.52	6.55

del Fondo de Pensiones	Fondo tipo 3	34.52	-17.32	10.63	0.32	6.69	2.41	10.46	12.44	- 3.80	7.82	6.34	20.03
	<b>Promedio %</b>	<b>20.29</b>	<b>- 7.12</b>	<b>11.62</b>	<b>0.13</b>	<b>7.81</b>	<b>4.55</b>	<b>9.42</b>	<b>9.57</b>	<b>- 0.21</b>	<b>9.71</b>	<b>7.30</b>	<b>6.04</b>



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

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

**Tabla 4.** Prueba de normalidad Shapiro - Wilk

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

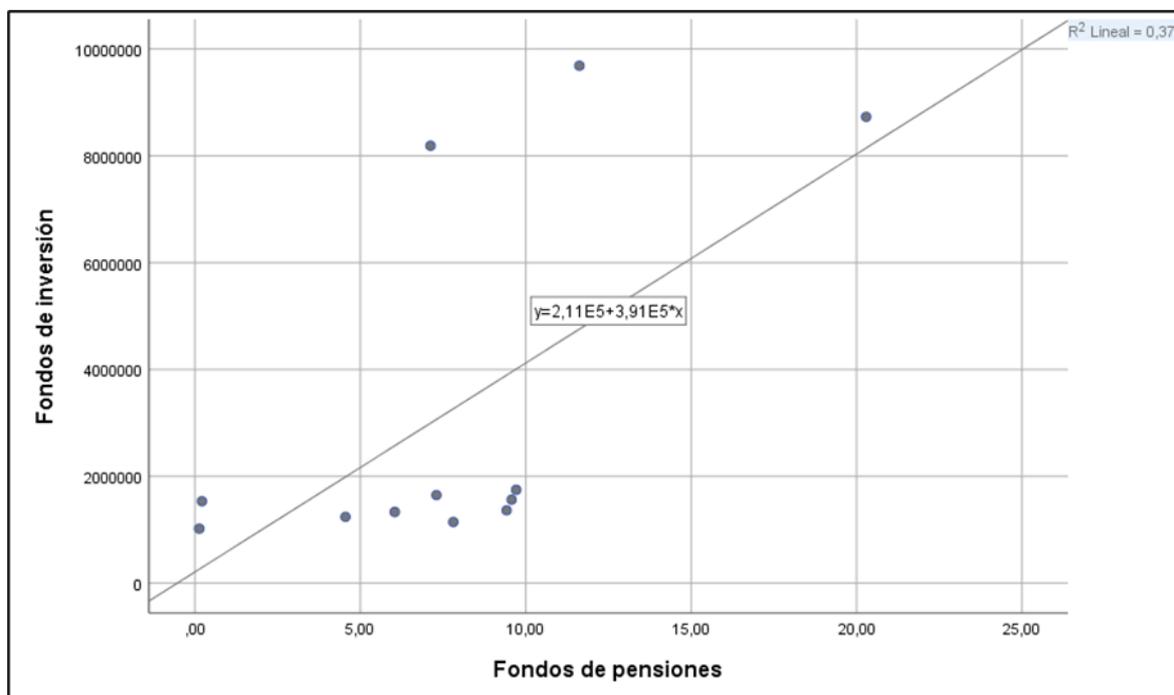
En la Tabla 4, los valores de significación obtenidos en la variable fondos de inversión fue inferior a 0.05 y en la variable fondos de pensiones fue superior a 0.05, tales valores dejan en evidencia que los datos no se encuentran normalmente distribuidos, por lo que, se tuvo que emplear el coeficiente de correlación Rho de Spearman, a fin de conocer la relación que existe entre las variables.

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

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

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

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



**Figura 4.** Diagrama de dispersión

En la Figura 4, se aprecia que existe una relación significativa entre la variable fondos de inversión y fondos de pensiones, donde el grado de relación es equivalente a un 13.98%. Por lo cual se reconoce que la inversión nacional y extranjera de los fondos de la AFP tienen repercusión en la rentabilidad de los fondos de pensiones.

## DISCUSIÓN

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

En primera instancia se analizó la inversión nacional de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021. Donde los resultados revelaron que en el periodo 2011, 2018, 2019 y 2021 las inversiones nacionales decrecieron en comparación a los periodos anteriores, lo mismo que dependió básicamente de la situación económica nacional, sin embargo, la tendencia fue de crecimiento en los 12 periodos analizados. De manera similar, los resultados presentados por Barrera García & Chinchilla Álvarez (2022) en sus estudio ejecutado en Colombia son semejantes, por cuanto señalaron que la inversiones nacionales de la AFP presentaron escasa variación siendo la máxima de 8.8%. Asimismo, los resultados de Valdes (2017) en República Dominicana difieren con los alcanzados en el presente estudio, debido a que concluyeron que las inversiones en el interior del país tuvieron una tendencia decreciente en los tres últimos años (2016, 2017 y 2018) , sin embargo, en el Perú las inversiones nacionales en el 2018

presentaron un declive. Del mismo modo, Hubert (2021) en su investigación ejecutada en el Perú en función a sus resultados señaló que, pese a las variaciones presentadas en las inversiones nacionales estas muestran mayor tendencia a crecer, lo cual tiene repercusión en la rentabilidad de los fondos de pensiones, por lo que las afiliaciones al sistema de AFP se ha seguido incrementado, en ese sentido, lo manifestado por González & López (2017) respalda tal resultado, por cuanto señaló que el valor cuota ha demostrado que las inversiones nacionales de las AFP tienden a una evolución favorable, dado que después de los periodos de recesiones vienen los de recuperación, además, Santa Cruz Pacheco (2017) sostiene que, las AFP cuentan con acciones y estrategias de contingencias para proteger los fondos de sus afiliados, como priorizar las inversiones en rubros de primera necesidad.

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

En relación al tercer objetivo que consistió en analizar la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones de los afiliados de la AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, donde los resultados revelaron que la tendencia presentó cambios significativos ascendentes y descendentes, puesto que en el año 2011 no existió rentabilidad nominal alguna, siendo el declive de -7.12%, sin embargo, para el 2012, la rentabilidad promedio fue de 11.62%, no obstante, en el 2013 la rentabilidad fue de sólo 0.13%, ya para los siguientes años hasta el 2017 hubo incremento en la rentabilidad de los fondos, llegando a decaer en el 2018, donde no hubo rentabilidad (-0.21%), llegando a incrementarse en el siguiente periodo (2019) y volviendo a presentar tendencia decreciente moderada hasta el 2021. Los resultados obtenidos por Cuñas Delgado (2018) son homogéneos, por cuanto evidenciaron que el 48% de los jubilados afiliados se encuentran satisfechos con la gestión de sus fondos realizada por las AFP, debido a que estas alcanzaron índices de rentabilidad aceptables, que pese a sufrir variaciones, su tendencia en general fue en crecimiento. Del mismo modo, los resultados presentados por Valera (2021) son semejantes, por cuanto señalaron que a lo largo de los años del 2005 hasta el 2015, la tendencia de la rentabilidad nominal fue variable, lo mismo que revela que, la tendencia predominante en la rentabilidad ha sido el crecimiento, pese a las pequeñas caídas que se dieron en algunos años. Por otro lado, el estudio realizado por Cervantes & Garcia (2019) difiere en parte con los anteriores resultados, por cuanto señalaron que la rentabilidad de los últimos años de las AFP no han sido satisfactorias para los afiliados, por lo que estos manifestaron estar disconformes con la gestión realizada por las AFP. Tales resultados son respaldados por la teoría de Manrique Céspedes et al. (2020) en la que sostiene que, el propósito de la administración de los fondos de pensiones es incrementar la utilidad de los mismos, para cada afiliado, mediante intereses ganados en las inversiones nacionales y extranjeras.

Finalmente, se dio respuesta al objetivo general que estuvo orientado a determinar la relación entre fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP en el Perú, durante el periodo 2010 – 2021, donde después de conocer la normalidad de los datos, se aplicó el estadístico Rho de Spearman, el mismo que reveló que existe relación significativa entre fondos de inversión y fondos de pensiones, debido a que la significancia bilateral fue inferior a 0.05 y el coeficiente de correlación de 0.699, revelando una correlación positiva moderada. Los resultados alcanzados por Barrera García & Chinchilla Álvarez (2022)

son semejantes, puesto que evidenciaron que los portafolios de colocación inciden significativamente en 52% sobre la rentabilidad de los fondos de pensiones de las AFP de Colombia por cuanto la significancia fue inferior a 0.05 y el coeficiente determinante de Pearson igual a 0.726. Asimismo, Soto Escobar (2021) en República Dominicana concluyeron que la gestión financiera y los fondos de pensiones de las AFP se relacionan significativamente y de manera positiva moderada (Sig. 0.00 y  $\rho = 0.784$ ). De manera similar en Ecuador, Cuñas Delgado (2018) también demostraron estadísticamente que los fondos de inversión y los fondos de pensiones se relacionan significativamente, puesto que, el nivel de significancia que alcanzaron fue de 0.001 y el coeficiente  $r$  igual a 0.878, por lo que afirmaron que la variación con tendencia de crecimiento en las inversiones tendrá repercusión en la rentabilidad de los fondos de pensiones y del mismo modo cuando la tendencia es decreciente. Tales resultados, son concordantes con lo manifestado por Martínez-Preece et al. (2020), quienes sostuvieron que el fondo de pensiones de los afiliados a las AFP se componen en un mayor porcentaje por la rentabilidad y en un menor porcentaje por los aportes realizados.

## CONCLUSIONES

Durante el periodo 2010–2021, se ha demostrado estadísticamente que existe una relación significativa entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP en el Perú, respaldada por una significancia de 0.011 y un coeficiente de correlación positivo moderado de 0.699, lo cual indica que cuando las inversiones de las AFP aumentan, la rentabilidad de los fondos también tiende a ser favorable. En cuanto a la inversión nacional de los fondos de pensiones, se evidenció un incremento acumulado del 13.94 % en dicho periodo, mostrando una tendencia creciente a pesar de registrar caídas en los años 2011 (-9.57 %), 2013 (-2.34 %), 2018 (-5.53 %), 2020 (-12.56 %) y 2021 (-10.31 %). De igual modo, las inversiones extranjeras de los fondos de pensiones crecieron en un 60.69 %, consolidando una tendencia al alza, aunque con una caída significativa del 28.17 % en 2021. Finalmente, se ha evidenciado que la rentabilidad nominal de los fondos de pensiones presentó variaciones notables a lo largo del periodo; en 2010 se registró una rentabilidad de 20.29 %, mientras que en 2011 se observó una pérdida promedio de -7.12 %, seguida de una recuperación con rentabilidades positivas hasta 2018, año en el que nuevamente no se registró rentabilidad nominal significativa (-0.21 %).

## FINANCIAMIENTO

Los autores no recibieron ningún patrocinio para llevar a cabo este estudio-artículo.

## CONFLICTO DE INTERESES

No existe ningún tipo de conflicto de interés relacionado con la materia del trabajo.

## CONTRIBUCIÓN DE LOS AUTORES

Conceptualización, Curación de datos, Análisis formal, Investigación, Metodología, Administración del proyecto, Recursos, redacción – borrador original, Redacción – revisión y edición: Ushiñahua-Ushiñahua, M., Alarcón-Jiménez, K. M., Pinchi-Vásquez, A., Rojas-Vela, J. & Solano-Reátegui, R.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arbaiza Fermini, L. (2016). *Dirección de recursos humanos: el factor humano*. Conexión Esan. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/direccion-recursos-humanos-factor-humano>
- Argandoña Andrade, B. C. (2019). *Análisis de la gestión de portafolios de inversión para un nuevo aportante en el marco del Sistema Privado de Pensiones del Perú* [Universidad de Piura].

<https://hdl.handle.net/11042/3946>

- Barrera García, M. A., & Chinchilla Álvarez, S. (2022). *Evaluación de los portafolios de colocación y rentabilidad de los fondos de pensiones AFP de Colombia entre los años 2016-2020* [Universidad Santo Tomás]. <http://hdl.handle.net/11634/43402>
- Behar Rivero, D. S. (2018). *Metodología de la Investigación* (3.<sup>a</sup> ed.). Editorial Shalom.
- Burbano, A., Ramírez, A., & Tapia, A. (2021). Fondos de Inversión: un análisis cuantitativo del mercado ecuatoriano. *Polo del Conocimiento*, 6(4), 879-896. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i4.2616>
- Cervantes, Y., & García, A. (2019). *El sistema privado de pensiones y la gestión de los aportes y fondos previsionales de los afiliados en el Perú* [Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/15115>
- Cuñas Delgado, G. M. (2018). *Fondo de inversión administrado ahorro futuro plus* [Universidad San Francisco de Quito]. <http://repositorio.usfq.edu.ec/handle/23000/7449>
- Espino Lazo, F. (2018). Sistema de Pensiones en el Perú: La siguiente reforma. *Revista de Análisis Económico y Financiero*, 1(1), 53-64. <https://doi.org/10.24265/raef.2018.v1n1.7>
- García De La Figal Costales, A. E. (2018). *Teoría Y Metodología De La Investigación Científica* (1.<sup>a</sup> ed.). ALFAOMEGA FELIX VARELA.
- Gasic, I. (2018). Inversiones e intermediaciones financieras en el mercado del suelo urbano. Principales hallazgos a partir del estudio de transacciones de terrenos en Santiago de Chile, 2010-2015. *EURE (Santiago)*, 44(133), 29-50. <https://doi.org/10.4067/s0250-71612018000300029>
- González, P., & López, A. S. (2017). AFP: La difícil tarea de compararlas. *Observatorio Económico*, 122, 2-3. <https://doi.org/10.11565/oe.vi122.63>
- Hernández Sampieri, R., Fernández collado, C., & Baptista Lucio, M. D. (2014). *Metodología de la Investigación* (6.<sup>a</sup> ed.). McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Hubert, P. (2021). *Rentabilidad de los fondos de pensiones, la tasa de reemplazo y su relación con el nivel de afiliaciones al sistema privado de pensiones en Perú, periodo 2010-2019* [Universidad Privada de la Selva Peruana]. <http://repositorio.ups.edu.pe/handle/UPS/86>
- Laborda Ibáñez, M. (2018). Repercusión de la Directiva 2016/2341 en los fondos de pensiones de empleo. *Revista de Derecho de la UNED (RDUNED)*, 22, 391. <https://doi.org/10.5944/rduned.22.2018.22275>
- Manrique Céspedes, J. C., Narváez Pozo, J. R., Villanueva Figueroa, R. E., Cárdenas Saavedra, A., & Solis Tipian, M. A. (2020). *La incidencia de la gestión de las inversiones de las AFP en el período: 2010-2013* [Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/55870>
- Martínez-Preece, M. R., Sosa Castro, M., & Zubieta-Badillo, C. (2020). Dinámica y desempeño de los fondos de pensión en México (1997-2018): un análisis de volatilidad condicional con cambios estructurales. *Revista de Economía, Facultad de Economía, Universidad Autónoma de Yucatán*, 36(93), 9-34. <https://doi.org/10.33937/reveco.2019.104>
- Olivera, J. (2016). Evaluación de una propuesta de sistema de pensiones multipilar para Perú. *Apuntes*, 43(78). [http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0252-18652016000100001](http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-18652016000100001)
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232. <https://doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Pardo López, S., & Pico Bonilla, C. M. (2020). Financiarización e inversiones de los fondos de pensiones en la Alianza del Pacífico. *Perfiles Latinoamericanos*, 28(56). <https://doi.org/10.18504/pl2856-009-2020>
- Quintana García, L. A. (2021). El Sistema Privado de Pensiones como obstáculo para la construcción de la Seguridad Social en los países subdesarrollados: Lecciones desde el caso peruano. *Lan Harremanak - Revista de Relaciones Laborales*, 45, 276-307. <https://doi.org/10.1387/lan-harremanak.22690>
- Ramos, C. (2021). *Análisis del comportamiento de las inversiones en el exterior de las Administradoras de*

- Fondos de Pensiones del Perú* [Universidad ESAN].  
<https://repositorio.esan.edu.pe/handle/20.500.12640/2709>
- Rojas, J. (2014). *El sistema privado de pensiones en el Perú*. Pontificia Universidad Católica del Perú.  
<https://doi.org/10.18800/9786123170578>
- Santa Cruz Pacheco, F. (2017). Funcionamiento de los fondos de inversión en El Salvador. *Realidad Empresarial*, 4, 39-44. <https://doi.org/10.5377/reuca.v0i4.6102>
- SBS, & AFP. (2022). *Fondo de Pensiones. Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS)*. Superintendencia de Banca Seguros y AFP. <https://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/temas-de-interes-del-spp/fondo-de-pensiones>
- Soto Escobar, G. P. (2021). *El retiro de fondos de pensiones por el COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de las AFP, Perú-2020* [Universidad Continental]. <https://hdl.handle.net/20.500.12394/9885>
- Valderrama Mendoza, S. (2014). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica : Cuantitativa, Cualitativa y Mixta* (2.ª ed.). Lima [Perú] : San Marcos.
- Valdes, S. (2017). Un comité de propietarios para cada AFP. *Gestión y Tendencias*, 2(2), 3-6.  
<https://doi.org/10.11565/gesten.v2i2.39>
- Valera, J. (2021). *La rentabilidad de los fondos de pensiones del sistema privado (AFP) en el Perú de los años 2005 - 2015* [Universidad Nacional de Trujillo].  
<https://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/18279>
- Vásquez Villanueva, C. A., Huaman Fernandez, R., & Ríos Ríos, Y. R. (2021). Análisis Comparativo de la Rentabilidad y la Liquidez, en las AFP, Perú. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria Contabilidad Impuestos Legal*, 8(15), 34-39.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=10058843>