



ESCUELA DE POSGRADO
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Análisis de la Inversión en Infraestructura Pública de las
Administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:

Magister en Gestión Pública

AUTOR:

Br. Freddy Hernando Chuquillanqui Vílchez

ASESOR:

Dr. José Manuel Muñoz Salazar

SECCIÓN

Ciencias Empresariales

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Dirección

PERÚ - 2017

Página del Jurado

Presidente

Dr. Mitchell Alarcón Díaz

Secretario

Dr. Chantal Jara Aguirre

Vocal

Dr. José Manuel Muñoz Salazar

Dedicatoria

A mis padres, por haberme inculcado principios y valores que me ayudan en mi vida personal y profesional.

Agradecimientos

A mis maestros de la Escuela de Post Grado de la Universidad César Vallejo quienes me brindaron la oportunidad de complementar mis estudios.

A mi Asesor, por su invaluable apoyo, por su generosidad al brindarme la oportunidad de recurrir a su capacidad y experiencia científica en un marco de confianza, afecto y amistad, fundamentalmente para la concreción de este trabajo

Declaratoria de Autenticidad

Yo, **Chuquillanqui Vílchez, Freddy Hernando**, estudiante del Programa **Maestría en Gestión Pública** de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado(a) con DNI. N° 08342901, con la tesis titulada **“Análisis de la Inversión en Infraestructura Pública de las Administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú”** declaro bajo juramento que:

- 1) La tesis es de mi autoría.
- 2) He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
- 3) La tesis no ha sido autoplagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- 4) Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la falta de fraude (datos falsos), plagio (información sin citar a autores), autoplagio (presentar como nuevo algún trabajo de investigación propio que ya ha sido publicado), piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (representar falsamente las ideas de otros), asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad César Vallejo.

Lugar y fecha: Lima, 26 de noviembre de 2016.

Firma.....

Nombres y apellidos: FREDDY HERNANDO CHUQUILLANQUI VÍLCHEZ

DNI. N° 08342901

Presentación

Señores miembros del jurado

Dando cumplimiento a las normas del reglamento de elaboración y sustentación de Tesis de la escuela de Posgrado de la Universidad “Cesar Vallejo” sede en Lima Norte, para elaborar la tesis de Maestría en Gestión Pública, presento el trabajo de investigación denominado “Análisis de la Inversión en Infraestructura Pública de las Administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú.”

La investigación que presento tiene como finalidad, analizar de qué manera han invertido en infraestructura pública, las administradoras de fondos de pensiones en nuestro país. A través de este estudio se pretende analizar y describir las brechas de infraestructura pública en el Perú, el marco legal que es de aplicación a la inversión privada, así como los principales proyectos de inversión en infraestructura y su correspondiente financiamiento por parte de las administradoras de fondos de pensiones, por regiones y sectores estratégicos.

La presente investigación analiza en qué manera los fondos pensionarios administrados por las AFP, contribuyen a un mayor dinamismo en dichas obras y consiguientemente su efecto en la economía peruana.

La investigación incluye una descripción de antecedentes nacionales e internacionales, además de la descripción y análisis de los conceptos teóricos de aplicación a las brechas de infraestructura pública en el Perú, por regiones y sectores estratégicos así como de la legislación aplicable a la inversión nacional y extranjera. Asimismo, se muestran las inversiones en infraestructura que han ejecutado las administradoras de fondos de pensiones en la última década, a través de diversas modalidades de financiamiento.

Los resultados obtenidos del análisis y la discusión de los mismos, nos han permitido arribar a conclusiones cuantitativas y cualitativas respecto a los niveles de financiamiento en proyectos y obras de infraestructura pública por parte de las AFP. Por tal razón, la investigación tiene también por finalidad el de servir de material base de estudio para futuras evaluaciones de los niveles de inversión y su repercusión en el dinamismo de los proyectos de inversión en infraestructura pública en el Perú.

Índice

	Pág.
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaratoria de Autenticidad	v
Presentación	vi
Índice	viii
Índice de tablas	x
Índice de figuras	xi
Resumen	xii
Abstract	xiii
Capítulo I: Introducción	
1.1 Antecedentes	15
1.1.1 Antecedentes nacionales	15
1.1.2 Antecedentes internacionales	18
1.2 Marco teórico referencial	21
1.2.1 Inversión en infraestructura pública en el Perú	21
1.2.2. Los fondos de pensiones en proyectos de infraestructura pública	45
Capítulo II: Problema de investigación	
2.1 Aproximación temática	70
2.2 Formulación del problema de investigación	72
2.2.1 Problema general	72
2.2.1 Problemas específicos	72
2.3 Justificación del estudio	73
2.4 Relevancia del estudio	73
2.5 Contribución del estudio	73
2.6 Objetivos	74
2.6.1 Objetivo general	74
2.6.2 Objetivos específicos	74

Capítulo III: Marco metodológico	
3.1 Unidades temáticas	76
3.1.1 Definición conceptual: inversión en infraestructura pública	76
3.1.2 Categorización	76
3.1.3 Definición conceptual: inversión del sistema privado de pensiones	81
3.2 Metodología	83
3.2.1 Tipo de estudio	83
3.2.2 Diseño de investigación	83
3.2.3 Marco interpretativo	83
3.3 Escenario de estudio	84
3.4 Caracterización de sujetos	84
3.5 Procedimientos metodológicos de investigación	85
3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	85
Capítulo IV: Resultados	
4.1 La inversión en infraestructura pública en el Perú	88
4.2 Marco legal para la promoción de la inversión privada	99
4.3 Los Proyectos de inversión en infraestructura	100
4.4 La Inversión de fondos de pensiones en proyectos de infraestructura	106
Capítulo V: Discusión de resultados	112
Capítulo VI: Conclusiones	124
Capítulo VII: Recomendaciones	128
Capítulo VIII: Referencias	130
Anexos	
Distribución de la Brecha de infraestructura 2016-2025	135
Inversión Pública en Infraestructura de transporte terrestre	135
Artículo científico	136
Declaración jurada del artículo científico	144
Marco metodológico	145
Certificado de validez del contenido del instrumento	146

Lista de tablas

	Pág.
Tabla 1. Brecha de infraestructura por sector en el Perú (en dólares)	30
Tabla 2. Monto de inversión en obras por impuestos (2009- 2015)	42
Tabla 3. Financiamiento sobre la base de proyectos de infraestructura de AFP	61
Tabla 4. Cartera administrada por las AFP	63
Tabla 5. Cartera administrada por las AFP (según porcentajes)	63
Tabla 6. Inversión en proyectos de infraestructura	64
Tabla 7. Cartera administrada de los fondos de pensiones	66
Tabla 8. Marco interpretativo de la investigación	83
Tabla 9. Brechas de inversión en Infraestructura (2008)	90
Tabla 10. Brechas de infraestructura de mediano y largo plazo	93
Tabla 11. Brecha de Infraestructura por sectores en el Perú (en dólares)	98
Tabla 12. Resumen de inversiones estimadas (en millones de \$)	98
Tabla 13. Mecanismo de obras por impuestos. Proyectos concluidos 2016	102
Tabla 14. Proyectos Asociación Público- Privado adjudicados	103
Tabla 15. Iniciativas privadas cofinanciadas en trámite	104
Tabla 16. Iniciativas privadas auto sostenibles	105
Tabla 17. AFP: Participación en principales proyectos de Infraestructura	107
Tabla 18. Empresas y proyectos de inversión en infraestructura de AFP	108
Tabla 19. Cartera administrada por las AFP por sectores	110

Lista de figuras

	Pág.
Figura 1. Relación entre Infraestructura y crecimiento	23
Figura 2. Relación entre Fondo de pensiones, Estado e Inversiones	47
Figura 3. Esquema de funcionamiento del proceso de Inversiones	49
Figura 4. Esquema de interrelación entre entidades	50
Figura 5. Saldo de inversión en infraestructura de las AFP (US\$ Millones)	51
Figura 6. Inversión por sector económico	52
Figura 7. Participación de los fondos de pensiones en (%)	53
Figura 8. Fondo de Inversión en Infraestructura AC Capitales por sectores	55
Figura 9. Estructura del Fondo especial de inversión en infraestructura	56
Figura 10. Esquema del Fideicomiso para infraestructura	57
Figura 11. Inversiones de AFP en infraestructura (1999-2009 en \$)	59
Figura 12. Inversión de las carteras administradas en infraestructura de AFP	62
Figura 13. Inversión de las carteras administradas dentro del Perú	65
Figura 14. Inversión de las AFP hasta el 2012	67
Figura 15. PBI per cápita real (Índice 2000=100)	88
Figura 16. Gasto de Inversión Pública en % del PBI	88
Figura 17. Inversión Pública en el Perú respecto al PBI	89
Figura 18. Perú: Inversión en infraestructura	91
Figura 19. Brechas de infraestructura pública	92
Figura 20. Brechas de infraestructura basadas en estimaciones Entidades Públicas	93
Figura 21. Distribución de la Brecha de Infraestructura 2016-2025 por sector	96
Figura 22. Inversión pública en infraestructura de transporte terrestre	100
Figura 23. Inversión de las carteras administradas en infraestructura 2014	109
Figura 24. Cartera total y cartera en infraestructura	110

Resumen

Uno de los principales problemas que le restan competitividad a nuestro país es sin duda alguna la brecha de inversión en infraestructura, por ello el objetivo del presente estudio fue analizar cómo se presenta la inversión en infraestructura por las Administradoras de Fondos de Pensiones - AFP, a partir del análisis de las categorías de estudio, inversión en infraestructura pública, marco legal para la promoción de la inversión privada, los proyectos de inversión de infraestructura y la inversión por parte de las AFP, en infraestructura. El abordaje del estudio se realizó desde el enfoque cualitativo, desde una perspectiva hermenéutica y el diseño de estudio de casos. Entre los resultados del estudio se tiene que hay un clima favorable de inversión en infraestructura de las AFP, la inversión en infraestructura, mantiene un nivel promedio al 11% del total de los fondos en los últimos diez años. En cuanto a la brecha de infraestructura, al 2008 ascendió a US\$ 37,760 millones, que representó aproximadamente 30% del PBI. Al respecto, según proyecciones efectuadas por consultorías especializadas, proyectan que la brecha en infraestructura alcanzaría los US\$ 160,000 millones al 2025. Además el estudio, señala que nuestro país, presenta una normativa legal que promueve la inversión extranjera. Entre los hallazgos encontrados respecto a la inversión en Asociaciones Públicas Privadas, se tiene que al 2016 existe una cartera de proyectos por un monto de inversión de más de US\$ 5,000 millones en todos los sectores y que las AFP han invertido en proyectos de infraestructura en el orden de US\$ 3,416 millones que constituyen un 11,1% del total de su cartera. Dicha inversión se encuentra en el sector de energía en 60%, transportes en 21% y telecomunicaciones con 18%. El estudio recomienda realizar estudios que analicen los diversos aspectos sobre los que se puede trabajar para que las AFP destinen más recursos para el financiamiento de proyectos de infraestructura y sigan apoyando el crecimiento sostenido del país. No obstante, es importante que los mencionados estudios partan de un diagnóstico sobre el rol de las AFP en dicho sector de la economía.

Palabras claves: Inversión en infraestructura pública- Brechas de infraestructura- Proyectos de inversión en infraestructura- Inversión en infraestructura de las AFP

Abstract

One of the main problems that remain competitive to our country is undoubtedly the investment gap in infrastructure, so the objective of this study was to analyze how the investment in infrastructure is presented by the Pension Fund Administrators - AFP, to From the analysis of the categories of study, investment in public infrastructure, legal framework for the promotion of private investment, infrastructure investment projects and investment by AFPs in infrastructure. The approach of the study was made from the qualitative approach, from a hermeneutical perspective and the case study design. Among the results of the study is that there is a favorable climate of investment in infrastructure of the AFP, investment in infrastructure, maintained an average level to 11% of total funds in the last ten years. Regarding the infrastructure gap, in 2008 it amounted to US \$ 37,760 million, which represented approximately 30% of GDP. In this regard, according to projections made by specialized consultancies, they forecast that the infrastructure gap would reach US \$ 160 billion by 2025. In addition, the study indicates that our country has a legal regulation that promotes foreign investment. Among the findings regarding investment in Private Public Associations is that by 2016 there is a portfolio of projects for an investment amount of over US \$ 5 billion in all sectors and that AFPs have invested in infrastructure projects in The order of US \$ 3,416 million that constitute 11.1% of the total of its portfolio. This investment is in the energy sector by 60%, transport by 21% and telecommunications by 18%. The study recommends studies that analyze the various aspects that can be worked out so that AFPs allocate more resources for the financing of infrastructure projects and continue to support the country's sustained growth. However, it is important that the above studies are based on a diagnosis of the role of AFPs in this sector of the economy.

Keywords: Investment in public infrastructure - Infrastructure gaps - Infrastructure investment projects - Investment in infrastructure of the AFPs