



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Liquidez de las AFPs durante la pandemia por Covid-19, Perú,
2020**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público**

AUTOR:

Palomino Mayta, Yasmina (ORCID: 0000-0001-6716-1341)

ASESOR:

Mgtr. Baldárrago Baldárrago, Jorge Luis Aníbal (ORCID: 0000-0002-7051-2234)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

Dedicatoria

Este trabajo de investigación está dedicado especialmente a mis padres Venancio y Cecilia por ser la motivación e inspiración para lograr mi objetivo de ser profesional. Asimismo, a todos los miembros de mi familia por confiar en mi persona y brindarme las fuerzas y el apoyo moral que merezco

Agradecimiento

En primer lugar, agradecer a Dios por darme sabiduría, fortaleza y guiarme para poder lograr con éxito mi trabajo de investigación, a mi familia en general por el apoyo incondicional brindándome valores y educación, Asimismo, a mis docentes de la Universidad Cesar Vallejo por proporcionarme su apoyo y aportar conocimientos a lo largo de mi carrera universitaria.

Índice de contenido

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III. METODOLOGÍA	13
3.1. Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización.....	13
3.3. Población, muestra y muestreo.....	14
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	15
3.5. Procedimientos	15
3.6. Método de análisis de datos	16
3.7. Aspectos éticos	16
IV. RESULTADOS	17
V. DISCUSIÓN.....	27
VI. CONCLUSIONES	31
VII. RECOMENDACIONES.....	33
REFERENCIAS	34
ANEXOS	39

Índice de tablas

<i>Tabla 1. Razón corriente 2019-2020</i>	<i>17</i>
<i>Tabla 2. Liquidez absoluta 2019-2020.....</i>	<i>19</i>
<i>Tabla 3. Capital de trabajo 2019-2020</i>	<i>20</i>
<i>Tabla 4. Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk para la razón corriente .</i>	<i>22</i>
<i>Tabla 5. Prueba de muestras emparejadas – liquidez corriente</i>	<i>23</i>
<i>Tabla 6. Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk para la razón absoluta..</i>	<i>23</i>
<i>Tabla 7. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon para la razón absoluta..</i>	<i>24</i>
<i>Tabla 8. Prueba de normalidad de Shapiro - Wilk para la razón de capital de trabajo.....</i>	<i>25</i>
<i>Tabla 9. Prueba de muestras emparejadas – capital de trabajo.....</i>	<i>26</i>

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal determinar el impacto de la pandemia por covid-19 en la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020. El tipo de investigación es aplicada, el diseño de investigaciones no experimental, el nivel de investigación es explicativo y de enfoque cuantitativo, la población son la totalidad de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) cotizadas en la Superintendencia de Mercado de Valores de Lima (SMV) ubicadas en el territorio peruano, la técnica que se utilizó fue el análisis documental. Asimismo, a través de los análisis financieros con los índices de los ratios de liquidez se llegó a la conclusión, que el impacto económico provocado por la pandemia covid-19 no impactó significativamente en las AFPs, ya que, en el Perú, la asociación de AFPs han pasado por muchas crisis económicas a nivel mundial, llegando a afectar los fondos. Pero la estrategia de inversión de las AFPs está enfocada en el largo plazo y la diversificación, esto permitió erradicar fácilmente los efectos negativos a corto plazo y así se recuperaron los fondos, en poco tiempo, y deja sin efecto al impacto negativo.

Palabras clave: Pandemia covid-19, liquidez, ratios financieros.

ABSTRACT

The main objective of this research work is to determine the impact of the covid-19 pandemic on the liquidity of the AFPs in Peru in 2020. The type of research is applied, the research design is non-experimental, the research level is explanatory and with a quantitative approach, the population is the totality of Pension Fund Administrators (AFP) listed in the Lima Stock Market Superintendence (SMV) located in the Peruvian territory, the technique used was the documentary analysis. Likewise, through the financial analyzes with the liquidity ratio indices, it was concluded that the economic impact caused by the covid-19 pandemic did not significantly impact the AFPs, since, in Peru, the association of AFPs have gone through many economic crises worldwide, affecting funds. But the investment strategy of the AFPs is focused on the long term and diversification, this made it possible to easily eradicate the negative effects in the short term and thus the funds were recovered, in a short time, and left the negative impact without effect.

Palabras clave: Covid-19 pandemic, liquidity, financial ratios.

I. INTRODUCCIÓN

La realidad problemática del presente estudio se centró en el impacto de la capacidad económica en cuanto a la liquidez y caída de ingresos de las Administradoras de Fondo de Pensiones, debido a la crisis y medidas establecidas por la emergencia sanitaria a causa del covid-19, en cuanto a estola economía en nuestro país entraría a una crisis con efectos perjudiciales a largo plazo. Tras aprobar la ley N°31017 por el congreso de la república, se dispuso medidas que tomaron las AFPs frente al covid-19 que permitirá a los contribuyentes al retiro del 25 % de sus fondos AFP. Esta medida se aprobó excepcionalmente ante la crisis del Covid-19, con el propósito de que las personas dispongan de liquidez obteniéndolo mediante dinero en efectivo. Según Velarde (2020) el Banco Central del Perú concedió permiso indispensable por un plazo limitado para la compra de dólares de modo inmediato a las Administradoras de Fondos de Pensiones, para que estos fondos no se noten afectados.

A nivel internacional, la economía se enfrenta a una crisis económica que tiene graves consecuencias por causa del Covid-19, trayendo serios problemas financieros, Las empresas privadas que se encargan de administrar estos ahorros que se conocen como Afores o AFPs en el país de México, se destina el dinero en diferentes recursos como acciones, bonos etc., comprendiéndose que existen variedad de fondos en diversos países enfocándose en trayectos diferentes, en Chile la rentabilidad cayó en el mes demarzo – 16 % en los que es el fondo A (el que tuvo mayores riesgos) y se reflejó una disminución del -2,5 % en el fondo E (el cual fue más seguro), mientras que hubo una baja de promedio en los fondos de -8,8 % conforme a la Asociación de AFP , mientras que en abril subió en 5,5 %. A nivel latinoamericano, no se refleja aun los detalles de rentabilidad de sus fondos de sus países, ya que no están en la obligación de informar su variación mes a mes. En México la caída promedio de sus fondos ha sido de -3,35 %, la caída no fue mayor ya que según la ley solo el 19,5 % de fondos se utilizan acciones. Asimismo, las personas pueden retirar el 11,5% de sus fondos.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2019) señaló que, en el 2018, la economía se desaceleró en casi todos los países del mundo y se logró un crecimiento económico esperado de 3.9% para el 2019, es una crisis económica financiera globalizada debido a los problemas que enfrentan las empresas al ser capaz de mantenerse equilibrado a corto plazo. A nivel latinoamericano, Chile fue el país que inició la incorporación de políticas previsional de personas, en la actualidad el régimen de pensiones chileno no comprende el sistema de cotización y capitalización individual, sino incluye el régimen contributivo, como pensiones asistenciales para el adulto mayor e inválidos. Según Bernstein (2010), el sistema de pensión de Chile es administrado por entidades privatizadas nombradas Administración de Fondos de Pensiones AFP, se crearon para el fin de otorgar beneficios a los afiliados estipulado por la ley, a su vez se cobra por ello una comisión que varía a beneficio directamente de la AFP de un 1,14 % a 2,36 % mensual.

A nivel nacional, el gobierno peruano dio la autorización para el retiro de 4,500 millones de dólares de las AFP como una prevención de la liquidez a las familias durante la pandemia por el Covid-19, esta ley permitiría que los afiliados retiren hasta el 25 % de sus fondos de 1 UIT de 4,300 soles y un máximo de 3 unidades de 12,900. Con la aprobación de este proyecto de ley, afectaría permanentemente a la economía de los afiliados, al sistema financiero y a todo el país. Los fondos de pensiones alcanzan a más de 150 mil millones de inversión en valor gubernamental, en el mercado capital local, sistemas financieros y activos extranjeros. Asimismo, Velarde (2020) indica que retirar los fondos implica la liquidación de activos de más de 30 mil millones es decir el 4% del PBI a corto plazo, la cual ocasionaría un impacto negativo en su valor de las inversiones, caída de los bonos gubernamental, la financiación de plan económico del gobierno para afrontar el coronavirus, pérdida de valor de las empresas y afiliados.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Autoridad de Banca, Seguros y AFP (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) tuvieron una reunión para analizar la situación local e internacional y revisar avances para tomar acciones para reducir el impacto económico del Covid-19 Perú. Dado que la propagación de contagio del Covid-19 tiene varios efectos en términos de mercados financieros, comercio internacional y actividades económicas en diversos países, todas las entidades económicas del territorio peruano están trabajando en conjunto de medidas en el sector económico y financiero. MEF, (2020).

Es así que la investigación pretende resolver el siguiente problema general ¿De qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020?, y los problemas específicos: ¿de qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020?, ¿de qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020, ¿de qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en el capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020?

La investigación se justifica por su potencial aporte: (i) a nivel económico Franklin, Graybeal y Cooper (2018) consideran que la liquidez manifiesta la características de los activos para ser transformados en efectivo, esto permite conocer si las empresas pueden enfrentar el pago de sus deberes menores dentro de un año, de modo que así se podrá determinar las implicancias financieras que atraviesan las empresas como resultado del impacto de la pandemia por Covid-19; (ii) a nivel práctico, pretende evidenciar cual es el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez de las AFPs registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), a través del presente trabajo se utilizarán indicadores financieros que permitirá conocer y analizar la problemática encontrada; a nivel teórico (iii) se contrastará las teorías actuales o supuestos que afirman o apoyan la aplicación de indicadores financieros para determinar el impacto de la liquidez en un sector económico.

Por lo tanto, se tiene como objetivo general: determinar el impacto de

la pandemia por Covid-19 en la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020 y como objetivos específicos: determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020, determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020, determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 del capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020.

De esta manera se pretende verificar la hipótesis general: la pandemia por Covid-19 reduce la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020 y las siguientes hipótesis específicas: la pandemia por Covid-19 reduce la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020, la pandemia por Covid-19 reduce la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020 y por último la pandemia por Covid-19 reduce el capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020.

II. MARCO TEÓRICO

Para desarrollo del presente trabajo, se tomaron en cuenta investigaciones anteriores que se relacionan con el problema de estudio y las variables, los mismos que se tomaron como antecedentes.

De Vito y Gómez (2020) investigaron cómo la pandemia por Covid-19 afectaría la liquidez a las empresas más cotizadas de 26 países, la población analizada fue de 14,245 empresas a las que se le aplicó ratios financieros de liquidez a fin de medir el riesgo de liquidez a corto y largo plazo. Los resultados mostraron que una empresa promedio en el escenario más desfavorable debilitaría sus tendencias de efectivo más o menos en dos años, esto significa el aumento de sus pasivos corrientes a un nivel defendible, por lo que se necesitaría un financiamiento de pasivos no corriente de más de 53% a fin de evitar una crisis de liquidez, además se concluyó que una décima parte del grupo de empresas sufrirían iliquidez en seis meses.

Brown y Rocha (2020) tuvieron como objetivo determinar como la crisis afecta la disponibilidad de fuentes de financiamiento empresarial para la puesta en marcha y las pequeñas y medianas empresas (PYME). Para explorar esta línea de argumento, este documento examina los datos en tiempo real de Crunchbase que examinan las inversiones financieras empresariales en China durante la crisis de Covid-19 en desarrollo. Estas inversiones de capital se desplomaron drásticamente inmediatamente después del virus Covid-19, lo que resultó en una disminución interanual del 60 % en el volumen total de inversión recaudado entre el primer trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020. Se concluyó que la crisis financiera mundial afectó fuertemente a los mercados de deuda, la naturaleza relacional de las inversiones de capital puede significar que las finanzas empresariales sean aún más susceptibles a los grandes trastornos causados por la crisis de Covid-19.

Ashraf (2020) tuvo como objetivo analizar el golpe de la economía esperado acciones del estado realizando una exploración de análisis para ver el efecto de dichas acciones en retorno del mercado de valores en el tiempo de Covid-19. Se analizó empíricamente utilizando datos de retornos bursátiles del 22 de enero al 17 de abril del 2020 de 77 países. Se llegó a la conclusión que se encontró que el anuncio de las medidas gubernamentales del distanciamiento social tiene emociones negativas hacia la rentabilidad del mercado de valores debido a su meta desfavorable sobre el movimiento económico, luego que una finalidad verdadera indirecta a través de casos confirmados de Covid-19. Se determinó que los anuncios por parte del estado de los programas, políticas de prueba y de soporte a los beneficios dan como resultado ingresos de mercados positivo y verdaderos.

Cachaga y Romero (2020) tuvieron como objetivo analizar los resultados únicos del sistema financiero boliviano de 2000 a 2019. En 2009, el análisis muestra la evidencia según la prueba de estacionariedad de Andrews y Zivot que distingue la baja y alta liquidez, utilizando el método de automatización de vectores de estructura (TVR). Las actividades positivas de estímulo-respuesta impactantes en la actividad económica provocan aumentos significativos en los beneficios de liquidez según el tipo de actividad y el régimen de liquidez. El análisis también mostró una mayor correlación entre la actividad esperada en liquidez y las variaciones del tipo de cambio en la política monetaria.

Al-Awadhi, Alsaifi, Al-Awadhi y Alhammadi (2020) tuvieron como objetivo realizar investigaciones utilizando datos de empresas de todas las categorías que se comprende en la bolsa de valores de Shanghai de China y el índice Hang Seng, entre el 10 de enero al 16 de marzo de 2020, donde analizaron el impacto del covid-19 en los beneficios del mercado de valores. El estudio encontró que las infecciones y el aumento de la mortalidad por el virus Covid-19 tuvieron un impacto negativo en las ganancias de los accionistas de todas las empresas. Además, indica que las áreas que han tenido un impacto positivo son más pequeñas que las que han tenido un

impacto negativo en los beneficios, donde se producen medicamentos, servicios de salud y asistencia sanitaria.

Yong-Ming, Jais y Chan (2020) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar el impacto del brote de la pandemia covid-19 en el mercado de valores de Malasia, se utilizó los datos diarios entre el 1 de enero al 18 de abril del 2020. Asimismo, se tomó estadísticas descriptivas de los índices bursátiles de Malasia, con análisis de correlación entre los índices bursátiles, además aplicó el estudio y análisis de regresión de mínimos cuadrados ordinarios. Se llegó a la teoría que hubo una mayor cifra de casos de covid-19 en Malasia de los sectores del mercado de valores y se tendieron a afectar en el desempeño negativamente.

Malgorzata y Krzyszto (2020) tuvieron como objetivo investigar la relación entre los rendimientos del mercado de valores de EE. UU. (S & P500) durante la pandemia de Covid-19 y, en segundo lugar, la influencia de los casos de Covid-19 y muertes relacionadas con los rendimientos del mercado de valores y estos tres indicadores del mercado, a saber, volatilidad implícita, correlación implícita y liquidez. Se concluyó que este hallazgo es útil para los administradores de carteras a la hora de predecir el riesgo de mercado. Sin embargo, la iliquidez no afecta la rentabilidad de la bolsa. Italia es reconocida como el único país que transmite temores de los casos de Covid-19 a indicadores de temor globales relacionados con la volatilidad y la correlación.

Mishra y Pradhan (2019) tuvieron como objetivo medir el impacto de la gestión de liquidez en rentabilidad para los bancos privados en India. Para ello, se cogieron 10 sectores privados. Los bancos están valuados para el período 2013 a 2017. Índice de depósitos en efectivo (CDR), la relación crédito-depósito (CRDR) y la relación inversión-depósito (IDR) utilizaron las variables independientes para mostrar la gestión de liquidez de los bancos, en tanto que el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento del capital (ROE) se utilizaron como variables dependientes de la rentabilidad de los bancos. Se concluyó que hubo un efecto negativo significativo de CDR e IDR sobre ROA. Sin embargo, en el caso de ROE. Se ha establecido que no existe una connotación significativa entre la rentabilidad y liquidez de los

bancos.

Vásquez, Ireta y Pape (2019) tuvo como objetivo analizar el impacto del riesgo de liquidez en la rentabilidad de las acciones en la bolsa chilena a lo largo de los periodos de enero de 2000 a julio de 2018. Muchos estudios se enfocaron en calcular los efectos en los mercados desarrollados y pocos en mercados emergentes, especialmente el chileno. Para hacer esto, se usó 6 medidas de riesgo en un modelo de regresión múltiple; cuatro ampliamente utilizados en estudios anteriores y dos nuevas medidas propuestas. Se concluyó que se encontró evidencias de la importancia del riesgo de liquidez sobre la rentabilidad de las acciones, existiendo una prima por riesgo de liquidez en el mercado chileno y esta se desarrolló en los últimos años, muchos de estas impulsadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), por lo que es fundamental examinar la afectación del riesgo de liquidez y el impacto en las fronteras de diferentes fondos de estas instituciones.

Orué, Álvarez, Maduro, Suarez, Torres y Zárate (2018) tuvieron como objetivo analizar el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y desempeño de algunos bancos con presencia en Paraguay, al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente. Este estudio tuvo como objetivo profundizar en el conocimiento sobre liquidez, gestión, apalancamiento y desempeño del sistema financiero. La metodología utilizada para el presente trabajo consistió en darle un enfoque cualitativo, y su correspondiente diseño es no experimental, transversal y de alcance descriptivo, trabajando con los estados financieros de (5) cinco Bancos con presencia en Paraguay. Las conclusiones más importantes se han presentado de acuerdo con el resultado obtenido del análisis de los ratios de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento de los bancos analizados al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Mesa (2016) tuvo como objetivo la precisión de una reforma integral del sistema peruano de pensiones para optimizar deficiencias elementales, realizada por un diálogo social extenso. Donde plantea un ejemplo de reforma y medidas propias para extender a cantidad de baja cobertura de la PEA y la población de la tercera edad como Pensión 65, asegurar la pensión mínima, optimizar las prestaciones, integrar el SNP y el SPP, maximizar la contienda y disminuir costos y ganancias de las AFP, establecer una AFP pública, afianzar la sostenibilidad financiera, extender la rentabilidad del fondo y colocar al empleador la prima de sobrevivencia y discapacidad. Asimismo, respalda la obligación frente a la premeditada de afiliación a las AFP.

Pinacho (2015) En este estudio, que tuvo como objetivo identificar el impacto de la liquidez y la rentabilidad en la gestión financiera de las empresas, se creó un modelo de valoración correccional a partir de las cuentas de estas empresas. 25 indicadores, que se realizan sobre la base de un método horizontal con una duración de análisis específica, con el fin de crear indicadores de gestión financiera. Este trabajo es el resultado del compromiso de las estrategias de gestión financiera de las instituciones financieras para enfocar y mejorar el impacto económico de la producción.

El análisis de la presente investigación se basó en las siguientes **teorías:**

La Organización Mundial de la Salud (2020) el Covid-19 es una enfermedad que, si no controlan la curva de propagación de la epidemia, no se podrá reactivar las economías de los países. También se sugiere que tanto la lucha contra la epidemia como la apertura económica requieren un liderazgo efectivo y dinámico por parte de los países, a través de políticas nacionales, de salud, económica y social. También requiere más gasto fiscal para disminuir la plaga y promover la reestructuración, rehabilitación y eficiencia, de manera más eficiente y equitativa, para que el gasto público en salud alcance al menos el 6% de la producción. Interior rugoso.

El informe conjunto de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización Panamericana de la Salud (OPS) publicaron que muchos países de América Latina se estaban volviendo cada vez más vulnerables al Covid-19. El país es particularmente vulnerable a los altos niveles de desempleo, desigualdad y pobreza, sistemas de salud deficientes y un gran segmento de la población que vive en situaciones difíciles que requieren una atención especial. El Caribe pudo tratar la epidemia rápidamente, en cambio en América Latina los niveles de la enfermedad fueron generalizados.

Debido a los problemas provocados por la epidemia, el estado peruano ha implementado medidas de emergencia en materia financiera y económica para disminuir las consecuencias económicas de la exclusión social forzada prevista por el Decreto Supremo N°. 044-2020-PCM, establecido por la Resolución del Decreto Supremo N°. 046-2020-PCM, a los miembros y afiliados del Sistema de Gestión de Fondos de Pensiones Privados (SPP), publicado en el diario oficial El Peruano (2020).

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP señalan que las AFPs invierten en apoyar a los grupos afiliados, con el objetivo de obtener ganancias que les permitan maximizar el valor de la actividad que entregan a las agencias relevantes. Las solicitudes de fondos de pensiones (creadas por el Consejo Conjunto de Inversiones que administra las AFP), solo se pueden realizar en instrumentos financieros aprobados por el mercado normal, como acciones, bonos, certificados de ahorro y más. Según (Medina, Gallegos, et al., 2020) señalan que este fondo de pensiones es administrado por entidades privadas, conocidas como fondos de pensiones (AFP anticipadas), las cuales fueron creadas específicamente para este fin y cuyo único propósito es ponerlos a disposición de quien lo desee.

Mejía, Sicheri y Nolazco (2020) La liquidez es la facultad económica de las empresas para obtener efectivo a corto plazo y asegurar pasivos corrientes, Según, Broto y Lamas, (2020) la liquidez juega un papel fundamental en términos de estabilidad financiera, La liquidez actual de la deuda a corto plazo se cubre con recursos, lo que significa el casi vencimiento de la deuda

de conversión y Bubic, Mladineo y Susak, (2016).

Puerta Vergara y Huerta (2018) mencionan que la liquidez actúa como indicador financiero, para poder medirla se debe utilizar el ratio de liquidez. Por otra parte, Ugarte, León y Parra (2017) indican que los objetivos que presenta la liquidez dentro de una empresa se encuentra la medición del índice de liquidez disponible, la habilidad para hacer frente a sus deudas, tal como lo menciona Marcinkowska (2013) el análisis de liquidez y deuda verifica la capacidad de la entidad para pagar sus pasivos corrientes y también garantiza la capacidad de la empresa para sobrevivir en el mercado. Asimismo, Wild, Subramanyan y Halsey, (2007) señalan a la liquidez como el análisis de los ratios que verifica la capacidad de la organización para realizar sus tareas diarias y también asegura su capacidad para participar en un mercado que también es utilizado por organizaciones de todo el mundo.

Deep y Schaefer (2004) los ratios financieros de liquidez y deuda a crédito confirma la capacidad de la empresa para hacer frente a sus responsabilidades, así como su capacidad para ingresar al mercado en beneficio de empresas de todo el mundo.

Los **enfoques conceptuales** de las variables y sus componentes son:

- **Liquidez:** Según Andrade (2017), menciona que la liquidez es el alcance de pago que poseen las empresas para cubrir sus deudas a corto plazo, por lo tanto, en el estado de situación financiera debe referirse a las cuentas relacionadas a corto plazo, que se refieren a los activos y pasivos circulantes. Sicheri y Nolazco (2020).
- Las **dimensiones** de la liquidez se definen en:
 - **Liquidez corriente:** son los gastos corrientes, es el porcentaje de deuda a corto plazo cubierto por inversiones relacionadas con la finalización de un préstamo, por ejemplo, la elegibilidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas u obligaciones por un período corto de tiempo. Bubic, Mladineo y Susak (2016), estimamos esto mediante la asignación a corto plazo de los activos existentes. Gutierrez y Tapia (2016).

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Liquidez absoluta:** para Marcinkowska (2013) la liquidez absoluta es una indicación de la capacidad de las empresas para llevar a cabo los fluidos de activos sin recuperar flujos de las ventas. Asimismo, esto permite medir la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones en corto tiempo. Gutiérrez y Tapia, (2016) a efectos de cálculo, solo puede activar sus activos en caja y bancos.

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Capital de trabajo:** Según Narasimhaiah, y Lingam (2017) el capital de trabajo es la opción óptima en los análisis financieros, por lo que se describe la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Collier, McGowan y Muhammad (2010) esto asegura que los gastos operativos sean necesarios para responsabilidades a corto plazo, tales como: disponibilidad de recursos, empleo, impuestos, gastos, mantenimiento, reparaciones, seguros y finanzas Arching, (2005). Desde hace algún tiempo se demuestra que los costes operativos permiten a las empresas ahorrar y mantener la rentabilidad y liquidez. (Nobanee y Abraham, 2015 y Sunday, Norfaiezah, y Mohamad 2018).

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

El tipo del estudio de esta investigación fue de tipo aplicada, ya que se usará la recolección de teorías que se obtuvieron por medio de fuentes confiables como libros, artículos, revistas científicas. Según Caballero (2014) define que se busca resolver la realidad problemática sustentados en aportes teóricos con posibles consecuencias que se generarán en el transcurso de estainvestigación. Para esta investigación se usará como apoyo la liquidez y su efecto en las AFPs durante la pandemia del Covid-19 de Perú, en el 2020.

El diseño de la investigación será no experimental ya que se hizo de manera minuciosa sin manipular la variable. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) indican que el diseño no experimental se realiza sin manipular las variables para optimizar la estrategia del desarrollo de la investigación, sin modificar hechos y situaciones ya que se debe de ejecutar en su contexto real y la observación de posibles fenómenos. En esta investigación se analizará el efecto de la liquidez en las AFPs durante la pandemia del Covid-19 de Perú, enel 2020. La investigación a desarrollar es de diseño transversal, ya que se recopila datos, información de un momento determinado, llamado correlacional-causal, puesto que se va a describir la relación existente entre uno o más conceptos.

El nivel de la investigación será de modo explicativo ya que según Caballero (2014) una investigación de tipo explicativo procura establecer las diversas causas de los sucesos o fenómenos que estudian; es decir, se centranen explicar artes de la realidad tomadas como objeto de estudio de dos o más variables, es así que en la presente investigación se analizó el efecto de la liquidez en las AFPs durante la pandemia del Covid-19 de Perú, en el 2020.

3.2. Variables y

operacionalización Covid-19

Definición conceptual: Lanchimba, Bonilla, y Díaz (2020) indican que el Covid-19 se originó en Wuhan, China, a fines de diciembre de 2019 (OMS, 2020). Desde entonces, según la Universidad Johns Hopkins, a mediados de mayo de 2020, hay más de 43.000.000 de casos reportados de Covid-19 en 188 países. Esta una enfermedad aguda resuelta pero también puede ser fatal, con una tasa de letalidad del 2 %. Los efectos de esta pandemia están a nivel mundial en la mayoría de los sectores económicos, se espera que las economías en desarrollo tengan que enfrentar escenarios más desafiantes en comparación con las economías desarrolladas debido a la fragilidad de sus sistemas económicos y de salud.

Liquidez

Definición conceptual: Mishra y Pradhan (2019) el índice de liquidez es la tasa a la que un activo se puede vender o intercambiar por otro activo. Cuanto más líquido es un activo, más pronto se puede vender y menor es el riesgo de perderlo al venderlo. El efectivo es el activo más líquido de todos, ya que se puede convertir fácilmente en otros activos en cualquier momento. (Cachaga y Romero 2020 y Mishra y Pradhan 2019).

- **Definición operacional:** Estos son los efectivos y equivalentes de efectivo que una compañía necesita para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Para el análisis, aplicaremos ratios a los estados financieros trimestralmente para medir la liquidez de las AFPs de los años 2019 y 2020.
- **Indicadores:** Liquidez corriente, liquidez absoluta y capital de trabajo.

3.3. Población, muestra y

muestreo Población

La unidad de análisis está compuesta por las empresas de las Administración de Fondos de Pensiones (AFPs) en todo el territorio nacional. La población está compuesta por cuatro empresas registrada en la

Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Para Ferreyra y De Lonhi (2014) la población es un grupo de todos los casos que coinciden con una lista de determinaciones, deben posicionarse claramente por sus características de tiempo, lugar y contenido.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica de recolección de datos

Para la técnica de recolección de datos se analizaron datos de los estados financieros de las cuatro empresas de las cuales se realizó una comparación de los periodos 2019 y 2020, midiendo el impacto de la liquidez en estos dos periodos. De la cual se mostró el impacto del Covid-19 en estas empresas AFPs, luego de esto se realizó el análisis del mismo y se presentó las conclusiones presentadas, Según Caballero, (2014) señala que el englobe de instrumentos de recopilación de datos de las fuentes documentales son fichas textuales y registros sistemáticos, estableciéndolos como una fuente secundaria para tener datos relevantes.

3.4.2. Instrumentos de recolección de datos

El instrumento de recolección de datos que se empleó son los estados financieros reales de la AFPs de los periodos 2019 y 2020, no es necesario determinar la validez y confiabilidad debido a que el instrumento de recopilación de datos es el estado de situación financiera el cual ha sido elaborado siguiendo la NIC 1. Según Hernández et al. (2014) señalan que una base de datos debe representar verídicamente a las variables de la investigación, ya que no se requiere determinar la validez ni confiabilidad de los instrumentos.

3.5. Procedimientos

El procedimiento para la recolección de datos será la siguiente:

1. Se tuvo acceso directo a la recolección de datos de los estados financieros presentadas en las Superintendencia de Mercado de Valores de los años 2019 y 2020.

2. Se procedió con el análisis vertical, ratios de liquidez y su interpretación.
3. Se procedió a realizar proceso de datos con el programa SPSS.
4. Finalmente, se determinó como la pandemia por Covid- 19 impactó en la liquidez.

3.6. Método de análisis de datos

Para el presente proyecto se realizó dos tipos de niveles de análisis, el primero fue de nivel descriptivo el cual consistió en el análisis de los estados financieros de los periodos 2019 y 2020 de las AFPs, asimismo se procedió con los cálculos de los análisis vertical, horizontal y ratios de liquidez.

Es por ello que a nivel inferencial se pretendió comparar mediante los valores obtenidos en la muestra de los indicadores de liquidez aplicando pruebas de diferencias de medias para comparar la liquidez entre periodos a través de ratios y así encontrar el efecto de la liquidez en las AFPs.

3.7. Aspectos éticos

Respeto a la propiedad intelectual: el presente trabajo de investigación respeta la propiedad actual de los autores y las fuentes consultadas, asimismo fue realizada según el Manual de la Asociación Americana de Psicología (APA) para la cual se empleó la 3era edición.

Veracidad de la información: para la presente investigación se realizó con la fiabilidad que los datos son reales y que no existe ningún tipo de adulteración de la información recolectada. Asimismo, se respeta el principio contable de equidad que nos habla de imparcialidad al momento de presentar y elaborar los datos, así como en el artículo 177° contenido en el libro IV, del Texto Único Ordenado del Código Tributario aprobado por el Decreto Supremo N° 133- 2013- EF, que nos menciona de la presentación de información contable de acuerdo a la realidad de la empresa y con los sustentos necesarios de cada partida doble.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis descriptivo

4.1.1. Liquidez corriente

Se calcularon los ratios de liquidez corriente a nivel trimestral para los periodos 2019 y el 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra la variación de la liquidez corriente.

Tabla 1. Razón corriente 2019-2020

		Antes (2019)	Después (2020)
AFP Integra S.A.A	Trimestre I	1.44	1.65
	Trimestre II	1.71	1.74
	Trimestre III	1.86	1.85
AFP Hábitat S.A.	Trimestre I	1.50	1.04
	Trimestre II	1.93	2.06
	Trimestre III	1.85	2.18
Prima AFP S.A.	Trimestre I	0.80	0.82
	Trimestre II	0.89	0.86
	Trimestre III	1.17	1.04
Profuturo AFP	Trimestre I	0.99	2.01
	Trimestre II	1.40	3.00
	Trimestre III	1.64	2.92

De acuerdo a la Tabla 1, la AFP Integra S.A.A. para el periodo 2019 posee un promedio de liquidez corriente de 1.44, por lo tanto, durante dicho periodo contó con suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el primer trimestre del periodo 2020 la AFP Integra tuvo un incremento de 1.65. En el segundo trimestre la liquidez corriente al mes de junio 2019 es de 1.71, por debajo del ratio obtenido en junio 2020 (1.74). Por otro lado, para el tercer trimestre en el 2019 tuvo un promedio de 1.86, lo cual se refleja que tuvo un ligero incremento a comparación del año 2020 que tuvo 1.85 de liquidez corriente.

La AFP Hábitat S.A. en el primer trimestre del año 2019 tuvo un promedio de liquidez corriente de 1.50 lo cual le permitió hacer frente a todas sus obligaciones financieras sin problemas. En el primer trimestre del periodo 2020 la AFP Hábitat tuvo una disminución de 1.04. En el segundo trimestre la liquidez corriente al mes de junio 2019 es de 1.93, por debajo del ratio obtenido en junio 2020 de 2.06. Por otro lado, para el tercer trimestre tuvo un promedio de 1.85, lo cual se refleja que tuvo un bajo promedio a comparación del año 2020 que tuvo 2.18 de liquidez corriente.

Prima AFP S.A. en el primer trimestre del año 2019 se vio afectada por la oscilación económica a causa del Covid -19, ya que tuvo un promedio de liquidez corriente de 0.80. En el primer trimestre del periodo 2020 tuvo una disminución de 0.82. En el segundo trimestre la liquidez corriente al mes de junio 2019 es de 0.89, y para el periodo 2020 hubo una disminución de 0.86. Por otro lado, para el tercer trimestre se recuperó obteniendo un promedio de 1.17, pero para el año 2020 tuvo una disminución de 1.04 del promedio de liquidez corriente.

Profuturo es otra administradora de fondo de pensiones que se vio afectada por la inestabilidad económica a causa de Covid -19, ya que en el primer del 2019 tuvo un promedio de liquidez corriente de 0.99 pero para el primer trimestre del año 2020 se refleja que la administradora se recuperó drásticamente obteniendo un promedio de 2.01 en su liquidez corriente. En el segundo trimestre del 2019 la administradora tuvo un promedio de 1.40 la cual se deja observar que tuvo un promedio bajo a comparación del año 2020 que tuvo un fuerte incremento obteniendo un promedio de 3.00. Por último para el tercer trimestre del 2019 ésta AFP tuvo como promedio de 1.64 y para el año 2020 la empresa tuvo un incremento considerable de 2.92.

4.1.2. Liquidez absoluta

Se calcularon los ratios de liquidez absoluta a nivel trimestral para los periodos 2019 y el 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra la variación de la liquidez absoluta.

Tabla 2. Liquidez absoluta 2019-2020

		Antes (2019)	Después (2020)
AFP Integra S.A.A	Trimestre I	0.34	0.18
	Trimestre II	0.12	0.10
	Trimestre III	0.12	0.10
AFP Hábitat S.A.	Trimestre I	1.07	0.57
	Trimestre II	1.39	0.71
	Trimestre III	0.84	1.86
Prima AFP S.A.	Trimestre I	0.48	0.52
	Trimestre II	0.55	0.19
	Trimestre III	0.77	0.33
Profuturo AFP	Trimestre I	0.91	1.23
	Trimestre II	1.01	2.19
	Trimestre III	1.18	1.83

De acuerdo a la Tabla 2; la AFP Integra S.A.A. durante el primer trimestre del 2019 la administradora contaba con el 34 % de activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, pero para el 2020 tiene una disminución de promedio de 18 %. Para el segundo trimestre 2019 obtuvo un 12 % y para el 2020 un 10 %. En cuanto al tercer trimestre del 2019 obtuvo un porcentaje de 0.12 y para el 2020 un 0.10 %.

La AFP Hábitat S.A. en el primer trimestre del 2019 obtuvo un promedio de 1.07 % de activos líquidos y en el 2020 tuvo una reducción de 0.57 %, para el segundo trimestre obtuvo un incremento de 1.39 % y para el 2020 una disminución de 0.71. En cuanto al tercer trimestre del 2019 obtuvieron un 0.84 % y para el 2020 un incremento de 1.86 %.

Prima AFP S.A. en el primer trimestre del 2019 obtuvo un promedio de 0.48 % de activos líquidos y en el 2020 tuvo un incremento de 0.52 %, para el segundo trimestre obtuvo un 0.55 % y para el 2020 una disminución de 0.19. Encuanto al tercer trimestre del 2019 obtuvieron un 0.77 % y para el 2020 una disminución de 1.86 %.

Profuturo AFP en el primer trimestre del 2019 obtuvo un promedio de 0.91 % de activos líquidos y en el 2020 tuvo un incremento de 1.23 %, para el segundo trimestre obtuvo un 1.01 % y para el 2020 un incremento de 1.23. En cuanto al tercer trimestre del 2019 obtuvieron un 1.18 % y para el 2020 un incremento de 1.86 %.

4.1.3. Capital de trabajo

Se calcularon los ratios de capital de trabajo a nivel trimestral para los periodos 2019 y el 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra la variación del capital de trabajo.

Tabla 3. Capital de trabajo 2019-2020

		Antes (2019)	Después (2020)
AFP Integra S.A.A	Trimestre I	45 378	61 600
	Trimestre II	91 133	77 591
	Trimestre III	127 536	107 709
AFP Hábitat S.A.	Trimestre I	13 928	2 960
	Trimestre II	23 554	34 334
	Trimestre III	26 749	45 801
Prima AFP S.A.	Trimestre I	-58 243	-62 019
	Trimestre II	-14 142	-36 130
	Trimestre III	27 360	11 439
Profuturo AFP	Trimestre I	-2 625	144 594
	Trimestre II	35 929	161 215
	Trimestre III	70 754	190 500

De acuerdo a la Tabla 3, la AFP Integra S.A.A. durante los tres trimestres la administradora contó con liquidez luego de cumplir con sus pasivos teniendo un monto de S/ 45 378, S/ 91 133, S/ 127 536 en el periodo 2019. Asimismo, se puede observar que en el tercer trimestre hubo un incremento

reflejándose un mayor monto. En cuanto a los trimestres del año 2020 se puede ver que la administradora tuvo una disminución en cuanto a los dos últimos trimestres, pero en el tercer trimestre hubo un crecimiento alcanzando a S/ 107 709 estos luego de cubrir sus deudas.

AFP Hábitat S.A. como se puede observar en los tres primeros trimestres del 2019 la administradora contó con liquidez luego de cumplir con sus pasivos teniendo un monto de S/ 13 928, S/ 23 554, S/ 26 749 en el 2019, asimismo, se puede observar que para el tercer trimestre la administradora fue creciendo en sus montos. Por otro lado, para el año 2020 se refleja una gran disminución en el primer trimestre, pero para los siguientes dos trimestres la administradora fue incrementando a comparación de este trimestre y del periodo 2019 con esto la administradora puede hacer frente a sus deudas.

Para Prima AFP S.A. como se puede apreciar en los dos primeros trimestres del 2019 la administradora no contó con liquidez para cubrir sus pasivos teniendo un monto de S/ -58 243 en el primer trimestre y S/ -14 142 en el segundo trimestre, esto hace referencia de que la administradora tuvo más deudas que activos y en cuanto al tercer trimestre se logra ver que hubo un incremento de S/ 27 360 la cual se refleja que pudo hacer frente a sus deudas. De la misma manera sucede con el año 2020, en los dos primeros trimestres se refleja que la administradora no contó con activos corrientes para hacer frente a sus pasivos corrientes, pero en el tercer trimestre tuvo un incremento de S/ 11 43900.

En cuanto a Profuturo AFP podemos notar que, en el primer trimestre del periodo 2019 la administradora no contó con activos corrientes para hacer frente a sus pasivos corrientes ya que tuvo un monto de S/ -2 625 pero en los dos segundos trimestres la compañía tuvo un incremento de la misma forma en el año 2020 la compañía tuvo incrementos en los tres trimestres pudiendo tener liquidez para hacer frente a sus deudas.

4.2. Análisis inferencial

4.2.1 Hipótesis específica 1

A. Prueba de normalidad

Debido a que se analizó 12 elementos para cada año a comparar, se utilizó el estadístico prueba de normalidad de *shapiro – Wilk*.

Tabla 4. Prueba de normalidad de *Shapiro – Wilk* para la razón corriente.

Shapiro - Wilk			
	Estadístico	gl	Sig.
Razón Corriente 2019	,929	12	,368
Razón Corriente 2020	,922	12	,302

La probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro – Wilk para los datos de la razón corriente del 2019 es mayor al nivel de significancia teórico, por lo tanto, los datos si tienen distribución normal. Asimismo, la probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro – Wilk del año 2020 es de 0,302 siendo mayor al nivel de significancia teórico del 5 % por lo tanto se acepta que los datos poseen distribución normal.

B. Prueba de Hipótesis

Debido a que ambos conjuntos de datos de la prueba de diferencia de medias tienen distribución normal se utilizará una prueba paramétrica, en este caso la prueba con el estadístico de t de student para muestras relacionadas.

Hi: Existe diferencia entre los ratios de liquidez corriente de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Ho: No existe diferencia entre los ratios de liquidez corriente de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Regla de interpretación: Se aceptará la hipótesis nula si la probabilidad del estadístico de prueba (significancia) es mayor o igual a 5 %. Caso contrario se niega la hipótesis nula y se aceptara la hipótesis alterna.

Tabla 5. Prueba de muestras emparejadas – liquidez corriente

t	gl	Sig. (bilateral)
-,73034	11	,093

Como se puede observar en la Tabla 5 la significancia bilateral de prueba de muestras emparejadas es mayor al 5 % en efecto se aceptará la hipótesis nula y se niega que exista diferencia entre el ratio de liquidez corriente del 2019y 2020 debido a la pandemia del Covid -19.

4.2.2 Hipótesis especifica 2

A. Prueba de normalidad

Debido a que se empleara 12 elementos para cada año a comparar, seutilizara el estadístico prueba de normalidad de shapiro – Wilk.

Tabla 6. Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk para la razón absoluta.

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Razón Absoluta 2019	,959	12	,762
Razón Absoluta 2020	,840	12	,028

La probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro – Wilk para losdatos de la razón absoluta del 2019 es mayor al nivel de significancia teórico, porlo tanto, los datos si tienen distribución normal. Por otro lado, la probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro – Wilk del año 2020 es de 0,028 siendo menor al nivel de significancia teórico del 5 % por lo tanto no se acepta que losdatos poseen distribución normal.

B. Prueba de Hipótesis

Debido a que uno de los conjuntos de datos de la prueba de diferencia de medias tiene distribución normal se utilizará una prueba paramétrica, en estecaso la prueba con el estadístico Wilcoxon.

Hi: Existe diferencia entre los ratios de liquidez absoluta de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Ho: No existe diferencia entre los ratios de liquidez absoluta de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Regla de interpretación: Se aceptará la hipótesis nula si la probabilidad del estadístico de prueba (significancia) es mayor o igual a 5 %. Caso contrario se niega la hipótesis nula y se aceptara la hipótesis alterna.

Tabla 7. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon para la razón absoluta.

Estadísticos de prueba	
	Razón absoluta 2019
	Razón absoluta 2020
Z	-,078 ^b
Sig. asintot. (bilateral)	,937

Como se puede observar en la Tabla 5 la significancia asintótica (probabilidad del estudio) es mayor al 5 % en efecto se aceptará la hipótesis nula y se niega que exista diferencia entre el ratio de liquidez absoluta del 2019 y 2020 debido a la pandemia del Covid -19.

4.2.3 Hipótesis específica 3

A. Prueba de normalidad

Debido a que se empleara 12 elementos para cada año a comparar, se utilizara el estadístico prueba de normalidad de shapiro – Wilk.

Tabla 8. Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk para la razón de capital de trabajo.

Shapiro - Wilk			
	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo 2019	,977	12	,967
Capital de trabajo 2020	,976	12	,964

La probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro – Wilk para los datos del capital de trabajo del 2019 es mayor al nivel de significancia teórico, por lo tanto, los datos si tienen distribución normal. Asimismo, la probabilidad del estadístico de normalidad de Shapiro — Wilk del año 2020 es de ,964 siendo mayor al nivel de significancia teórico del 5 % por lo tanto se acepta que los datos poseen distribución normal.

B. Prueba de Hipótesis

Debido a que ambos conjuntos de datos de la prueba de diferencia de medias tienen distribución normal se utilizará una prueba paramétrica, en este caso la prueba con el estadístico de t de student para muestras relacionadas.

Hi: Existe diferencia entre los ratios de capital de trabajo de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Ho: No existe diferencia entre los ratios de capital de trabajo de los años 2019 y 2020 de las AFPs del Perú.

Regla de interpretación: Se aceptará la hipótesis nula si la probabilidad del estadístico de prueba (significancia) es mayor o igual a 5 %. Caso contrario se niega la hipótesis nula y se aceptara la hipótesis alterna.

Tabla 9. Prueba de muestras emparejadas – capital de trabajo

Prueba de muestras emparejadas

t	gl	Sig. (bilateral)
- 1,616	11	,134

Como se puede observar en la Tabla 5 la significancia bilateral de prueba de muestras emparejadas es mayor al 5% en efecto se aceptará la hipótesis nula y se niega que exista diferencia entre el ratio de capital de trabajo del 2019 y 2020 debido a la pandemia del Covid -19.

V. DISCUSIÓN

5.1. Discusión teórica

En la presente investigación, se centró en analizar el impacto del Covid-19 a través de los ratios de liquidez de las AFPs cotizadas en la bolsa de valores en los periodos 2019 y 2020, se basó en teorías de análisis estadísticos ya que muestra que los indicadores de liquidez corriente, liquidez absoluta y capital de trabajo corroboran la capacidad que tiene las administradoras para hacer frente a sus pasivos corrientes de la misma manera Vásquez, Ireta y Pape (2019) quienes también partieron del análisis de ratios para medir el impacto del riesgo de liquidez en la rentabilidad de las acciones en la bolsa chilena durante los periodos de enero de 2000 a julio de 2018.

Asimismo, Vito y Gómez (2020) también acudieron al análisis de las razones financieras, para evaluar el riesgo de liquidez a corto y largo plazo de las empresas más cotizadas de 26 países. Al igual que Orué, Álvarez, Maduro, Suarez, Torres y Zárate (2018) quienes también empezaron del análisis de niveles de liquidez, apalancamiento para medir el desempeño de los bancos. Dando como resultado en profundizar el conocimiento sobre liquidez, gestión, apalancamiento y desempeño del sistema financiero. Por lo tanto, esto quiere decir que las razones financieras alcanzan a esclarecer la capacidad que tiene estas compañías administradoras para afrontar sus obligaciones a corto plazo, ya que esto daría paso a la compañía para la toma de decisiones con la intención de realizar acciones con resultado óptimos para la economía de estas administradoras de fondos de pensiones.

5.2. Discusión metodológica

El método que se utilizó en la presente investigación fue de tipo aplicada con un diseño no experimental, ya que no hubo manipulación de las variables estudiadas, la presente investigación no tuvo muestra ya que se tomó toda la población que cotizan la superintendencia de mercado de valores (SMV), la técnica que se empleó fue el análisis documental, pues partimos de las informaciones reales de las AFPs que cotizan la SMV, para hacer el análisis

de la liquidez y la diferencia que hubo entre los periodos 2019 y 2020. Al igual que Orué, Álvarez, Maduro, Suarez, Torres y Zárate (2018) la metodología utilizada por ellos fue de análisis documental, optando por un diseño no experimental transversal y alcance descriptivo, dado que las estimaciones que realizaron para determinar el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y desempeño de algunos bancos de Paraguay.

Asimismo, De Vito y Gómez (2020) utilizaron como técnica el análisis documental de 14 24500 empresas que cotizan en bolsa valores en 26 países, empezando con datos reales de las compañías para evaluar y luego dar con el análisis y con casos simulados, para ver cómo afecta la crisis de la salud que es provocado la pandemia Covid -19 y como este afectaría a la liquidez de dichas empresas alrededor del mundo. Además, utilizaron las muestras para realizar las comparaciones de los ratios financieros en cada caso que se simulo. Por otro lado, Al-Awadhi, Alsaifi, Al-Awadhi & Alhammadi (2020), aplico pruebas de paneles para evaluar el comportamiento de los rendimientos con relación al Covid

- 19, se utilizaron datos del periodo transcurrido del 10 de enero 2020 al 16 de marzo 2020 de las compañías que cotizan en la bolsa de valores de Shanghai – China.

Mientras que Pinacho (2015) tuvo un diseño no experimental y análisis documental, se creó un modelo de valoración correccional a partir de las cuentas de estas empresas. 25 indicadores, que se realizan sobre la base de método horizontal con una duración de análisis específica, con el fin de crear indicadores de gestión financiera, para enfocar y mejorar el impacto económico de la producción. Por otro lado, Yong-Ming, Jais y Chan (2020), analizaron el impacto del covid-19 con estadísticas descriptivas, con análisis de correlación entre los índices bursátiles de Malasia, además aplicó análisis de regresión de mínimos cuadrados ordinarios se llegó a la teoría que hubo una mayor cifra de casos de covid-19 en Malasia de los sectores del mercado de valores y se tendieron a afectar en el desempeño negativamente.

5.3. Discusión por resultados

De acuerdo a los resultados del presente trabajo de investigación se realizó los análisis a los datos recopilados , analizando las razones financieras, de la administradoras de fondos de pensiones (AFPs) en los tres primeros trimestres, ya que a nivel nacional, el estado se vio en la exigencia de tomar medidas preventivas, impactando la economía a corto plazo y maximizando la volatilidad de las AFPs, las inversiones que realizaron fueron a largo plazo, enfocándose a la jubilación de sus afiliados, y se llegó a la evaluación con los ratios para alcanzar los resultados de rentabilidad y liquidez, por otro lado, en el ratio de capital de trabajo se pudo observar la AFP Integra S.A.A. durante los tres trimestres la administradora contó con liquidez luego de cumplir con sus pasivos obteniendo montos de S/ 45 378, S/ 91 133, S/ 127 536 en el periodo del 2019. Asimismo, se puede observar que en el tercer trimestre hubo un incremento reflejándose un incremento con un mayor monto.

AFP Hábitat S.A. como se puede observar en los tres primeros trimestres del 2019 la administradora contó con liquidez luego de cumplir con sus pasivosobteniendo montos de S/ 13 928, S/ 23 554, S/ 26 749 en el periodo del 2019. Asimismo, se puede observar que para el tercer trimestre la administradora fuecreciendo en sus montos obteniendo un activo corriente mejor que en los trimestres pasados.

Para Prima AFP S.A. como se pudo apreciar en los dos primeros trimestres del 2019 la administradora no contó con liquidez para cubrir sus pasivos teniendo un monto de S/ 58 243 en el primer trimestre y S/ -14 142 en elsegundo trimestre, esto hace referencia de que la administradora tuvo más deudas que activos y en cuanto al tercer trimestre se logra ver que hubo un incremento de S/ 27 360 la cual refleja que la compañía pudo afrontar sus deudas a corto plazo. En cuanto a la administradora Profuturo AFP se puede notar que en el primer trimestre del periodo 2019 la compañía no contó con

activos corrientes para hacer frente a sus pasivos corrientes, ya que tuvo una disminución de S/ -2 625, pero en los dos segundos trimestres la compañía incremento sus activos, de la misma forma en el año 2020 la compañía tuvo incrementos en los tres trimestres, pudiendo tener liquidez para poder afrontar sus deudas a corto plazo.

Estos resultados se reflejan con lo De Vito y Gómez (2020), En el escenario más negativo, la empresa obtuvo un promedio con flexibilidad operativa parcial y sus pasivos corrientes se incrementarán en promedio ocho veces, lo que indica que la empresa en promedio debe acompañar al mercado de deuda para evitar crisis de liquidez. Asimismo, Malgorzata y Krzyszto (2020) tuvieron resultado que este hallazgo es útil para los administradores de carteras a la hora de predecir el riesgo de mercado. Sin embargo, la iliquidez no afecta la rentabilidad de la bolsa. Italia es reconocida como el único país que transmite temores de los casos de Covid19 a indicadores de temor globales relacionados con la volatilidad y la correlación. Por otro lado, Mesa (2016) tuvo como resultado la planeación de una reforma y medidas propias para expandir la cantidad de cobertura baja de la PEA y la población de la tercera edad como Pensión 65, asegurar la pensión mínima, optimizar las prestaciones, integrar el SNP y el SPP, maximizar la contienda y disminuir costos y ganancias de las AFP, establecer una AFP pública, afianzar la sostenibilidad financiera, extender la rentabilidad del fondo y colocar al empleador la prima de sobrevivencia y discapacidad. Asimismo, beneficia la obligación frente a la premeditada de afiliación a las AFP. Por lo tanto, nuestra investigación se deja ver reflejado con los autores antes mencionados y con los análisis realizados a los datos recopilados de los años 2019 y 2020.

VI. CONCLUSIONES

1. Se determinó que el impacto económico provocado por la pandemia covid-19 no impactó significativamente en las AFPs, ya que, en el Perú, la asociación de AFPs han pasado por muchas crisis económicas a nivel mundial, llegando a afectar los fondos. Pero la estrategia de inversión de las AFPs está enfocada en el largo plazo y la diversificación, esto permitió erradicar fácilmente los efectos negativos a corto plazo y así se recuperaron los fondos, las crisis mundiales afectan por poco tiempo, y recuperarse es rápido y deja sin efecto al impacto negativo. Es decir, una disminución en sus activos en los primeros periodos, pudo reducir sus riesgos de liquidez, pero se pudo recuperar rápidamente. La pandemia por covid-19 no impactó en la liquidez de las AFPs, lo que hubo fue una disminución significativa de la empresa en los primeros trimestre, dado a esto tanto las aseguradoras presentaron problemas en esos trimestres para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, las estrategias de inversión de las AFPs permitieron levantarse, así se recuperaron los fondos afrontando la crisis y no siendo afectadas en los primeros semestres del 2020.

2. Se determinó que el impacto económico ocasionado por la pandemia del Covid-19, la ratio de liquidez de la AFP integra tuvo un incremento de 1.65 y en el segundo trimestre 2020 tuvo un 1.74. contando con la suficiencia de cubrir sus deudas a corto plazo, pero en la AFP Hábitat en el primer trimestre del periodo 2020 tuvo una disminución de 1.04. y un incremento de 2.06 para el segundo trimestre y para el tercer trimestre tuvo 2.18 de liquidez corriente.

3. Se determinó que la recesión provocada por la pandemia por covid-19, en las AFP Prima tuvo un efecto en el capital de trabajo dado que tuvo más pasivos corrientes puesto que no pudo cubrir sus obligaciones a corto plazo teniendo montos S/ -62 019, S/ 34 334; en los dos primeros trimestres del año 2020.

4. Se determinó que la recesión económica ocasionada por la pandemia por covid-19 disminuyó su liquidez corriente obteniendo una disminución a

comparación del año anterior disminuyendo las cajas y bancos de las administradoras de fondo de pensiones. Asimismo, hubo una disminución en su capital de trabajo. Sin embargo, las administradoras lograron recuperarse en los meses siguientes, logrando tener la liquidez adecuada permitiendo erradicar fácilmente los efectos negativos a corto plazo y así se recuperaron los fondos. Por otro lado, al analizar los últimos doce meses, las rentabilidades de todos los fondos administrados por las AFP son positivos, esto demuestra que el Sistema de Retiro Privado (SPP) es un camino atractivo a largo plazo.

VII. RECOMENDACIONES

1. Las administradoras deben desarrollar una propuesta con el MEF para evaluar alternativas para enfrentar la crisis por el coronavirus. Estas recomendaciones deben tener en cuenta las necesidades de los aportantes, jubilados y personas que están trabajando, asimismo con las empresas que están cerradas, ya que no tienen ventas y que ven en complicación su ciclo económico.

2. La gerencia de gestión de la empresa debe llevar a cabo un análisis de su liquidez de todos los periodos para que alcance observar y examinar cuál de los registros de los estados financieros no están siendo infalibles o quizá no están siendo bien empleados y no le permite suscitar un grado de liquidez adecuado. También se debe tener en cuenta que en los últimos meses las ventas están aumentando, esto no quiere decir que los gastos deben aumentar en la misma proporción.

3. Se recomienda que la BCR financie a las AFPs para la obtención de liquidez suficiente sin afectar los bonos del tesoro público y sin afectar a las pensiones de los que aportan en el futuro, ya que este financiamiento, lo podrían dar por poco tiempo, así se puede evitar que las AFPs bajen sus activos y disminuyan el valor de los fondos.

REFERENCIAS

- Aching, C. (2005). *Ratios Financieros y Matemáticas de la mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A. <https://bit.ly/33IFIOk>
- Ashraf, B. (2020). Economic impact of government interventions during the Covid-19 pandemic: International evidence from financial markets. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 27. Doi : <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100371>
- Al-Awadhi, A., Alsaifi, K., Al-Awadhi, A., & Alhammadi, S. (2020). Death and contagious infectious diseases: Impact of the COVID-19 virus on stock market returns. *Journal of behavioral and experimental finance*(27). doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100326>
- Andrade, A. (2017, Julio). Ratios o razones financieras. *Diario Contadores y Empresas*. Recuperado de: <https://bit.ly/2ZAw97V>
- Bernstein, S., Cabrita, C. (2010). Los determinantes de la elección de AFP en Chile: nueva evidencia a partir de datos individuales. *Revista Estudios de Economía* 34 (1), 53-72. Recuperado de: <https://bit.ly/2GONxyC>
- Bubic, j., Mladineo, I., & Susak, t. (2016). Vat rate change and its impact on liquidity. *management*, 21, 151-166. Recuperado de: <https://bit.ly/3lc1THi>
- Broto, C., & Lamas, M. (2020). Is market liquidity less resilient after the financial crisis? Evidence for US Treasuries. *Economic Modelling*, 93, 2017-229. doi: <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.08.001>
- Brown, B. Rocha, A. y Cowling, M. (2020). Financing entrepreneurship in times of crisis: Exploring the impact of COVID -19 on the market for entrepreneurial finance in the United Kingdom. Article. Vol. 38, issue 5, 2020. <https://doi.org/10.1177/0266242620937464>
- Caballero, A. (2014). *Metodología Integral Innovadora Para Planes y Tesis*. Recuperado de: <https://bit.ly/37d6mVf>

- Cachaga, P. y Romero, J. (2020). Efecto asimétrico de la actividad económica en la liquidez del sistema financiero boliviano. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, (33), 181-211. Recuperado de : <https://bit.ly/38vtllb>
- Collier W., McGowan, B., y Muhammad, J. (2010) Evaluating the Impact of a Rapidly Changing Economic Environment on Bank Financial Performance Using the DuPont System of Financial Analysis. *Asia Pacific Journal of Finance and Banking Research* Vol.4. No.4, 2010. <https://bit.ly/2YLzJuO>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (03 de Abril de 2020). La única opción estratégica en el mediano plazo para mitigar los efectos del COVID-19 en la región es avanzar hacia un nuevo modelo de desarrollo a través de una mayor integración. Obtenido de Comisión Económica para América Latina y el Caribe: <https://bit.ly/3kmkEr8>
- Deep, A., & Schaefer, G. (14 de Junio de 2004). Are Banks Liquidity Transformers? *KSG Working Paper*, 04-22. Doi: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.556289>
- De Vito, A., y Gómez, J. (2020). Estimating the COVID-19 cash crunch: Global evidence and policy. *Journal of Accounting and Public Policy*, 39. Doi: <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2020.106741>
- Diario el Peruano. (31 de marzo de 2020). Decreto de urgencia que establece el retiro extraordinario del fondo de pensiones en el sistema privado de pensiones como medida para mitigar efectos económicos del aislamiento social obligatorio y otras medidas. Lima. <https://bit.ly/36mP8o4>
- Ferreira, A. y De Lonhi, A. (2014). Metodología de la investigación II. Argentina Recuperado de: <https://url2.cl/b7Pr>
- Franklin, M. Graybeal, P. y Cooper, D. (2019). Principles of Accounting. Ouachita Baptist University . Accounting, Volume 1. Doi : <https://amzn.to/2JTqHad>

- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. Doi: <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill. Recuperado de: <https://bit.ly/3mandhO>
- Lanchimba, C, Bonilla, A, y Díaz, J. (2020). The covid-19 pandemic: theoretical scenarios of its socioeconomic impacts in latin america and the caribbean. *brazilian journal of political economy*, 40(4), 622-646. epub october 16, 2020. Doi: <https://doi.org/10.1590/0101-31572020-3199>
- Malgorzata, J. y Krzysztof, E. (2020). Stock Market Returns, Volatility, Correlation and Liquidity during the COVID-19 Crisis: Evidence from the Markov Switching Approach. doi: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101775>
- Marcinkowska, E. (2013). KSP Polonia Warszawa's Financial Problems - Analysis of Liquidity and Debt. *Journal of Entrepreneurship Management and Innovation*, 9, 135-155. Obtenido de file:///C:/Users/User/Downloads/KSP_Polonia_Warszawas_financia.PDF
- Medina, A., Gallegos, C., Vivallo, C., Cea, Y., & Alarcón, A. (2013). Efecto sobre la rentabilidad que tiene para el afiliado la comisión cobrada por las administradoras de fondos de pensiones. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 18(34), 24-33. Recuperado de: <https://bit.ly/2GONxyC>
- Mesa, C. (2016). Sugerencias para la re-reforma de pensiones en el Perú. *Apuntes*, 43(78), 41-60. Doi: http://dx.doi.org/10.21678/0252-1865-00430078_2
- Ministerio de Economía y Finanzas (12 de marzo de 2020). El MEF, BCRP y SBS articulan acciones para reducir impacto del COVID-19 en la economía y el sistema financiero. Recuperado de : <https://bit.ly/2IqVcUv>

- Mishra, S. y Pradhan, B. (2019). *Impacto de la gestión de liquidez en la rentabilidad: un análisis empírico en los bancos del sector privado de la India*. Revista. Vol. 40- (30). Pag.14. recuperado de: <https://bit.ly/2Im5epI>
- Narasimhaiah, T., y Lingam, C. (2017). A Comparative Analysis of the Impact of Current Assets and Fixed Assets on Working capital of Textile Companies in India. *International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 117(7), 263–271. Recuperado de: <https://bit.ly/2ZneRcB>
- Nobanee, H., & Abraham, J. (2015). Current assets management of small enterprises. *Journal of Economic Studies*, 42(4), 1– 22. Doi: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2970189>
- Nolazco, F., Mejia, K., & Sicheri, L. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1-12. doi: <https://doi.org/10.33970/eet>
- Organización Mundial de la Salud (30 de julio de 2020). Salud y economía: una convergencia necesaria para enfrentar el COVID-19 y retomar la senda hacia el desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe. Recuperado de: <https://bit.ly/2JWt0JM>
- Orué, A., Álvarez, J., Maduro, V., Suarez, R., Torres, A. y Zárate, R. (2018, Marzo). Analysis of the Level of Liquidity, Management, Leverage and Performance of Some Banks with Presence in Paraguay in 2015 and 2016. *Scientiamericana: Revista Multidisciplinaria*. Recuperado de: <https://bit.ly/2Xh5pX7>
- Pérez, S. (06 de mayo de 2020). BCP comprara dólares a las AFP para dotar de liquidez en la liberación de 25% de fondos. *Diario Gestión*. Lima. Obtenido de: Recuperado de: <https://bit.ly/32AbrFH>
- Pinacho, A. (2015). Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad empresarial. *Administración y Finanzas*. Universidad Nacional -de Catamarca. pp 278-287. Recuperado de: <https://bit.ly/2V9uiqW>

- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 85–104. Doi: <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Sunday, S., Norfaiezah, S. y Mohamad, A. (2018). Working Capital Management and Firm Performance: Lessons Learnt During and After the Financial Crisis of 2007 – 2008 in Nigeria. *Indian – Pacific Journal of Accounting and Finance* 2(2). 37 – 50. Recuperado de: <https://bit.ly/2VxrvEB>
- Ugarte, E., León, J., & Parra, G. (2017). La trampa de liquidez , historia y tendencias de investigación : un análisis bibliométrico Trends : A Bibliometric Analysis. *Revista Problemas Del Desarrollo*, 190(48), 165–188. Recuperado de: <https://bit.ly/3o0iD6u>
- Vásquez, F., Pape, H. y Ireta, J. (2019). Stock returns and liquidity risk in Chile. *Dimensión Empresarial*, 19(2). DOI: [10.15665/dem.v17i2.1927](https://doi.org/10.15665/dem.v17i2.1927)
- Velarde, J. (12 de octubre de 2020). BCP advierte al congreso del impacto financiero de un nuevo retiro masivo de fondos de AFP. *Diario Gestión.Limas*. Obtenido de : <https://bit.ly/35kVEfM>
- Wild, J., Subramanyan, K., & Halsey, R. (2010). *Análisis de Estados Financieros* (novena ed.). México: McGraw-Hill. Recuperado de: <https://bit.ly/3o1atdQ>
- Yong-Ming, K., Jais, M., & Chan, C.-W. (2020). Impact of covid-19: evidence from Malaysian stock market. *International Journal of Business and Society*, 21(2), 607-628. Obtenido de: <https://bit.ly/36orwQ2>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de operacionalización de variables

Variable s	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensi ones	Indicadores	Escala de medición
Covid-19	Lanchimba, Bonilla, y Díaz (2020) indican que el Covid -19 se originó en Wuhan, China, a fines de diciembre de 2019 (OMS,2020). Desde entonces, según la Universidad Johns Hopkins, a mediados demayo de 2020, hay más de 43.000.000 de casos reportados de COVID-19 en 188 países. Esta una enfermedad aguda resuelta pero también puede ser fatal, con una tasa de letalidad del 2%.				Razón
Liquidez	Mishra y Pradhan (2019) El índice de liquidez es la tasa a la que un activo se puede vender o intercambiar por otro activo.Cuanto más líquido es un activo, más rápidopodemos venderlo y menor es el riesgo de perderlo al venderlo. El efectivo es el activo más líquido de todos, ya que se puede convertir fácilmente en otros activos en cualquier momento.	Estos son el efectivo y equivalentes de efectivo que una empresa necesita para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Para el análisis, aplicaremos ratios a los estados financieros trimestralmente para medir la liquidez de las AFPs de los años 2019 y 2020.	Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	
			Liquidez absoluta	(Caja y Bancos / Pasivos Corrientes)	
			Capital de trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	

Anexo 2: Matriz de consistencia

Problemas de investigación	Objetivos de investigación	Hipótesis de investigación	Variables de estudio	Método
¿De qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020?	Determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020.	la pandemia por Covid-19 reduce la liquidez de las AFPs de Perú en el 2020.	Covid-19	Tipo: Aplicado Diseño: No experimental Explicativo
<p>¿De qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020?,</p> <p>¿De qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020?</p> <p>¿De qué manera la pandemia por Covid-19 impacta en el capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020?</p>	<p>Determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020.</p> <p>Determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 en la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020.</p> <p>Determinar el impacto de la pandemia por Covid-19 del capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020.</p>	<p>La pandemia por Covid-19 reduce la liquidez corriente de las AFPs de Perú en el 2020.</p> <p>La pandemia por Covid-19 reduce la liquidez absoluta de las AFPs de Perú en el 2020.</p> <p>La pandemia por Covid-19 reduce el capital de trabajo de las AFPs de Perú en el 2020.</p>	Liquidez	Población: Las AFPs Técnicas e instrumentos: Análisis documental. Aspectos éticos: Confidencialidad, respeto.

Anexo 3: Estado de Situación Financiera de AFP Integra

AFP INTEGRAL				
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL TRIMESTRE I AL 31 DE MARZO DEL 2018 TRIMESTRE I AL 31 DE MARZO DEL 2018 (EN MILES DE NUEVO \$ DOLES)				
CUENTA	NOTA	31 del Marzo del 2018	31 de Diciembre del 2017	
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes de efectivo		34,259	26,994	
Valores Negociables de Propiedad de las AFP	3	89,989	248,021	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		6,224	5,852	
Cuentas por Cobrar a vinculadas	4	25		
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		1,480	1,697	
Gastos Contratados por Anticipado		741	961	
Impuesto Corriente		14,320	81,398	
Otros Activos		484		
Total Activo Corriente		147,522	364,923	
Activo No Corriente				
Encaje legal	5	574,277	545,325	
Inversiones de Propiedad de la AFP				
Cuentas por Cobrar a vinculadas (neto)				
Otras Cuentas por Cobrar (neto)				
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	6	32,633	32,773	
Activos Intangibles (neto)	7	541,245	547,723	
Activo por Impuesto a la Renta Diferido		14,395	14,298	
Otros Activos				
Total Activo No Corriente		1,162,550	1,140,119	
TOTAL ACTIVO		1,310,072	1,505,042	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS				
Registro de cartas fianza	12	311,394	311,402	
Instrumentos Derivados				
Bonos de reconocimiento entregados en custodia	12	1,587,359	1,683,676	
Custodia de valores	12	61,636,490	58,566,553	
Control de cheques recibidos de compañía de seguros				
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Sobregiros Bancarios				
Parte corriente de deudas a largo plazo				
Cuentas por Pagar Comerciales		2,417	2,066	
Cuentas por Pagar a vinculadas		270	655	
Dividendos por pagar		3	1	
Impuesto a la renta Corrientes		22,827	93,353	
Otras Cuentas por Pagar	8	59,141	60,527	
Beneficios sociales a los trabajadores		1,781	731	
Provisión por negligencia				
Participaciones por pagar		4,191	16,745	
Provisiones		11,514	10,351	
Total Pasivo Corriente		102,144	184,429	
Pasivo No Corriente				
Cuentas por Pagar a vinculadas				
Deudas a largo plazo				
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido		114,143	108,930	
Otros Pasivos				
Otras Provisiones		28,207	27,586	
Total Pasivo No Corriente		142,350	136,516	
Total Pasivo		244,494	320,945	
Patrimonio Neto				
Capital	9	55,468	55,468	
Capital Adicional		649,732	649,732	
Reserva Legal		11,148	11,148	
Otras Reservas		76	76	
Resultados Acumulados		14,279	19,617	
Resultado Neto del ejercicio		46,215	180,662	
Ajustes al Patrimonio		288,660	267,394	
Total Patrimonio Neto		1,065,578	1,184,097	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1,310,072	1,505,042	
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS				
Control de cartas de fianza	12	311,394	311,402	
Responsabilidad por instrumentos derivados				
Responsabilidad por bonos de reconocimiento entregados en custodia	12	1,587,359	1,683,676	
Responsabilidad por la custodia de valores	12	61,636,490	58,566,553	