



ESCUELA DE POSTGRADO
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**Ventajas económicas en mercados extranjeros.
Incremento de rentabilidad promedio en la inversión de
los fondos de pensiones 2 del Perú y B de Chile.**

TESIS PARA OPTAR EL GRADO PROFESIONAL DE
Doctor en Administración

AUTOR:

Mg. Serrato Sánchez Segundo Bonifacio

ASESOR:

Dr. Talledo Reyes Rodolfo

SECCIÓN

Gerencia Estratégica

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

PERÚ – 2016

Dra. Karen Lizeth Alfaro Mendives
Presidente

Dr. John Morillo Flores
Secretario

Dr. Rodolfo Talledo Reyes
Vocal

Dedicatoria

A mi difunta madre Agustina, esencia de amor y seguridad; a mi padre Segundo; a Silvia, a mis hijos, a Marisa, ejemplo de perseverancia y hermanos, bases permanentes de mi especialización, por su amor y paciencia, por sus consejos y fuerzas para conseguir mis objetivos.

Agradecimiento

La cristalización académica de un doctorado es la cima de un profesional y su consecución producto de un cúmulo de esfuerzos y circunstancias que involucran a la familia, con cuyo respaldo se logran los objetivos más difíciles; por ello, mi agradecimiento.

Finalmente, a los participantes en la muestra, a los colaboradores y a todos aquellos pensionistas consultados del SPP, por su valioso tiempo dedicado a contar sus historias y a transmitir sus experiencias.

Declaración de autenticidad

Yo, Segundo Bonifacio Serrato Sánchez, estudiante del Programa de ADMINISTRACIÓN de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI 07565051, con la tesis titulada Ventajas económicas en mercados extranjeros. Incremento de rentabilidad promedio en la inversión de los fondos de pensiones 2 del Perú y B de Chile, 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 optar 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 presentan en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la presencia 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.

Lima, 25 de octubre de 2016

Firma.....

Nombres y apellidos: SEGUNDO BONIFACIO SERRATO SÁNCHEZ

Código 6000150897

DNI 07565051

Presentación

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del reglamento de grados y títulos de la Universidad César Vallejo, presento la tesis titulada Ventajas económicas en mercados extranjeros. Incremento de rentabilidad promedio en la inversión de los fondos de pensiones 2 del Perú y B de Chile.

La tesis tiene como finalidad determinar la relación existente entre las ventajas económicas en mercados extranjeros con el incremento de la rentabilidad promedio en la inversión de los fondos de Pensiones 2 del Perú y B de Chile.

El documento consta de cuatro capítulos, estructurado de la siguiente forma:

I. INTRODUCCIÓN

II. MARCO METODOLÓGICO

III. RESULTADOS

IV. DISCUSIÓN

El autor

Índice general

PÁGINAS PRELIMINARES

Página del Jurado	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaratoria de autenticidad	v
Presentación	vi
Índice	vii
RESUMEN	x
ABSTRACT	xi
I. INTRODUCCIÓN	12
1.1 Antecedentes	15
1.2 Fundamentación científica	20
1.3 Justificación	65
1.4 Problema	83
1.5 Hipótesis	84
1.6 Objetivos	85
II. MARCO METODOLÓGICO	86
2.1 Variables	87
2.2 Operacionalización de variables	91
2.3 Metodología	93
2.4 Tipos de estudio	94
2.5 Diseño	94
2.6 Población, muestra y muestreo	95
2.7 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	96
2.8 Métodos de análisis de datos	99
2.9 Aspectos éticos	100
III. RESULTADOS	102
IV. DISCUSIÓN	120
V. CONCLUSIONES	125
VI. RECOMENDACIONES	128
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	132

ANEXOS	152
Anexo 01 Instrumento Ventajas Económicas	153
Anexo 02 Instrumento Rentabilidad promedio	155
Anexo 03 Matriz de Operacionalización de variables	157
Anexo 04 Certificado de validación de instrumentos	161
Anexo 05 Matriz de consistencia	173
Anexo 06 Base de datos	176
Anexo 07 Artículo científico	177
Anexo 08 Aprobación de originalidad de Tesis	186

Índice de Tablas

Tabla 1 Rentabilidad anualizada al 2015, según AFP	36
Tabla 2 Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso 2015	37
Tabla 3 Activo y Cartera	51
Tabla 4 Rentabilidad anualizada 2015, según AFP	55
Tabla 5 Proyección de la rentabilidad anual del fondo 2	55
Tabla 6 Rentabilidad real del fondo tipo B deflactada por UF	56
Tabla 7 Inversiones en el exterior	62
Tabla 8 Técnicas de recolección de información método cuantitativo	99
Tabla 9 Descripción de los niveles de la variable Ventajas Económicas	103
Tabla 10 Descripción de los niveles de la dimensión Riesgo	104
Tabla 11 Descripción de los niveles de la dimensión Alternativa de Inversión	105
Tabla 12 Descripción de los niveles de la dimensión Mercado de capitales	106
Tabla 13 Descripción de los niveles de la dimensión Comisiones	107
Tabla 14 Descripción de la dimensión cartera de Inversiones	108
Tabla 15 Descripción de la variable Rentabilidad promedio	109
Tabla 16 Descripción de los niveles de la Eficiencia financiera	110
Tabla 17 Descripción de los niveles de la Frontera eficiente	111
Tabla 18 Descripción de los niveles de las Inversiones	112
Tabla 19 Descripción de los niveles de Índices bursátiles	113
Tabla 20 Coeficiente de correlación de Spearman entre las Ventajas económicas en Mercados extranjeros y el incremento de Rentabilidad promedio	114
Tabla 21 Coeficiente de correlación de Spearman entre las Ventajas económicas en Mercados extranjeros y la Eficiencia financiera	115

Tabla 22 Coeficiente de correlación de Spearman entre las Ventajas económicas en Mercados extranjeros y la Frontera eficiente	117
Tabla 23 Coeficiente de correlación de Spearman entre las Ventajas Económicas en Mercados extranjeros y las Inversiones	118
Tabla 24 Coeficiente de correlación de Spearman entre las Ventajas económicas en Mercados extranjeros y las inversiones Índices bursátil	119

Índice de Figuras

Figura 1 Alternativa de Inversión	29
Figura 2 Riesgo en los mercados	34
Figura 3 Niveles de las Ventajas económicas	103
Figura 4 Niveles de la dimensión riesgo	104
Figura 5 Niveles de las alternativas de inversión	105
Figura 6 Niveles del mercado de capitales	106
Figura 7 Niveles de las comisiones	107
Figura 8 Niveles de la dimensión comisiones	108
Figura 9 Niveles de la variable rentabilidad promedio	109
Figura 10 Niveles de la eficiencia financiera	110
Figura 11 Niveles de la frontera eficiente	111
Figura 12 Niveles de las inversiones	112
Figura 13 Niveles de los Índices bursátiles	113

Resumen

El Perú y Chile están inmersos en un debate similar: la reforma integral del sistema privado de pensiones para resolver sus fallas fundamentales que afectan al fondo, su rentabilidad y el pago pensionable. Esta investigación buscó determinar la relación entre las ventajas económicas en mercados extranjeros y el incremento de rentabilidad promedio en la inversión de los fondos moderados o mixtos de ambos países.

Se desarrolló un estudio básico desde un enfoque cuantitativo de nivel descriptivo correlacional y de diseño no experimental y transversal en una población objetivo de 52 personas que se desempeñan como especialistas de los sistemas privados de pensiones del Perú y de Chile durante el año 2015. El método usado fue el hipotético deductivo, levantando la información con dos instrumentos: Cuestionario de Ventajas económicas (CVE) de 25 preguntas y Cuestionario de Rentabilidad promedio (CRP) de 20 preguntas, cuya validez fue establecida por el método de jueces y su confiabilidad fue revisada mediante el Alfa de Conbrach, con índices en escala tipo Likert, procediéndose a su análisis mediante pruebas no paramétricas.

Se concluye que existe una relación directa moderada y significativa entre las ventajas económicas en mercados extranjeros y el incremento de rentabilidad promedio en la inversión de los fondos de pensiones moderado o mixto, tal como se demuestra con la prueba de Spearman. (sig. bilateral = 0.000 < 0.01; Rho = .504**).

Palabras claves: Ventajas económicas, rentabilidad promedio.

Abstract

Peru and Chile are engaged with a similar debate: an integral reform of the private pension system to resolve its fundamental flaws that affect the substance, profitability and pensionable payment. This research sought to determine the relationship between economic advantages in foreign markets and increasing average return on investment of moderate or mixed funds of both countries.

It was developed in a basic study from a quantitative approach with focus at correlational descriptive level non-experimental and cross design on a target of 52 people working as specialists and beneficiaries of Private Pension System of Peru and Chile during 2015. The method used was deductive hypothetical information raising two instruments: Economic Benefits Questionnaire (CVE) 25 questions and Questionnaire average return (CRP) of 20 questions, whose validity was established by the method of judges and their reliability was reviewed by Alfa Cronbach with indexes on Likert scale, proceeding to analysis by nonparametric tests.

It is concluded that there is a moderate and significant direct relationship between economic advantages in foreign markets and increasing average return on investment of funds moderate or mixed pension, demonstrated by the test Spearman. (Sig bilateral = 0.000 < 0.01. ** Rho = .504).

Keywords: economic advantages, average return