



FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE **CONTABILIDAD Y FINANZAS**

“ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y  
RENTABILIDAD DE LAS AFP EN EL PERÚ, 2017- 2021”

Tesis para optar al título profesional de:

**Contadora Pública**

**Autora:**

Daniela Cristina Alva Narro

**Asesor:**

Mg. Carola Rosana Salazar Rebaza

<https://orcid.org/0000-0003-2143-0109>

Trujillo - Perú

2023

**JURADO EVALUADOR**

Jurado 1	<b>Rossana Magally Cancino Olivera</b>	<b>17818053</b>
Presidente(a)	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 2	<b>Cecilia Elena Fhon Núñez</b>	<b>18087422</b>
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 3	<b>Pamela Maidolly Torres Moya</b>	<b>42514240</b>
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

## INFORME DE SIMILITUD

### TESIS DANIELA ALVA

#### INFORME DE ORIGINALIDAD



#### FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>repositorio.ucv.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>3%</b>
<b>2</b>	<b>www.coursehero.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>3</b>	<b>hdl.handle.net</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>Submitted to Universidad Privada del Norte</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>www11.urbe.edu</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>www.clubensayos.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>Luis Alberto Quintana García. "El Sistema Privado de Pensiones como obstáculo para la construcción de la Seguridad Social en los países subdesarrollados: Lecciones desde el caso peruano", Lan Harremanak - Revista de Relaciones Laborales, 2021</b> Publicación	<b>&lt;1%</b>

## **DEDICATORIA**

Agradezco a Dios por la sabiduría que me brindo, para poder cumplir con mis deberes y haber culminado mi carrera, la fortaleza que tuve para luchar por mis sueños y guiarme por el buen camino, siempre responsable demostrando mis conocimientos y verlos reflejados en los resultados obtenidos.

Con mucho amor, cariño, respeto y admiración se lo dedico a mi madre, la persona más especial y que me llena de orgullo día a día, le agradezco por su tiempo, por el esfuerzo y perseverancia que tuvo para educarme, y celebrar conmigo cada logro, que a pesar de las dificultades me enseñó a nunca rendirme, este logro te lo dedico a ti, por ser mi madre y la persona que nunca me abandono y me impulsó siempre a no rendirme.

## AGRADECIMIENTO

A Dios por darme las fuerzas de seguir siempre adelante hasta culminar mi carrera, por guiarme y mantenerme siempre por el camino correcto, y sobre todo agradezco a mi Mamá, Anita Isabel Narro Villalobos, por el esfuerzo que hizo para educarme y nunca dejarme sola, por inspirarme hacer mejor y a luchar por mis sueños, repitiéndome siempre que seré una profesional con grandes aspiraciones.

## Tabla de contenido

JURADO EVALUADOR	2
INFORME DE SIMILITUD	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE TABLAS	8
ÍNDICE DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
<b>1.1. Realidad problemática</b>	<b>11</b>
<b>1.2. Formulación del problema</b>	<b>17</b>
<b>1.3. Objetivos</b>	<b>18</b>
1.3.1. Objetivo general	18
1.3.2. Objetivos específicos	18
<b>1.4. Hipótesis</b>	<b>18</b>
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	19
CAPÍTULO III: RESULTADOS	22
<b>3.1. Determinación y análisis de los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja de las AFP en el Perú, periodo 2017-2021.</b>	<b>23</b>
<b>3.2. Análisis de los indicadores de rentabilidad operativa y rentabilidad neta de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.</b>	<b>27</b>
<b>3.3. Comparación de los indicadores de rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.</b>	<b>32</b>
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	36

<b>4.1. Discusión</b>	<b>36</b>
<b>4.2. Conclusiones</b>	<b>39</b>
REFERENCIAS	41
ANEXOS	46

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Resumen de Activos Corriente 2017 – 2021	22
<b>Tabla 2</b> Resumen de Pasivos Corriente 2017 – 2021	23
<b>Tabla 3</b> Resumen de Caja y Bancos 2017 – 2021	24
<b>Tabla 4</b> Indicador de Liquidez Corriente 2017 – 2021	24
<b>Tabla 5</b> Indicador de Prueba Ácida 2017 - 2021	25
<b>Tabla 6</b> Indicador de Caja 2017 - 2021	26
<b>Tabla 7</b> Resumen de Ingresos 2017 – 2021	26
<b>Tabla 8</b> Resumen de utilidad operativa 2017 - 2021	27
<b>Tabla 9</b> Resumen de Utilidad Neta 2017 - 2021	28
<b>Tabla 10</b> Indicador de Rentabilidad Operativa 2017 - 2021	28
<b>Tabla 11</b> Indicador de Rentabilidad Neta 2017 – 2021	29
<b>Tabla 12</b> Resumen de Activos Totales 2017 - 2021	31
<b>Tabla 13</b> Resumen de Patrimonio 2017 – 2021	31
<b>Tabla 14</b> Indicador de Rentabilidad sobre los activos (ROA) 2017 – 2021	31
<b>Tabla 15</b> Indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) 2017 – 2021	32

## Índice de figuras

<b>Figura 1</b> Distribución de afiliados activos por AFP	22
<b>Figura 2</b> Variación de Liquidez Corriente 2017 – 2021	25
<b>Figura 3</b> Variación de Rentabilidad Operativa 2017 – 2021	28
<b>Figura 4</b> Variación de Rentabilidad Neta 2017 – 2021	30
<b>Figura 5</b> Resumen de ROA 2017 – 2021	32
<b>Figura 6</b> Variación de ROE 2017 – 2021	33

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo analizar los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú entre los años 2017 al 2021, para conocer su comportamiento y sus variaciones durante el periodo, en especial debido a que en esta etapa se presentaron condiciones atípicas, tal como la pandemia por la COVID 19. La investigación es de tipo básica, puesto que pretender aportar al conocimiento ya existente, en materia de análisis de los indicadores de liquidez y rentabilidad; el enfoque es cuantitativo, de tipo descriptivo y diseño No Experimental, puesto que describe el comportamiento del hecho en estudio, tal y como se presenta en su contexto real, sin realizar cambios o modificaciones. La técnica utilizada fue el análisis documental, a través de la ficha de análisis documental, que sirvió para el análisis comparativo en base a la información recolectada, teniendo como punto de partida los Estados Financieros auditados; así como información de las memorias anuales y material periodístico publicado por entidades del estado. Entre las conclusiones se menciona que los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú, durante el periodo 2017 a 2021, se mantienen estables; sin embargo, la pandemia por la Covid 19 si ha afectado su desempeño de manera desfavorable; aun así, han demostrado tener la capacidad para una rápida recuperación logrando incrementar sus ratios a niveles pre- pandemia en el periodo subsiguiente.

**PALABRAS CLAVES:** liquidez, rentabilidad, indicadores, activo, pasivo

## CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

El Sistema Privado de Pensiones (SPP) fue creado para administrar los fondos de pensiones hasta que los aportantes se jubilen. El dinero aportado es invertido en títulos valores nacionales e internacionales mediante una estrategia de inversión a largo plazo (Silupú, 2022). El manejo eficiente de estos fondos genera óptima rentabilidad, sin embargo, siempre hay un riesgo que correr debido a crisis económicas y financieras a nivel global (Muñoz, 2022).

En el Perú, las AFPs administran una cartera equivalente al 23% del PBI. Al comparar diciembre 2021 con abril 2022, se determinó una disminución de 3.26% de la cartera total. Esto debido a la complicada situación global con cada una de las bolsas de Nueva York y la inflación de los países ricos, que trae recesión y estancamiento (Rojas, 2022).

Las AFPs, juegan un papel importante en el ahorro provisional. Los fondos capitalizados son gestionados profesionalmente y a cambio los afiliados pagan una comisión mensual que incluye la prima de Seguro (Ames, 2014).

La crisis ocasionada por el covid-19 ha provocado que distintos gobiernos tomen medidas preventivas que generan impactos en la economía. Debido a que los ciudadanos necesitan liquidez para enfrentar necesidades, se aprobó el retiro de cierto porcentaje de los fondos de pensiones, a pesar de que esta norma no tuvo la aprobación técnica del Banco Central de Reserva ni de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Estos retiros

han perjudicado las pensiones (monto menor a largo plazo) y además, la disminución de rentabilidad que genera crecimiento económico en el país (Tuesta, 2022).

En el caso particular de Chile, el economista Gormaz (2021), propuso que la liberación de fondos se realice con el fin de cancelar deudas a través de información proporcionada por el aportante para que las AFPs realicen directamente las transferencias a las entidades con el fin de rebajar o anular dichas deudas, logrando con ello, evitar exceso de liquidez, el sobrecalentamiento económico y disminución de deuda per cápita.

En el caso de Perú, el Ministerio de Economía y Finanzas señala que estas leyes que ofrecen el retiro de fondos tiene un efecto negativo en la capacidad de los afiliados a tener una pensión que les brinde protección para cuando dejen de laborar, por lo que es muy peligroso porque trae consigo posibilidad de caer en la pobreza y pone en riesgo su futuro bienestar (Villar, 2022).

La coyuntura del mercado financiero internacional desalienta el desarrollo y demuestra caídas como resultado de bajas expectativas en la economía global. Sin embargo las repercusiones tal vez afectes a los afiliados al sistema más que a las mismas AFP.

En referencia a los antecedentes de la investigación, se analizaron diversos estudios relacionados con el tema.

Alfaro y Quiñones (2020), realizan un análisis de la liquidez de Prima AFP de los años 2017 al 2020, mediante la revisión de los Estados Financieros de la entidad. Se aprecia indicadores de liquidez estables a excepción del año 2020, donde se observa que los indicadores de liquidez corriente y prueba defensiva sufren una disminución en dicho año. Al mismo tiempo, se muestra disminuciones en el ROA y ROE para el año 2020. Esto debido

a la coyuntura vivida en esa época por la pandemia, lo que originó inestabilidad en la economía global y un panorama incierto para las inversiones a nivel mundial.

Por otro lado, Bustamante y Mendoza (2022) desarrollan una investigación acerca del apalancamiento financiero y la rentabilidad en las AFP registradas en la Bolsa de Valores, dicho análisis se realiza tomando en cuenta los períodos 2018 al 2021. Se llevo a cabo mediante un análisis comparativo señalando cuales son las AFP con mejores indicadores en cuanto a la rentabilidad económica y rentabilidad financiera, así como las variaciones que se ha tenido de período a período. Los resultados muestran que AFP Hábitat presenta mejores indicadores y AFP Integra es la que presenta mayor variabilidad en los ratios.

Con respecto a la rentabilidad en equilibrio o justa, López (2016) realiza un estudio analizando la rentabilidad de las AFPs de Chile, en base a la teoría de que se determinan utilidades excesivas obtenidas por las administradoras de fondos de pensiones. El estudio concluye que las rentabilidades en los últimos años son excesivas, lo cual se puede deber a que el mercado es poco competitivo, por lo que es necesario diseñar políticas que incrementen la competencia de estas entidades y de esta manera los excedentes se distribuyan de manera más equitativa.

Asimismo, Quintana (2021) investiga sobre el Sistema Privado de Pensiones en los países subdesarrollados, poniendo énfasis en el caso peruano. Analiza tres ámbitos: el proceso de implementación de las AFP, el papel de la inversión de los fondos de pensiones y los conflictos generados por el retiro de fondos, así como sus efectos. El artículo revela que las inversiones de los fondos de pensiones en el exterior mantuvieron una tendencia leve al alza en el año 2020 (época de pandemia). También muestra el impacto de la liberación de

fondos que no presenta una variación importante en las inversiones de los fondos de pensiones, señalando que el capital financiero de las AFPs refleja que los montos más altos se invierten en el exterior, donde se genera la mayor rentabilidad. Es por ello que no se ven afectadas en gran medida porque el Estado establece normas que atenúan dichos efectos manteniendo intactas las inversiones internacionales.

Romero y Levis (2022), realizan un análisis sobre los retiros de fondos de las aseguradoras de fondo de pensiones y su influencia en los principales indicadores financieros. El diseño aplicado es no experimental y de tipo comparativo. El estudio se encarga de revisar y determinar los ratios económicos y financieros de las Aseguradoras de fondos de pensiones estableciendo que, a pesar del retiro de fondos como medidas adoptadas por el gobierno, estas entidades han registrado crecimiento, aunque no tan significativo.

Del mismo modo, Huamán y Ríos (2020), realizan una investigación analizando la rentabilidad y liquidez de las AFP reguladas por la SBS entre los años 2015 y 2019. El enfoque utilizado es cuantitativo, de tipo descriptiva y comparativa, mediante un diseño no experimental. Los resultados muestran indicadores positivos de liquidez corriente y rentabilidad. A pesar de que el período investigado no tiene relación con la época de pandemia, el aporte es interesante por la metodología en las tendencias de las ratios presentadas, lo cual permite observar las variaciones en un período de 5 años, como premisa de datos importantes que anteceden a la presente investigación.

Desde otra perspectiva, Ascona (2019) estudia el efecto del retiro de los fondos de las AFP en la decisión de afiliación a un sistema de pensiones, determinando que la probabilidad de afiliación depende de factores intrínsecos y de las características de los sistemas de pensiones. La mayoría prefiere tener liquidez ahora y le tienen temor al riesgo,

y en cuanto a las características de los sistemas pensionarios resalta el porcentaje de contribución, la pensión que esperan recibir, la tasa de retorno y los años mínimos de aportación. El retiro de los fondos atrae a las personas que prefieren mayor liquidez.

Vásquez et al. (2021) realizan un análisis comparativo de rentabilidad y liquidez de las AFP entre los años 2015 al 2019. Aplicando medidas estadísticas descriptivas como la media aritmética y el coeficiente de variación, analizan los indicadores de las cuatro AFPs que operan en el Perú. Dentro de sus conclusiones, indican que una de las AFP con mayor posicionamiento es Hábitat, que a pesar de que los primeros períodos presentaron indicadores negativos, luego ha demostrado eficiencia y mejor inversión. En cuanto a los indicadores de liquidez, Profuturo presentó el mejor indicador por encima de 2.5.

Por otro lado, Palomino (2020), tuvo como objetivo de investigación analizar el impacto de la pandemia en la liquidez de las AFP. Calcula las principales ratios de liquidez y logra determinar que hubo ligero impacto. Esto debido a que realizaron una estrategia de inversión a largo plazo, el cual controló dicho efecto, logrando mantener su estabilidad en cuanto a la liquidez.

Del mismo modo, Soto Escobar (2020), desarrolla en su investigación un análisis sobre como impacta el retiro de fondos en la rentabilidad de las AFP en el Perú. Determina y compara indicadores como el ROA y el ROE, y señala que el retiro de fondos si impactó de manera negativa en la rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones, por lo que presentaron una disminución al comparar con períodos anteriores.

En cuanto a las definiciones conceptuales de las variables, en lo respecta a liquidez, se considera a Hicks (2010) quién señala que es la medida para ver si un activo es más realizable en el corto plazo.

La liquidez muestra la posibilidad de conversión de los activos circulantes. Las ratios que comprende son razón corriente, prueba ácida y razón líquida (Gutiérrez y Tapia, 2016).

Gitman y Chad (2012) refieren que la liquidez se refiere a la solvencia de la situación de la empresa, indica la destreza que posee la empresa para cubrir sus obligaciones. Mientras que para Bernal et al. (2012), la liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.

En cuanto a la rentabilidad, Gitman (1997) señala que es la relación entre ingresos y costos que se generan a través del uso de activos de la empresa. También puede ser evaluada en base a las ventas, o al capital. Mientras que Sánchez (2002), indica que la rentabilidad es un concepto que se aplica a toda acción económica en la que participan bienes materiales, recursos humanos y financieros, con el fin de obtener resultados.

Los indicadores de rentabilidad evalúan la utilidad obtenida con respecto a la inversión que se hizo para generar esta ganancia (Guajardo, 2002).

Es importante el análisis de la rentabilidad en las empresas porque es necesario que se obtenga utilidades al final del período, para mantener el crecimiento de la empresa a través de sus operaciones normales (De La Hoz Suárez et al., 2008).

Sobre las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), el Ministerio de Economía y Finanzas la describe como empresas privadas constituidas como sociedades anónimas, cuyo objeto es administrar los fondos de pensiones de los trabajadores afiliados para otorgar

prestaciones al momento de la jubilación, invalidez u otros establecidos por el sistema privado de pensiones.

Para administrar los fondos, las AFP realizan inversiones con el fondo aportado, de tal manera que genere rentabilidad y pueda incrementar dicho fondo. Estas inversiones solo se pueden realizar en instrumentos financieros señalados por la normativa vigente, como bonos, acciones, certificado de depósito, entre otros (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP).

Las AFP están reguladas por ley. Se crean mediante decreto Ley 25897, la cual establece todos los lineamientos para el funcionamiento del sistema privado de pensiones.

Se señala que la presente investigación se sustenta en una justificación de tipo teórica porque trata de establecer conceptos importantes que aporten a los conceptos básicos de análisis financiero de un tipo de entidades responsables de administrar los fondos de pensiones de los afiliados. Este conocimiento permitirá entender cómo operan las AFP y cuáles son las tendencias de los principales indicadores financieros como son la liquidez y rentabilidad, por lo que también se sustenta en una justificación de tipo social, por contribuir a tener una visión positiva y responsable con respecto a los fondos de pensión de los trabajadores.

## **1.2. Formulación del problema**

¿Qué resultados muestran los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú de los años 2017 al 2021?

### 1.3. Objetivos

#### 1.3.1. Objetivo general

Analizar los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú entre los años 2017 al 2021

#### 1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar y analizar las variaciones en los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.
- Analizar los indicadores de rentabilidad operativa y rentabilidad neta de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.
- Comparar los indicadores de rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.

### 1.4. Hipótesis

Isern y Soler (1998) señalan que los estudios descriptivos cuyo principal objetivo es recolectar información no requieren hipótesis. En este caso, la presente investigación recoge datos históricos a través de documentos, con el fin de hacer un análisis y describirlos.

## CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

La presente investigación es básica, porque pretende aportar conocimiento al ya existente acerca de establecer un análisis para medir los indicadores más importantes de liquidez y rentabilidad en las AFP de Perú. Según Zorrilla (1993), se pretende incrementar los conocimientos sin considerar su aplicación sino generar aportes como base para futuras investigaciones que puedan aplicar dicho conocimiento.

Presenta un enfoque cuantitativo, el cual se fundamenta en la medición numérica de las variables de estudio, a través de datos cuantificables (Bernal, 2016)

La presente investigación es de tipo descriptiva. Según Sabino (1992), este tipo de investigación se caracteriza por la descripción precisa del hecho de estudio, detallando sus características, para lo cual utiliza criterios sistemáticos que permiten establecer comportamientos para proporcionar información comparable.

Su desarrollo presenta un diseño de investigación No Experimental; según Hernández et al. (2010) es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado para luego analizarlos sin forzar algún cambio o modificación.

La unidad de estudio son las Administradoras de Fondo de Pensiones en Perú. En cuanto a la población, Chávez (2007), señala que es el universo de estudio de la investigación en base a la cual se pueden generalizar los resultados. La población de la investigación está conformada por los Estados Financieros de las Administradoras de Fondo de Pensiones en Perú (AFP Habitat, AFP Integra, Prima AFP y Profuturo AFP)

Además, la muestra está conformada por el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de las Administradoras de Fondo de Pensiones en Perú del período comprendido entre el 2017 al 2021. La elección se realizó de manera no probabilística, porque no se aplicó ninguna fórmula determinante de la muestra. De acuerdo a lo que señala Montero (2007), la muestra hace referencia a cualquier subconjunto de la población elegido en término de representatividad. Para el caso de la investigación, se determina la muestra por conveniencia determinado el período a evaluar, que en este caso son los años comprendidos entre 2017 y 2021.

En cuanto a las técnicas de recolección de datos, Arias (2006) señala que las técnicas de recolección de datos son diferentes maneras que se utilizan para obtener información. En la presente investigación para el recojo de información, se utilizó el análisis documental, que es una técnica que permite seleccionar datos relevantes de un documento a fin de recuperar y procesar la información, con el fin de detectar, obtener y consultar datos que forman datos recogidos de cualquier realidad, y que son útiles para los propósitos del estudio (Hernández et al., 2015).

El instrumento que se utilizó fue la ficha de análisis documental que servirá para realizar el procesamiento de datos, así como el análisis comparativo en base a la información recolectada.

El procedimiento que se aplicó fue en primer lugar, la búsqueda de información y datos periodísticos sobre el tema, así como la extracción de los Estados Financieros de las AFP, información de acceso público ubicado en la SMV (Superintendencia del Mercado de Valores). Luego se procedió a recolectar los datos cuantitativos según los indicadores establecidos en la matriz de operacionalización previamente elaborada. Se aplicó un análisis

estadístico para poder establecer mediciones que permitan determinar las tendencias y las variaciones de estos indicadores y así poder establecer ideas y explicaciones sobre los hallazgos. El análisis de datos se fundamenta en la estadística básica y la medidas de posición que son valores alrededor de los cuales se agrupan los datos de la variable como la media, la moda. Además de medidas de dispersión como la varianza.

En cuanto a los aspectos éticos, esta investigación se fundamenta en principios básicos sobre la ética. En primer lugar, el respeto a las personas. Si bien en esta investigación no se recolecta información de personas propiamente dichas sino de entidades, sin embargo, se conserva la integridad en base a las citas o referencias de aquellas frases que se tomaron en cuenta en la elaboración de la tesis, citando de manera correcta según Normas APA.

En segundo lugar, el principio de beneficencia, que busca favorecer y beneficiar a los individuos minimizando los riesgos y aportando a su desarrollo, en este caso, la información es un importante aporte para el desarrollo de las instituciones dentro del Sistema Privado de Pensiones.

Se respeta la normativa interna de la universidad con respecto al desarrollo del informe de investigación respetando el formato establecido y aplicando las normativas señaladas para la elaboración de tesis y artículos científicos.

### **CAPÍTULO III: RESULTADOS**

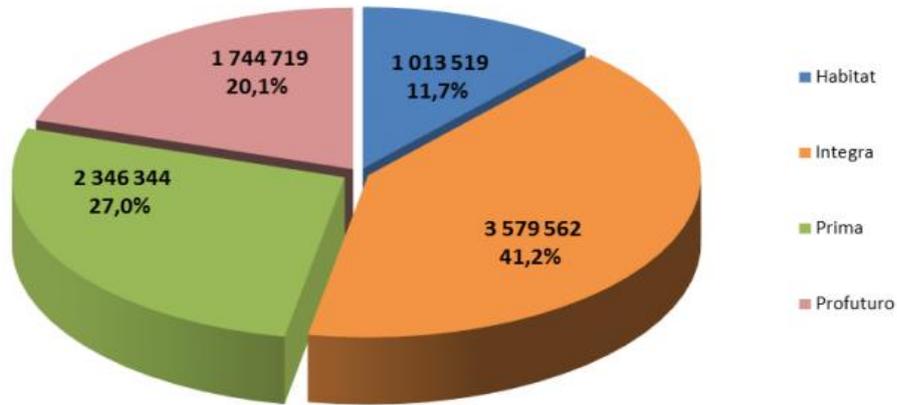
De acuerdo con la Superintendencia de Banca y Seguros (2022), en el Perú existen actualmente 4 Administradoras de Pensiones (AFP), que son los entes principales dentro el Sistema Privado de Pensiones (SPP), creado por Decreto Ley N° 25897 en 1992, y que se encargan de administrar los fondos de los afiliados bajo un régimen de capitalización individual; es decir, que cada aportante mantiene una cuenta individual que se incrementa mes a mes con nuevos aportes y la rentabilidad generada por las inversiones de su fondo.

Las AFP que actualmente se encuentran activas son: AFP Habitat, de origen chileno, que pertenece al grupo económico Inversiones La Construcción, empezó operaciones en el Perú a partir de diciembre de 2012 y es la líder en rentabilidad a la fecha (AFP Habitat, 2022). Otra de ellas es AFP Prima, que cuenta con el respaldo del Grupo Crédito, y fue fundado en el año 2005. También AFP Integra, que fue fundada en mayo de 1993 y cuenta con el respaldo del Grupo Sura, es la AFP que tiene la mayor cantidad de afiliados en el país. Finalmente, AFP Profuturo, que fue fundada en el año 1993, cuenta con el respaldo de grupo Scotiabank.

Es importante mencionar que las AFP, son empresas que se encargan la administración de los fondos de los afiliados; es decir, que dichos fondos son inamovibles, así como la rentabilidad que generen los mismos; y la única fuente de ingresos para ellas la constituyen las comisiones que se cobran por la administración de dichos fondos.

**Figura 1**

*Distribución de afiliados activos por AFP*



Nota: Fuente SBS (A setiembre 2022)

### 3.1. Determinación y análisis de los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja de las AFP en el Perú, periodo 2017-2021.

Para el análisis de la liquidez de las 4 Administradoras de Fondos de Pensiones que se encuentran activas durante el periodo 2017 al 2021, se tuvo en cuenta el comportamiento de sus activos y pasivos corrientes; así también de su caja, bancos y existencias de manera que se pudo determinar los indicadores principales que son: liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja.

**Tabla 1**

*Resumen de Activos Corriente 2017 – 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
HABITAT	14,398.24	33,629.31	64,340.65	77,035.17	61,186.55
INTEGRA	276,788.64	368,779.97	369,879.21	331,360.59	320,851.25
PRIMA	171,941.62	184,570.85	221,175.79	391,625.28	220,588.13

**PROFUTURO** 211,815.95 236,788.54 234,748.87 335,643.41 245,412.57

Con respecto a los activos corrientes, destacan el efectivo y equivalentes de efectivo, donde se incluyen los fondos recaudados de los afiliados, los cuales han sufrido variaciones significativas entre los periodos del 2020 al 2021 debido a los retiros extraordinarios autorizados por el gobierno para hacer frente a la pandemia por la Covid- 19. Así también, se encuentran los valores negociables de propiedad de las AFP, que también se vieron afectados, debido a que dichos instrumentos de deuda tienen un comportamiento de rentabilidad en el largo plazo; sin embargo, en una situación de retiros masivos por parte de los afiliados, tuvieron que venderse por valores menores a los esperados para poder cumplir con dichos requerimientos de retiro.

## Tabla 2

### *Resumen de Pasivos Corriente 2017 – 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	21,493.82	26,653.75	37,789.79	46,538.12	59,096.32
<b>INTEGRA</b>	94,574.35	184,429.57	166,608.58	144,678.93	196,461.74
<b>PRIMA</b>	167,912.09	173,677.82	177,832.69	304,132.96	188,543.88
<b><u>PROFUTURO</u></b>	<b><u>122,881.86</u></b>	<b><u>128,064.44</u></b>	<b><u>127,103.96</u></b>	<b><u>113,493.77</u></b>	<b><u>130,888.93</u></b>

La principal partida de los pasivos corrientes la representa las otras cuentas por pagar, que se refieren a las deudas que tienen las AFP con las compañías de seguros por las pólizas vigentes que cubren los riesgos de invalidez, sobrevivencia de gastos de sepelio de los afiliados. Estas obligaciones también sufrieron variaciones durante el periodo 2020 y 2021, debido a que se suspendieron las aportaciones de muchos de los afiliados, por lo que se

dejaron sin efecto las pólizas que no cumplían con tener al menos cuatro aportes en los últimos 8 meses previos al siniestro.

**Tabla 3**

*Resumen de Caja y Bancos 2017 – 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	7,842.37	14,744.79	36,034.65	63,112.27	39,274.76
<b>INTEGRA</b>	22,280.09	26,994.25	20,533.31	27,494.43	20,559.22
<b>PRIMA</b>	95,166.82	105,505.11	137,773.16	118,622.79	146,801.83
<b>PROFUTURO</b>	143,043.22	166,022.25	147,025.91	224,094.47	186,514.60

En Caja y Bancos, las AFP mantienen no solo sus fondos de libre disponibilidad, sino también aquellos intangibles que pertenecen a la masa administrada; se puede notar que hay una tendencia a disminuir del 2020 al 2021 debido a los retiros realizados por los afiliados debido a la pandemia de la COVID-19.

**Tabla 4**

*Indicador de Liquidez Corriente 2017 – 2021*

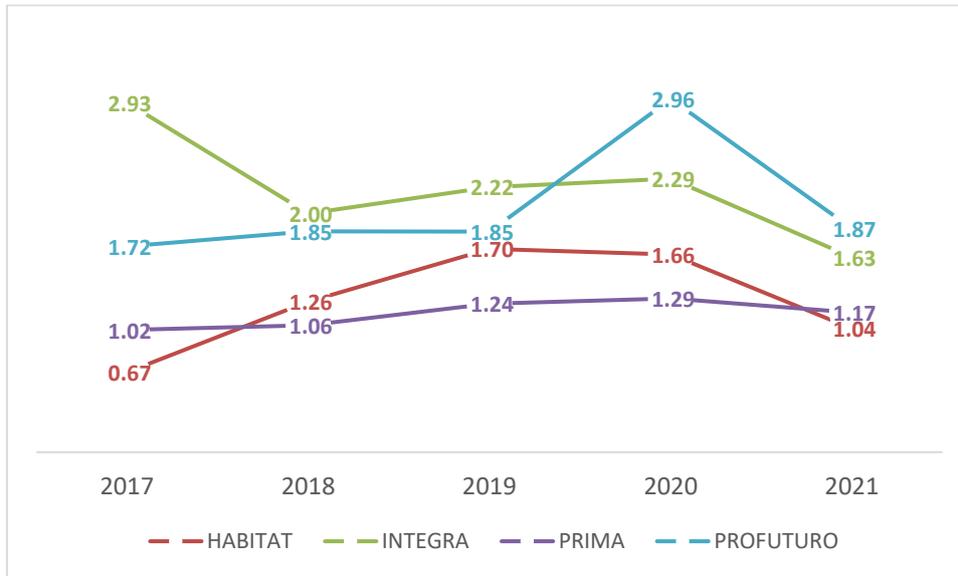
<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	0.67	1.26	1.70	1.66	1.04
<b>INTEGRA</b>	2.93	2.00	2.22	2.29	1.63
<b>PRIMA</b>	1.02	1.06	1.24	1.29	1.17
<b>PROFUTURO</b>	1.72	1.85	1.85	2.96	1.87

El índice de liquidez corriente muestra que a partir del 2018, todas las AFP tienen la capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo, puesto que los valores que presentan son

mayores a 1. También, se puede observar que la AFP que tiene los mayores índices es Integra, mientras que Habitat es la que presenta los indicadores más bajos.

**Figura 2**

*Variación de Liquidez Corriente 2017 – 2021*



Al comparar los indicadores de liquidez de las 4 AFP indican que las que cuentan con mayor disponibilidad de activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones son Integra y Profuturo, que son las más antiguas en mantener operaciones en el país.

**Tabla 5**

*Indicador de Prueba Ácida 2017 - 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
<b>HABITAT</b>	0.67	1.26	1.70	1.66	1.04
<b>INTEGRA</b>	2.93	2.00	2.22	2.29	1.63
<b>PRIMA</b>	1.02	1.06	1.24	1.29	1.17
<b>PROFUTURO</b>	1.72	1.85	1.85	2.96	1.87

El indicador de prueba ácida presenta los mismos valores que el de liquidez corriente debido a que en el rubro de las AFP, estas no mantienen existencias reportadas en sus Estados Financieros.

**Tabla 6**

*Indicador de Caja 2017 - 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
<b>HABITAT</b>	0.36	0.55	0.95	1.36	0.66
<b>INTEGRA</b>	0.24	0.15	0.12	0.19	0.10
<b>PRIMA</b>	0.57	0.61	0.77	0.39	0.78
<b>PROFUTURO</b>	1.16	1.30	1.16	1.97	1.42

El indicador de Caja muestra que la AFP con la mayor capacidad de cubrir sus pasivos a corto plazo es Profuturo, mientras que Integra es la que presenta el indicador más bajo.

### **3.2. Análisis de los indicadores de rentabilidad operativa y rentabilidad neta de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.**

Para el análisis de la rentabilidad operativa y neta de las 4 Administradoras de Fondos de Pensiones que se encuentran activas durante el periodo 2017 al 2021, se tuvo en cuenta el comportamiento de sus ingresos brutos; así también de sus utilidades obtenidas durante los ejercicios materia de análisis:

**Tabla 7**

*Resumen de Ingresos 2017 – 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
<b>HABITAT</b>	79,226.65	104,614.51	130,492.87	138,855.14	151,404.83
<b>INTEGRA</b>	428,983.76	462,335.18	413,657.29	326,497.70	351,215.14
<b>PRIMA</b>	384,349.70	379,720.09	403,289.44	352,085.09	378,722.27

**PROFUTURO** 330,291.33 353,320.34 344,558.56 296,779.06 305,556.27

En el caso de los Ingresos, se puede observar el comportamiento similar en 3 de las 4 AFP (Integra, Prima y Profuturo), que baja durante el año 2020, debido en su mayoría al atraso de las empresas en el traslado de los fondos de sus afiliados durante la pandemia por la Covid – 19; así como la reducción de la masa administrada debido a la liberación de los fondos de pensiones en 5 ocasiones. Con respecto a AFP Habitat, se produjo un ligero incremento en sus ingresos debido a un incremento en las comisiones a causa de un número mayor de afiliados cotizantes y la remuneración promedio de ellos.

**Tabla 8**

*Resumen de utilidad operativa 2017 - 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	15,704.08	38,312.94	55,946.35	59,676.95	80,153.73
<b>INTEGRA</b>	221,815.61	250,177.20	210,821.65	130,742.73	146,712.08
<b>PRIMA</b>	186,928.03	193,546.44	213,064.13	165,440.33	205,033.84
<b><u>PROFUTURO</u></b>	<b><u>185,933.32</u></b>	<b><u>210,831.26</u></b>	<b><u>201,342.16</u></b>	<b><u>153,854.29</u></b>	<b><u>160,567.92</u></b>

De la misma forma, los ingresos de 3 de las AFP: Integra, Prima y Profuturo, presentan disminuciones durante el periodo 2020; así también, sus indicadores mejoran durante el 2021, debido a la reactivación de las actividades económicas en todos los sectores del país.

**Tabla 9**

*Resumen de Utilidad Neta 2017 - 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	10,297.64	26,110.45	38,815.38	40,973.40	52,889.05
<b>INTEGRA</b>	157,816.68	180,662.32	170,580.35	127,677.43	147,014.30
<b>PRIMA</b>	130,674.81	131,328.15	145,559.17	134,626.74	187,753.50
<b>PROFUTURO</b>	138,938.15	150,148.29	146,684.04	110,946.07	165,929.26

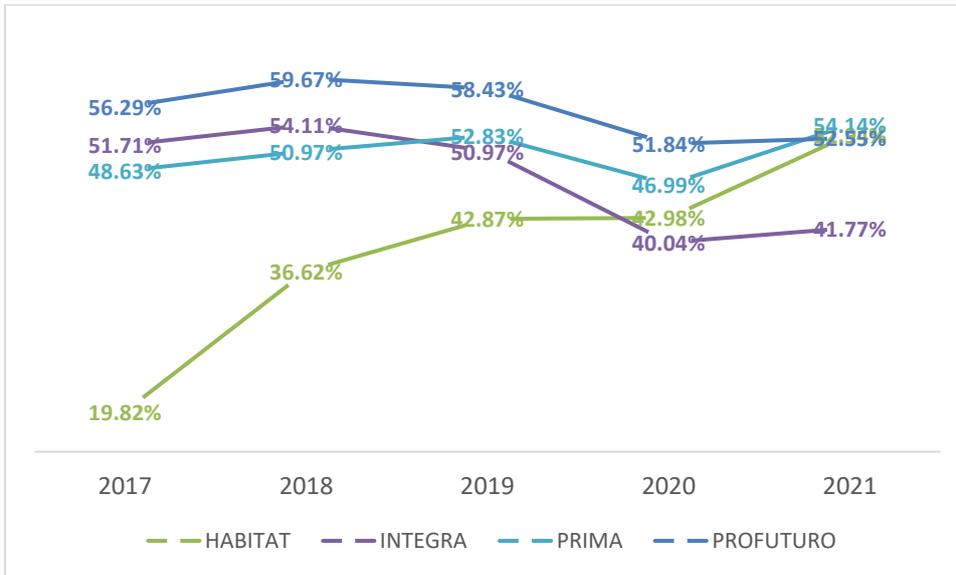
**Tabla 10**

*Indicador de Rentabilidad Operativa 2017 - 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	19.82%	36.62%	42.87%	42.98%	52.94%
<b>INTEGRA</b>	51.71%	54.11%	50.97%	40.04%	41.77%
<b>PRIMA</b>	48.63%	50.97%	52.83%	46.99%	54.14%
<b>PROFUTURO</b>	56.29%	59.67%	58.43%	51.84%	52.55%

**Figura 3**

*Variación de Rentabilidad Operativa 2017 – 2021*



Con respecto a la Rentabilidad Operativa, AFP Profuturo es la que presenta mayor porcentaje de rentabilidad durante los periodos del 2017 al 2020, mientras que AFP Habitat es la que mantiene los indicadores más bajos de rentabilidad Operativa en el 2017 al 2019. De igual manera para 3 AFP: Integra, Prima y Profuturo, presentan en el 2020 el menor índice de rentabilidad Operativa, con una recuperación durante el periodo 2021. Por otro lado, AFP Habitat, mantiene su rentabilidad creciente durante todos los ejercicios materia de análisis.

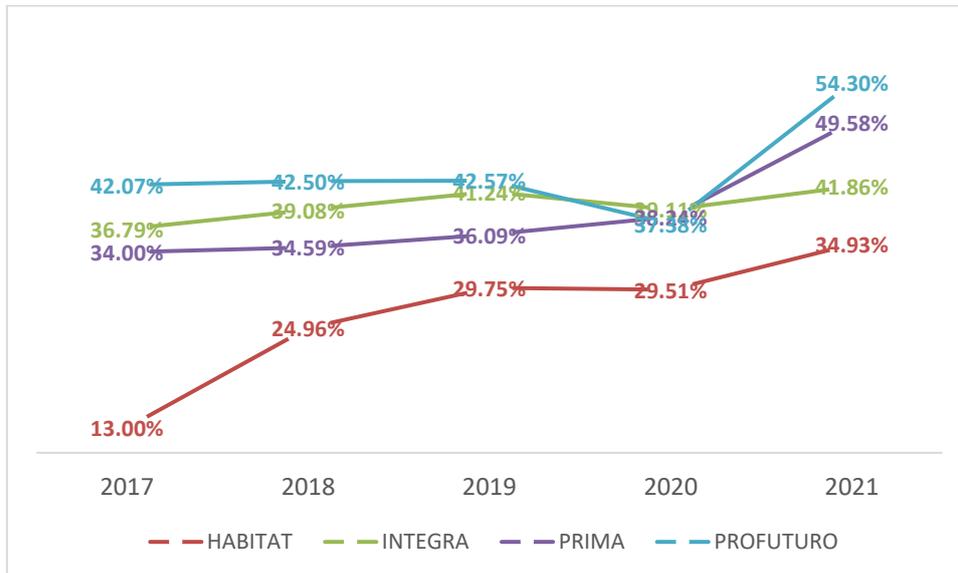
**Tabla 11**

*Indicador de Rentabilidad Neta 2017 – 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
<b>HABITAT</b>	13.00%	24.96%	29.75%	29.51%	34.93%
<b>INTEGRA</b>	36.79%	39.08%	41.24%	39.11%	41.86%
<b>PRIMA</b>	34.00%	34.59%	36.09%	38.24%	49.58%
<b>PROFUTURO</b>	42.07%	42.50%	42.57%	37.38%	54.30%

**Figura 4**

*Variación de Rentabilidad Neta 2017 – 2021*



Con respecto a la Rentabilidad Neta, AFP Profuturo y AFP Integra son las entidades que presentan los indicadores más altos, mientras que AFP Habitat es la que mantiene los indicadores más bajos en el 2017 al 2021.

### 3.3. Comparación de los indicadores de rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.

Para el análisis de la rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio de las 4 Administradoras de Fondos de Pensiones que se encuentran activas durante el periodo 2017 al 2021, se tuvo en cuenta el comportamiento de sus activos totales y su patrimonio durante los ejercicios materia de análisis:

**Tabla 12**

*Resumen de Activos Totales 2017 - 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
HABITAT	75,399.90	103,658.81	165,985.81	205,519.49	194,446.59
INTEGRA	1,456,225.98	1,505,042.08	1,506,137.68	1,439,371.49	1,372,623.77
PRIMA	839,799.79	817,421.36	879,544.78	999,401.09	761,266.54
<b>PROFUTURO</b>	<b>1,164,350.22</b>	<b>1,176,133.60</b>	<b>1,209,100.25</b>	<b>1,345,044.04</b>	<b>1,187,495.04</b>

**Tabla 13**

*Resumen de Patrimonio 2017 – 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
HABITAT	53,808.00	76,847.99	126,191.59	153,374.90	132,960.69
INTEGRA	1,205,459.83	1,184,096.48	1,195,695.03	1,152,621.38	1,052,830.81
PRIMA	595,644.59	595,304.57	655,025.16	646,744.44	528,986.21
<b>PROFUTURO</b>	<b>984,952.69</b>	<b>998,653.26</b>	<b>1,026,960.45</b>	<b>1,172,165.42</b>	<b>1,007,868.57</b>

Es importante mencionar que el Capital Social de todas las AFP se encuentra regulado por el TUO de la Ley del SPP y por la SBS, que indican que debe ser mayor a S/ 500 000,00 soles, lo cual se cumple en todos los casos. En el periodo 2021, todas la AFP realizaron una disminución de su capital social.

**Tabla 14**

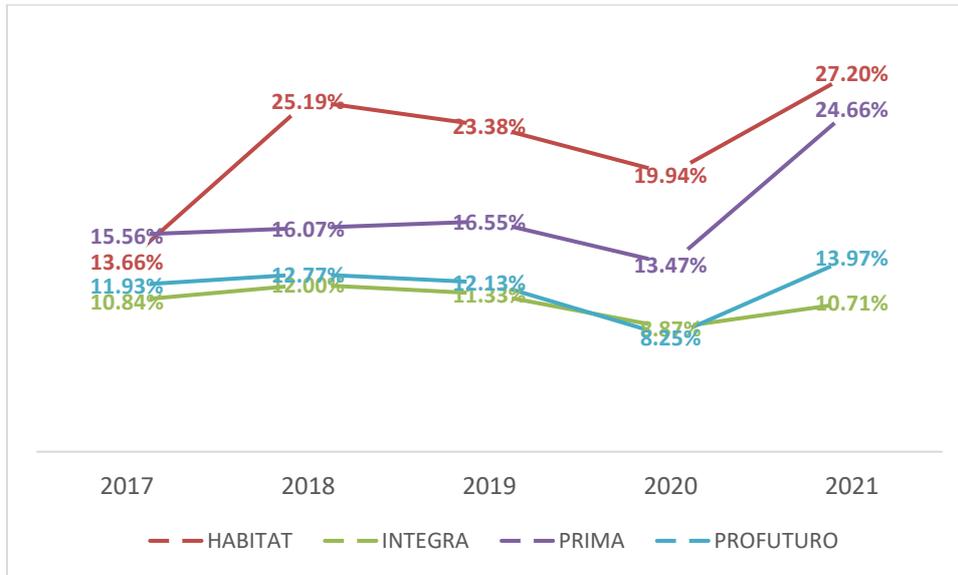
*Indicador de Rentabilidad sobre los activos (ROA) 2017 – 2021*

<b>AFP</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>HABITAT</b>	13.66%	25.19%	23.38%	19.94%	27.20%
<b>INTEGRA</b>	10.84%	12.00%	11.33%	8.87%	10.71%
<b>PRIMA</b>	15.56%	16.07%	16.55%	13.47%	24.66%
<b>PROFUTURO</b>	11.93%	12.77%	12.13%	8.25%	13.97%

El ROA se presenta creciente durante los periodos 2017 y 2018; sin embargo, empieza a tener ligeras disminuciones desde el 2019, las cuales se acentúan en 2020, debido a la variación de los valores negociables, al retiro de fondos de la masa administrada y la disminución de la utilidad. Para el 2021, se muestra un incremento debido a la reactivación económica que involucra el aumento de los afiliados y retorno de sus ingresos por remuneraciones.

**Figura 5**

*Resumen de ROA 2017 – 2021*



**Tabla 15**

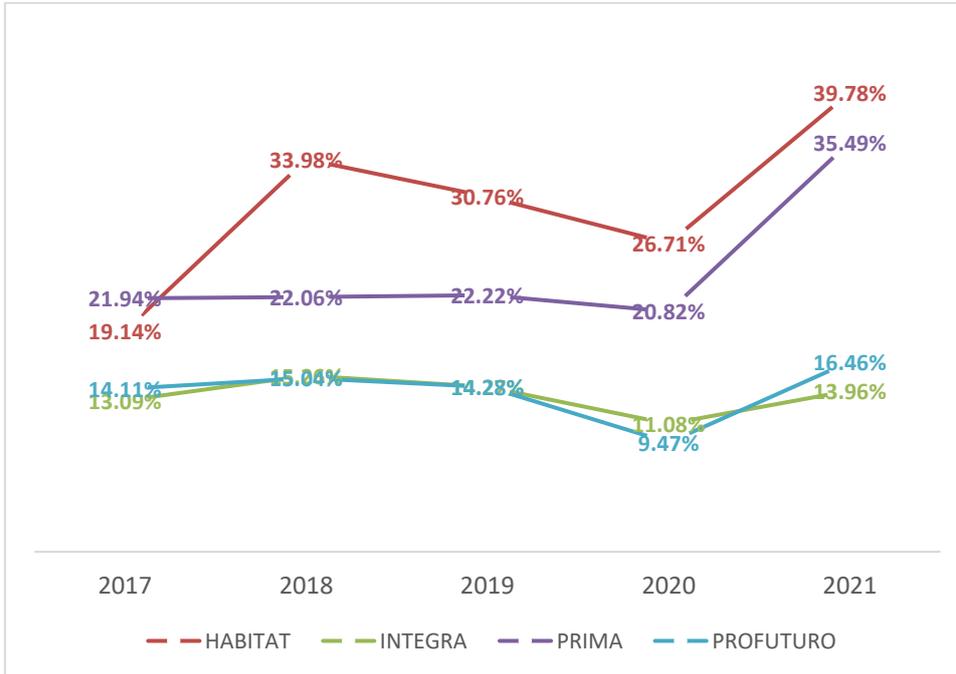
*Indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) 2017 – 2021*

AFP	2017	2018	2019	2020	2021
<b>HABITAT</b>	19.14%	33.98%	30.76%	26.71%	39.78%
<b>INTEGRA</b>	13.09%	15.26%	14.27%	11.08%	13.96%
<b>PRIMA</b>	21.94%	22.06%	22.22%	20.82%	35.49%
<b>PROFUTURO</b>	14.11%	15.04%	14.28%	9.47%	16.46%

El ROE presenta una disminución durante el periodo 2020 de un promedio de 3.36% entre todas las empresas materia de análisis, debido a diferentes factores que van desde la disminución de las utilidades como en el caso de AFP Integra, Prima y Profuturo; mientras que en el caso de AFP Habitat se debe al incremento del patrimonio por ganancias no realizadas por la capitalización del encaje. Así mismo, el ROE se recupera en el periodo 2021 debido al incremento de las utilidades y la disminución del capital social que realizan las AFP.

**Figura 6**

Variación de ROE 2017 – 2021



## CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 4.1. Discusión

De acuerdo con el objetivo general de la investigación se puede observar que los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú, se mantienen crecientes durante el periodo de 2017 a 2019; mientras que en el periodo 2020 presentan una disminución debido a la coyuntura producida por la pandemia de la Covid 19, que ocasionó el retraso en los pagos de aportaciones al SPP, la disminución de la masa administrada y los retiros de fondos de los afiliados; sin embargo, estos indicadores se recuperan durante 2021, como parte de la reactivación de los diversos sectores económicos.

Con respecto al desarrollo del presente trabajo, la limitación más importante es que la información disponible de las AFP se refiere en su mayoría a la rentabilidad obtenida por la administración de los fondos de los afiliados en su diversos tipos de Fondos; mientras que la información de los indicadores de las AFP como empresas propiamente dichas es más escasa; sin embargo, se accedió al portal de SMV, a las memorias anuales e información periodística que permitiera realizar el análisis que requiere la investigación.

El desarrollo del primer objetivo específico estuvo referido a determinar y analizar las variaciones en los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021; con respecto a la liquidez corriente, todas las AFP demuestran que pueden cumplir con sus obligaciones en el corto plazo, en especial desde el año 2018, donde sus indicadores superan la unidad y presentando niveles estables y constantes inclusive durante el periodo de la pandemia por la Covid 19. Los resultados del indicador de prueba ácida no presentan variación con los de liquidez corriente, puesto que las AFP no cuentan con inventarios; y en referencia al indicador de caja se pudo analizar que

Integra es la AFP que mantiene los indicadores más bajos, mientras que Profuturo es la que tienen el indicador más elevado de 1.97 durante el 2020; en embargo, que el indicador de caja sea bajo no representa riesgo para los administrados puesto que todas las AFP mantienen niveles óptimos de encaje de acuerdo a lo establecido por la SBS. Estas observaciones coinciden con la investigación de Palomino (2020), que señala que el impacto de la pandemia en liquidez de las AFP es muy ligero, debido a que la estrategia que ellas utilizan en el manejo de sus fondos, es la inversión a largo plazo, lo cual permite mantener su estabilidad en cuanto es este indicador. Así también, coincide con las observaciones de Vásquez et al. (2021), que señala que Habitat es la AFP con mayor posicionamiento, iniciando su participación en el mercado con indicadores que han ido mejorando a través de los años, mientras que Profuturo es la AFP que presenta el mejor indicador de liquidez.

Al analizar los indicadores de rentabilidad operativa y rentabilidad neta de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021 se puede observar que mantienen un crecimiento sostenido entre los 3 primeros años de análisis; sin embargo, sus indicadores caen durante el periodo 2020, a excepción de AFP Habitat, que se mantiene creciente durante los 5 años; mientras que las otras 3 AFP, presentan variación en sus indicadores de rentabilidad operativa y neta a consecuencia de la paralización de las actividades económicas en el país y la suspensión de las aportaciones de los afiliados; así como la reducción de las comisiones por la administración de los fondos; mientras que como contraparte, los gastos operativos y administrativos se mantuvieron; y solo se presentó una ligera disminución en los gastos de venta. Esto se relaciona con la investigación de, Bustamante y Mendoza (2022), que utiliza un análisis comparativo de los indicadores económicos y financieros de las AFP, demostrando que AFP Hábitat presenta mejores indicadores y AFP Integra es la que presenta

mayor variabilidad en los ratios. De la misma forma, Huamán y Ríos (2020), realizan una investigación sobre los indicadores de rentabilidad de las AFP en el 2015 y 2019, pudiéndose verificar que también durante ese periodo los porcentajes que mantienen estas entidades son positivos y estables.

En lo que respecta a la comparación de los indicadores de rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021, se presenta una disminución durante el periodo 2020 en todas las AFP, con una rápida recuperación en el 2021 tanto en el ROA como en el ROE, lo cual demuestra que la pandemia por la Covid 19, así como los retiros de fondos realizados por los afiliados si tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad de las AFP. Esto se valida con la investigación de Soto Escobar (2020), que desarrolló una investigación donde analiza el impacto del retiro de fondos en la rentabilidad de las AFP en el Perú; señalando que el retiro de fondos si impactó de manera negativa en la rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones, por lo que presentaron una disminución al comparar con períodos anteriores en indicadores tales como el ROA y el ROE.

En base a todo lo mencionado anteriormente, es importante señalar la implicancia del presente trabajo, que profundiza en el análisis de liquidez y rentabilidad de las administradoras de fondo de pensiones, que desempeñan un papel importante para los afiliados en el largo plazo, y que debido a la pandemia han permitido mantener la estabilidad económica de los mismos, a pesar de la desnaturalización en el uso de sus fondos. Sin embargo, a pesar de la problemática que han enfrentado, estas empresas se han mantenido estables y han tenido una rápida recuperación en un corto periodo de tiempo.

## 4.2. Conclusiones

- El análisis de los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú, durante el periodo 2017 a 2021, ha demostrado que, a pesar de mantenerse estables, la pandemia por la Covid 19 si ha afectado su desempeño de manera desfavorable; aun así, han demostrado tener la capacidad para una rápida recuperación logrando incrementar sus ratios a niveles pre- pandemia en el periodo subsiguiente.
- Los indicadores de liquidez son mayores a 1 para todas las AFP, desde el año 2018, demostrando que pueden cumplir con sus obligaciones de corto plazo aún durante el periodo de pandemia por la Covid 19; así mismo, AFP Integra y Profuturo son las que presentan los mayores índices de liquidez corriente; mientras que AFP Prima y Habitat, mantienen los indicadores más bajos del sector.
- La rentabilidad operativa de las AFP durante los periodos de 2017 a 2019 se mantiene creciente con indicadores mayores al 50% para AFP Integra, Prima y Profuturo, y de 42.87% para AFP Habitat; mientras que en el periodo 2020, este indicador disminuye hasta niveles de 40.04% recuperándose en 2021 en un promedio de 4.89%. Así mismo, la rentabilidad neta, presenta niveles mayores al 34% en las AFP más antiguas, con una caída en el 2020 de hasta 29.51% y una recuperación promedio de 9.11% en promedio para el 2021.
- Los indicadores de rentabilidad tales como el ROA presentan una tendencia creciente durante los periodos 2017 y 2018, con disminuciones hacia el 2019 que se acentúan en el 2020, en un 3.22% en promedio. De la misma forma el ROE, mantiene un comportamiento similar durante el 2020, presentando un incremento

en el 2021 debido al incremento de utilidades, pero también por la disminución del patrimonio por un reajuste en el capital social de estas entidades.

## Referencias

- Ames Santillán, J. (2014). Desempeño de las administradoras de fondos de pensiones y mecanismo de selección basado en la probabilidad de pérdida. *Contabilidad y Negocios*. N° 9 (17). Pp. 15-48
- Alfaro Barrantes, R. y Quiñones Querevalú, L. (2020). *Análisis de liquidez y rentabilidad de la empresa Prima AFP – Perú durante el primer semestre 2017-2020*. [Tesis para título profesional , Universidad César Vallejo].
- Arias, F. (2006). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica*. (5ta ed.). Caracas, Venezuela. Editorial EPISTEME.
- Ascona Santos, D. (2019). *Los efectos de la política que permite el retiro del fondo de pensiones acumulado sobre la afiliación en el sistema de Pensiones*. [Trabajo de Investigación para obtener grado de bachiller. Pontificia Universidad Católica del Perú].
- Bernal, D.; Dominguez, L. & Amat, O. (2012). *Anuarios de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial*. Ra Ximhai, 286.
- Bernal Torres, C. A. (2016). *Metodología de la investigación. Administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Ed. Pearson, Colombia.
- Bustamante Melchor, F. y Mendoza Pretell, A. (2022). *Apalancamiento Financiero y rentabilidad en las AFPs registradas en la Bolsa de Valores de Lima, períodos 2018 al 2021*. [Tesis para título profesional, Universidad César Vallejo]
- Chávez, N. (2007). *Introducción a la Investigación Educativa* (Tercera ed.). Maracaibo: La Columna.

- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. y De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es).
- Diario El Comercio (2022). *Solo el 15% de los que retiraron fondos AFP tenía bajos ingresos*. Informe Instituto Peruano de Economía. (28 de mayo de 2022) <https://www.ipe.org.pe/portal/solo-el-15-de-los-que-retiraron-fondos-afp-tenia-bajos-ingresos/>
- Gitman, Lawrence (1997) *Fundamentos de administración financiera*. Editorial OUP Harla México, S.A. México. 1077 pp.
- Gitman, L. & Chad J, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda Edición ed.). México: Pearson Educación
- Gormaz, R. (2021). Sobre el cuarto retiro de fondos previsionales y el equilibrio de Nash. *Litoralpress. Informativo*. Grupo IFAT Internacional. <https://www.eldesconcierto.cl/opinion/2021/08/28/sobre-el-cuarto-retiro-de-fondos-previsionales-y-el-equilibrio-de-nash.html>
- Guajardo, Gerardo (2002). *Contabilidad financiera*. Editorial Mc Graw Hill. Tercera edición. México. 539 pp.
- Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2016). Liquidez y Rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*. Vol. 3. Núm. 1. Pp 9 -32. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista M. (2015). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Hicks, J. R. . (2010). Keynes' theory of employment. *The Econometric Society*, 46(182), 238–253. <https://doi.org/10.2307/2225227>
- Huamán Fernández, R. y Ríos Ríos, Y. (2020). *Análisis de la Rentabilidad y la Liquidez, en las AFP Reguladas por la SBS, años 2015 al 2019*. [Tesis para título de Contador Público, Universidad César Vallejo]
- Isern, I. y Soler, C. (1998). El uso de la hipótesis en la investigación científica. *Atención primaria*. Vol. 21. Núm.3. Pp 172-178.  
<https://www.elsevier.es/es-revista-atencion-primaria-27-articulo-el-uso-hipotesis-investigacion-cientifica-15038>
- López, F. (2016). Industria de AFP Chilena: ¿Cuánto Gana y cuánto debería ganar?. *Revista de Análisis Económico*. Vol. 31 N°2. Pp 101-114
- Ministerio de Economía y Finanzas (s/f). Glosario.  
[https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_seoglossary&language=es-ES&Itemid=102014&lang=es-ES&view=glossaries&catid=24&limit=15](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_seoglossary&language=es-ES&Itemid=102014&lang=es-ES&view=glossaries&catid=24&limit=15)
- Montero Lorenzo, J. (2007) *Estadística Descriptiva*. Thomson Ediciones Paraninfo S.A. Madrid. España
- Muñoz Marticorena, W. (19 de marzo 2020). *El Covid 19 y el Impacto en las AFP*. Blog Economía y Negocios. Universidad Católica Sedes Sapientiae, Perú.  
<https://camp.ucss.edu.pe/blog/covid-19-impacto-la-afp/>
- Palomino Mayta, Y.(2020) *Liquidez de las AFPs durante la pandemia por Covid-19, Perú 2020*. [Tesis para optar título profesional, Universidad César Vallejo, Lima-Perú]

- Quintana García, L. (2021). El Sistema Privado de Pensiones como obstáculo para la construcción de la Seguridad Social en los países subdesarrollados. Lecciones del caso peruano. *Lan Harremanak*. Vol. 45. <https://doi.org/10.1387/lan-harremanak.22690>
- Rojas, J. (2020). Las AFP perdieron S/.4,346 millones en lo que va del 2022. Dogma Escuela de Negocios <https://dogma.com.pe/las-afp-perdieron-s-4-346-millones-en-lo-que-va-del-2022/>
- Romero Suca, H. y Levis Alfaro, N. (2022). *Las leyes de retiro de fondos en pandemia y su influencia sobre los principales indicadores financieros de las aseguradoras de fondo de pensiones*. [Tesis para título de Contador Público, Universidad Peruana Unión].
- Sabino, C. (1992). *El proceso de Investigación*. Ed. Panamericana, Bogotá y Ed. Lumen, Buenos Aires.
- Silupú, B. (2022). *El impacto económico de un nuevo retiro de las AFP*. Blog de la Universidad de Piura. <https://www.udep.edu.pe/hoy/2022/05/el-impacto-economico-de-un-nuevo-retiro-de-las-afp/>
- Soto Escobar, G. (2021). El retiro de fondos de pensiones por el COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de las AFP, Perú-2020. [Tesis para título profesional, Universidad Continental, Lima-Perú]
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Sistema Privado de Pensiones, Temas de Interés del SPP. <https://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/temas-de-interes-del-spp/fondo-de-pensiones>

Tuesta, D. (24 de febrero de 2022). *Retiros anticipados de las AFP: política pública que rompe con el estándar de los sistemas de seguridad social*. Blog de Tributación.

<https://www.ulima.edu.pe/posgrado/maestrias/mtpf/blog/retiros-anticipado...>

Vázquez, C., Huamán, R. y Ríos, Y. (2021). Análisis Comparativo de la Rentabilidad y la Liquidez en las AFP. Perú. *Diagnóstico FACIL Empresarial*. Universidad de Guadalajara, México. Núm. 15.

<http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/522/5222280004/index.html>

Villar S. P. (2022). *El Impacto que tendría el retiro de 100% de las AFP en Perú: ¿Qué prevé el MEF y expertos?* Bloomberg Línea

<https://www.bloomberglinea.com/2022/03/04/el-impacto-que-tendria-el-retiro-de-100-de-las-afp-en-peru-que-preve-el-mef-y-expertos/>

Zorrilla, S. (1993). *Introducción a la metodología de la investigación* (11 ed.). México, México: Aguilar Leon y Cal Editores.

Anexos

ANEXO N° 1. Matriz de consistencia

TÍTULO: “ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD DE LAS AFP EN EL PERÚ, 2017- 2021”				
PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN
¿Qué resultados muestran los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú de los años 2017 al 2021?	<b>GENERAL:</b> Analizar los indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú entre los años 2017 al 2021	<b>VARIABLE:</b> Indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú	<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b> Básica- Descriptiva <b>ENFOQUE:</b> Cuantitativo <b>DISEÑO</b> No experimental	<b>POBLACIÓN:</b> los Estados Financieros de las Administradoras de Fondo de Pensiones en Perú (AFP Habitat, AFP Integra, Prima AFP y Profuturo AFP)
	<b>ESPECÍFICOS:</b> a) determinar y analizar las variaciones en los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida e indicador de caja de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021; b) analizar los indicadores de rentabilidad operativa y rentabilidad neta de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021; c) comparar los indicadores de rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP en Perú, entre los años 2017 al 2021.		<b>TÉCNICAS</b> Análisis documental <b>INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE DATOS</b> Ficha de análisis documental	<b>MUESTRA:</b> Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de las Administradoras de Fondo de Pensiones en Perú del período comprendido entre el 2017 al 2021.

**ANEXO N° 2. Operacionalización de variables**

<b>TÍTULO: “ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD DE LAS AFP EN EL PERÚ, 2017- 2021”</b>					
<b>VARIABLES</b>	<b>DEFINICIÓN CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICIÓN OPERACIONAL</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ESCALA</b>
<b>Indicadores de liquidez y rentabilidad de las AFP en el Perú</b>	Los indicadores de liquidez muestran la posibilidad de conversión de los activos circulantes (Gutiérrez y Tapia, 2016). Por su parte los indicadores de rentabilidad evalúan la utilidad obtenida con respecto a la inversión que se hizo para generar esta ganancia (Guajardo, 2002).	Los indicadores de liquidez comprenden la razón corriente, prueba ácida y razón líquida (Gutiérrez y Tapia, 2016). La rentabilidad relaciona los ingresos y costos que se generan a través del uso de los activos de la empresa (Gitman, 1997)	Indicadores de Liquidez	Activo Corriente	De razón
				Pasivo Corriente	De razón
				Liquidez Corriente	De razón
				Prueba Ácida	De razón
				Indicador de Caja	De razón
			Indicadores de Rentabilidad	Activo Total	De razón
				Patrimonio	De razón
				Rentabilidad Operativa	De razón
				Rentabilidad Neta	De razón
				ROA	De razón
ROE	De razón				

**ANEXO N° 3. Ficha de análisis documental – AFP Habitat**

**FICHA DE ANALISIS DOCUMENTAL**

DATOS GENERALES	
TITULO DE LA INVESTIGACION:	“Análisis de los Indicadores de Liquidez y Rentabilidad de las AFP en el Perú, 2017- 2021”
NOMBRE DE LA EMPRESA:	AFP Habitat
APELLIDOS Y NOMBRES:	Daniela Cristina Alva Narro
AÑO DE EJECUCIÓN DE LA INVESTIGACION:	2023

DIMENSIONES	INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores de Liquidez	Activo Corriente	14,398.24	33,629.31	64,340.65	77,035.17	61,186.55
	Pasivo Corriente	21,493.82	26,653.75	37,789.79	46,538.12	59,096.32
	Liquidez Corriente	0.67	1.26	1.70	1.66	1.04
	Prueba Ácida	0.67	1.26	1.70	1.66	1.04
	Indicador de Caja	0.36	0.55	0.95	1.36	0.66
Indicadores de Rentabilidad	Activo Total	75,399.90	103,658.81	165,985.81	205,519.49	194,446.59
	Patrimonio	53,808.00	76,847.99	126,191.59	153,374.90	132,960.69
	Rentabilidad Operativa	19.82%	36.62%	42.87%	42.98%	52.94%
	Rentabilidad Neta	13.00%	24.96%	29.75%	29.51%	34.93%
	ROA	13.66%	25.19%	23.38%	19.94%	27.20%
	ROE	19.14%	33.98%	30.76%	26.71%	39.78%

**ANEXO N° 4. Ficha de análisis documental – AFP Integra**

**FICHA DE ANALISIS DOCUMENTAL**

DATOS GENERALES	
TITULO DE LA INVESTIGACION:	“Análisis de los Indicadores de Liquidez y Rentabilidad de las AFP en el Perú, 2017- 2021”
NOMBRE DE LA EMPRESA:	AFP Integra
APELLIDOS Y NOMBRES:	Daniela Cristina Alva Narro
AÑO DE EJECUCIÓN DE LA INVESTIGACION:	2023

DIMENSIONES	INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores de Liquidez	Activo Corriente	276,788.64	368,779.97	369,879.21	331,360.59	320,851.25
	Pasivo Corriente	94,574.35	184,429.57	166,608.58	144,678.93	196,461.74
	Liquidez Corriente	2.93	2.00	2.22	2.29	1.63
	Prueba Ácida	2.93	2.00	2.22	2.29	1.63
	Indicador de Caja	0.24	0.15	0.12	0.19	0.10
Indicadores de Rentabilidad	Activo Total	1,456,225.98	1,505,042.08	1,506,137.68	1,439,371.49	1,372,623.77
	Patrimonio	1,205,459.83	1,184,096.48	1,195,695.03	1,152,621.38	1,052,830.81
	Rentabilidad Operativa	51.71%	54.11%	50.97%	40.04%	41.77%
	Rentabilidad Neta	36.79%	39.08%	41.24%	39.11%	41.86%
	ROA	10.84%	12.00%	11.33%	8.87%	10.71%
	ROE	13.09%	15.26%	14.27%	11.08%	13.96%

**ANEXO N° 5. Ficha de análisis documental – AFP Prima**
**FICHA DE ANALISIS DOCUMENTAL**

DATOS GENERALES	
TITULO DE LA INVESTIGACION:	“Análisis de los Indicadores de Liquidez y Rentabilidad de las AFP en el Perú, 2017- 2021”
NOMBRE DE LA EMPRESA:	AFP Prima
APELLIDOS Y NOMBRES:	Daniela Cristina Alva Narro
AÑO DE EJECUCIÓN DE LA INVESTIGACION:	2023

DIMENSIONES	INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores de Liquidez	Activo Corriente	171,941.62	184,570.85	221,175.79	391,625.28	220,588.13
	Pasivo Corriente	167,912.09	173,677.82	177,832.69	304,132.96	188,543.88
	Liquidez Corriente	1.02	1.06	1.24	1.29	1.17
	Prueba Ácida	1.02	1.06	1.24	1.29	1.17
	Indicador de Caja	0.57	0.61	0.77	0.39	0.78
Indicadores de Rentabilidad	Activo Total	839,799.79	817,421.36	879,544.78	999,401.09	761,266.54
	Patrimonio	595,644.59	595,304.57	655,025.16	646,744.44	528,986.21
	Rentabilidad Operativa	48.63%	50.97%	52.83%	46.99%	54.14%
	Rentabilidad Neta	34.00%	34.59%	36.09%	38.24%	49.58%
	ROA	15.56%	16.07%	16.55%	13.47%	24.66%
	ROE	21.94%	22.06%	22.22%	20.82%	35.49%

**ANEXO N° 6. Ficha de análisis documental – AFP Profuturo**
**FICHA DE ANALISIS DOCUMENTAL**

DATOS GENERALES	
TITULO DE LA INVESTIGACION:	“Análisis de los Indicadores de Liquidez y Rentabilidad de las AFP en el Perú, 2017- 2021”
NOMBRE DE LA EMPRESA:	AFP Profuturo
APELLIDOS Y NOMBRES:	Daniela Cristina Alva Narro
AÑO DE EJECUCIÓN DE LA INVESTIGACION:	2023

DIMENSIONES	INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores de Liquidez	Activo Corriente	211,815.95	236,788.54	234,748.87	335,643.41	245,412.57
	Pasivo Corriente	122,882	128,064	127,104	113,494	130,888.93
	Liquidez Corriente	1.72	1.85	1.85	2.96	1.87
	Prueba Ácida	1.72	1.85	1.85	2.96	1.87
	Indicador de Caja	1.16	1.30	1.16	1.97	1.42
Indicadores de Rentabilidad	Activo Total	1,164,350.22	1,176,133.60	1,209,100.25	1,345,044.04	1,187,495.04
	Patrimonio	984,953	998,653	1,026,960	1,172,165	1,007,868.57
	Rentabilidad Operativa	56.29%	59.67%	58.43%	51.84%	52.55%
	Rentabilidad Neta	42.07%	42.50%	42.57%	37.38%	54.30%
	ROA	11.93%	12.77%	12.13%	8.25%	13.97%
	ROE	14.11%	15.04%	14.28%	9.47%	16.46%

**ANEXO N° 7. Estados de Situación Financiera – AFP Habitat**

**Balance General  
AFP Habitat**

En miles de nuevos soles

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	7 842	14 745	36 035	63 112	39 275
Valores Negociables de Propiedad de la AFP	-	9 000	19 332	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	3 379	4 271	9	17	46
Cuentas por Cobrar Vinculadas	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	362	672	637	534	384
Gastos Pagados por Anticipado	1 653	1 460	1 360	1 223	1 498
IGV, Crédito Fiscal	-	-	-	-	-
Impuestos Pagados por Anticipado	-	-	-	-	-
Impuesto Corriente	1 162	3 481	6 968	12 149	19 985
Otros Activos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>14 398</b>	<b>33 629</b>	<b>64 341</b>	<b>77 035</b>	<b>61 187</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	294
Inversione de Propiedad de la AFP	-	-	-	-	-
Encaje Legal	45 488	61 316	96 332	124 144	130 719
Cargas Diferidas	-	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1 534	1 552	1 785	1 344	1 088
Activos Intangibles	1 580	1 193	1 402	961	1 159
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos del Activo	12 399	5 968	2 126	2 035	-
Otros Activos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>61 002</b>	<b>70 030</b>	<b>101 645</b>	<b>128 484</b>	<b>133 260</b>
<b># TOTAL ACTIVO</b>	<b>75 400</b>	<b>103 659</b>	<b>165 986</b>	<b>205 519</b>	<b>194 447</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Sobregiros Bancarios	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar comerciales	2 732	3 120	4 244	3 178	2 815
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Dividendos por Pagar	-	-	-	-	12
Impuesto a la Renta 3era Categoría y Participaciones por Pagar	3 007	6 120	12 937	19 408	25 910
Participaciones por Pagar	529	1 052	2 309	3 465	4 625
Otras Cuentas por Pagar	14 930	16 043	17 852	20 048	25 371
Beneficios Sociales de los Trabajadores	296	319	449	438	364

<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21 494</b>	<b>26 654</b>	<b>37 790</b>	<b>46 538</b>	<b>59 096</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	-	-	1 761	5 196	1 920
Otros Pasivos	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	98	157	243	411	470
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>98</b>	<b>157</b>	<b>2 004</b>	<b>5 606</b>	<b>2 390</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21 592</b>	<b>26 811</b>	<b>39 794</b>	<b>52 145</b>	<b>61 486</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	81 826	81 826	81 826	81 826	41 826
Capital Adicional	0	0	0	0	0
Excedente de revaluación	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	3 035	7 133
Otros	6 554	3 484	14 012	27 540	31 113
Resultados Acumulados	( 44 870)	( 34 572)	( 8 462)	-	-
Resultados Neto del Ejercicio	10 298	26 110	38 815	40 973	52 889
# <b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53 808</b>	<b>76 848</b>	<b>126 192</b>	<b>153 375</b>	<b>132 961</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>75 400</b>	<b>103 659</b>	<b>165 986</b>	<b>205 519</b>	<b>194 447</b>

**ANEXO N° 8. Estados de Resultados – AFP Habitat**

## Estado de Ganancias y Pérdidas

### AFP Habitat

(En miles de nuevos soles)

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>INGRESOS</b>					
Comisiones Recibidas	79 227	104 615	130 493	138 855	151 405
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>79 227</b>	<b>104 615</b>	<b>130 493</b>	<b>138 855</b>	<b>151 405</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>63 523</b>	<b>66 302</b>	<b>74 547</b>	<b>79 178</b>	<b>71 251</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>37 527</b>	<b>38 147</b>	<b>41 277</b>	<b>47 721</b>	<b>45 338</b>
Compras de Suministros	128	166	156	128	107
Cargas de Personal	14 956	15 608	18 107	20 078	19 494
Participaciones y Dietas al Directorio	1 043	974	921	965	1 070
Servicios Prestados por Terceros	15 868	15 732	16 306	18 775	16 709
Tributos y Aportaciones	728	2 298	2 789	2 906	3 217
Cargas Diversas de Gestión	2 576	2 253	2 385	4 166	3 991
Provisiones del Ejercicio	2 228	1 114	612	703	750
<b>Gastos de Venta</b>	<b>25 995</b>	<b>28 155</b>	<b>33 269</b>	<b>31 457</b>	<b>25 914</b>
Compras de Suministros	196	346	326	47	0
Cargas de Personal	13 408	16 603	20 198	22 877	18 001
Servicios Prestados por Terceros	4 601	4 166	4 898	4 027	3 549
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	6 717	6 449	7 413	4 171	4 175
Tributos y Aportaciones	5	4	8	58	16
Cargas Diversas de Gestión	295	151	155	70	52
Provisiones del Ejercicio	773	435	271	207	120
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>15 704</b>	<b>38 313</b>	<b>55 946</b>	<b>59 677</b>	<b>80 154</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>( 43)</b>	<b>86</b>	<b>909</b>	<b>737</b>	<b>( 685)</b>
Ingresos Financieros	327	529	1 395	1 516	493
Gastos Financieros	( 425)	( 537)	( 640)	( 901)	( 1 349)
Otros ingresos (egresos)	54	94	155	122	171
<b>RESULTADO ANTES DE INGRESOS Y GASTOS EXCEPCIONALES Y EXTRAORDINARIOS</b>	<b>15 661</b>	<b>38 399</b>	<b>56 856</b>	<b>60 414</b>	<b>79 469</b>
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido					

<b>INGRESOS (GASTOS) EXCEPCIONALES Y EXTRAORDINARIOS</b>	-	-	-	-	-
Ingresos Excepcionales	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>15 661</b>	<b>38 399</b>	<b>56 856</b>	<b>60 414</b>	<b>79 469</b>
Participación de los Trabajadores Corriente y Diferida	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	( 5 363)	( 12 288)	( 18 040)	( 19 441)	( 26 580)
<b>UTIL. O (PERD) antes de PART.EXTRAORD.</b>	<b>10 298</b>	<b>26 110</b>	<b>38 815</b>	<b>40 973</b>	<b>52 889</b>
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Revers Impto a la renta difer ejerc. anter.	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>10 298</b>	<b>26 110</b>	<b>38 815</b>	<b>40 973</b>	<b>52 889</b>

---

## ANEXO N° 9. Estados de Situación Financiera – AFP Integra

### Balance General

#### AFP Integra

En miles de nuevos soles

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	22 280	26 994	20 533	27 494	20 559
Valores Negociables de Propiedad de la AFP	243 135	248 021	262 916	243 118	216 550
Cuentas por Cobrar Comerciales	5 058	5 852	5 365	5 282	4 784
Cuentas por Cobrar Vinculadas	29	-	0	8	1 700
Otras Cuentas por Cobrar	4 410	5 554	3 889	2 642	915
Gastos Pagados por Anticipado	1 391	961	683	369	1 051
Impuesto Corriente	486	81 398	76 493	52 447	75 292
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>276 789</b>	<b>368 780</b>	<b>369 879</b>	<b>331 361</b>	<b>320 851</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otras Cuentas por Cobrar	( 3 318)	( 3 857)	( 2 073)	( 1 095)	563
Encaje Legal	561 698	545 325	567 709	566 821	533 936
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	34 923	32 773	30 307	27 289	27 805
Activos Intangibles	571 616	547 723	525 985	500 211	475 174
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos del Activo	14 520	14 298	14 330	14 784	14 295
Otros Activos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1 179 437</b>	<b>1 136 262</b>	<b>1 136 258</b>	<b>1 108 011</b>	<b>1 051 773</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 456 226</b>	<b>1 505 042</b>	<b>1 506 138</b>	<b>1 439 371</b>	<b>1 372 624</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Pagar comerciales	1 037	2 066	3 331	1 205	678
Cuentas por Pagar a Vinculadas	760	655	233	-	-
Dividendos por Pagar	-	1	-	-	-
Impuesto a la Renta 3era Categoría y Participaciones por Pagar	8 961	93 354	77 949	58 776	74 619
Participaciones por pagar	14 726	16 745	14 032	10 601	13 399
Otras Cuentas por Pagar	68 410	60 527	63 607	69 170	92 897
Beneficios Sociales de los Trabajadores	680	731	696	652	699
Otras Provisiones	-	10 352	6 760	4 274	14 171
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>94 574</b>	<b>184 430</b>	<b>166 609</b>	<b>144 679</b>	<b>196 462</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	127 496	108 930	116 076	116 754	102 383

Otras Provisiones	28 696	27 586	27 758	25 318	20 948
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>156 192</b>	<b>136 516</b>	<b>143 834</b>	<b>142 071</b>	<b>123 331</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>250 766</b>	<b>320 946</b>	<b>310 443</b>	<b>286 750</b>	<b>319 793</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	55 468	55 468	55 468	55 468	55 468
Capital Adicional	649 732	649 732	649 732	649 732	549 732
Reserva Legal	11 224	11 224	11 224	11 224	11 224
Otros	279 420	267 394	294 413	303 661	286 857
Resultados Acumulados	51 800	19 617	14 279	4 859	2 537
Resultados Neto del Ejercicio	157 817	180 662	170 580	127 677	147 014
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1 205 460</b>	<b>1 184 096</b>	<b>1 195 695</b>	<b>1 152 621</b>	<b>1 052 831</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1 456 226</b>	<b>1 505 042</b>	<b>1 506 138</b>	<b>1 439 371</b>	<b>1 372 624</b>

**ANEXO N° 10. Estados de Resultados – AFP Integra**

**Estado de Ganancias y  
Pérdidas  
AFP Integra**  
(En miles de nuevos soles)

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>INGRESOS</b>					
Comisiones Recibidas	428 984	462 335	413 657	326 498	351 215
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>428 984</b>	<b>462 335</b>	<b>413 657</b>	<b>326 498</b>	<b>351 215</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>207 168</b>	<b>212 158</b>	<b>202 836</b>	<b>195 755</b>	<b>204 503</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>166 353</b>	<b>168 543</b>	<b>164 583</b>	<b>160 145</b>	<b>165 962</b>
Compras de Suministros	1 317	1 804	1 544	279	400
Cargas de Personal	58 668	55 633	54 658	48 305	52 820
Participaciones y Dietas al Directorio	629	626	584	559	602
Servicios Prestados por Terceros	44 319	45 437	44 646	48 201	49 361
Tributos y Aportaciones	19 389	22 956	22 482	19 430	22 007
Cargas Diversas de Gestión	9 206	7 001	6 650	10 080	7 521
Provisiones del Ejercicio	32 824	35 087	34 018	33 291	33 252
<b>Gastos de Venta</b>	<b>40 815</b>	<b>43 615</b>	<b>38 253</b>	<b>35 610</b>	<b>38 541</b>
Compras de Suministros	75	47	3	2	-
Cargas de Personal	36 354	38 794	34 851	33 859	34 079
Servicios Prestados por Terceros	289	38	52	( 57)	3
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	4 017	4 672	3 205	1 790	4 457
Tributos y Aportaciones	1	2	1	-	-
Cargas Diversas de Gestión	80	61	141	17	2
Provisiones del Ejercicio	-	-	1	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>221 816</b>	<b>250 177</b>	<b>210 822</b>	<b>130 743</b>	<b>146 712</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>4 464</b>	<b>9 517</b>	<b>34 931</b>	<b>52 410</b>	<b>66 772</b>
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-	-	30 600	41 520	59 994
Utilidad (Pérdida) del Fondo Complementario	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del Fondo de Longevidad	-	-	-	-	-

Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos	( 251)	80	( 350)	( 9)	( 99)
Ingresos Financieros	11 811	16 898	7 655	13 458	20 013
Gastos Financieros	( 9 058)	( 10 114)	( 4 616)	( 3 822)	( 15 105)
Otros ingresos (egresos)	1 962	2 653	1 641	1 264	1 969
<b>RESULTADO ANTES DE INGRESOS Y GASTOS EXCEPCIONALES Y EXTRAORDINARIOS</b>	<b>226 280</b>	<b>259 694</b>	<b>245 752</b>	<b>183 153</b>	<b>213 484</b>
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido					
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>226 280</b>	<b>259 694</b>	<b>245 752</b>	<b>183 153</b>	<b>213 484</b>
Participación de los Trabajadores Corriente y Diferida	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	( 68 463)	( 79 032)	( 75 172)	( 55 476)	( 66 469)
<b>UTIL. O (PERD) antes de PART.EXTRAORD.</b>	<b>157 817</b>	<b>180 662</b>	<b>170 580</b>	<b>127 677</b>	<b>147 014</b>
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Revers Impto a la renta difer ejerc. anter.	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>157 817</b>	<b>180 662</b>	<b>170 580</b>	<b>127 677</b>	<b>147 014</b>

**ANEXO N° 11. Estados de Situación Financiera – AFP Prima**

**Balance General**

**Prima AFP**

En miles de nuevos soles

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	95 167	105 505	137 773	118 623	146 802
Valores Negociables de Propiedad de la AFP	-	3 000	-	193 000	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	5 886	9 002	9 282	9 043	7 700
Cuentas por Cobrar Vinculadas	2	( 0)	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	3 790	4 093	4 340	4 819	2 650
Gastos Pagados por Anticipado	1 327	1 485	1 943	2 161	2 572
Impuesto Corriente	65 706	61 408	67 772	63 897	60 774
Otros Activos	64	79	66	84	91
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>171 942</b>	<b>184 571</b>	<b>221 176</b>	<b>391 625</b>	<b>220 588</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversione de Propiedad de la AFP	5 298	5 291	4 418	4 470	3 004
Encaje Legal	416 696	407 350	460 086	436 770	365 774
Cargas Diferidas	-	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3 889	3 976	3 603	2 908	2 338
Activos Intangibles	241 975	216 233	190 262	163 628	169 562
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos del Activo	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>667 858</b>	<b>632 851</b>	<b>658 369</b>	<b>607 776</b>	<b>540 678</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>839 800</b>	<b>817 421</b>	<b>879 545</b>	<b>999 401</b>	<b>761 267</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Sobregiros Bancarios	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar comerciales	10 665	8 211	6 942	8 732	12 060
Cuentas por Pagar a Vinculadas	14	1 123	955	613	4 586
Dividendos por Pagar	-	-	0	145 559	-
Impuesto a la Renta 3era Categoría y Participaciones por Pagar					
Participaciones por pagar	12 444	12 433	14 076	10 276	12 571

Otras Cuentas por Pagar	62 472	69 900	73 783	74 273	85 783
Beneficios Sociales de los Trabajadores	704	646	602	610	566
Provisión por Negligencia	70	77	12	10	32
Otras Provisiones	2 271	2 303	2 001	1 632	1 307
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	9 679	9 698	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>167 912</b>	<b>173 678</b>	<b>177 833</b>	<b>304 133</b>	<b>188 544</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas a Largo Plazo	9 679	-	-	-	-
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	37 206	21 877	18 297	17 108	22 112
Otros Pasivos	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	29 358	26 562	28 390	31 416	21 625
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>76 243</b>	<b>48 439</b>	<b>46 687</b>	<b>48 524</b>	<b>43 736</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>244 155</b>	<b>222 117</b>	<b>224 520</b>	<b>352 657</b>	<b>232 280</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	210 392	210 392	210 392	210 392	96 242
Reserva Legal	42 078	42 078	42 078	42 078	19 248
Otras Reservas	14	-	-	-	-
Otros	212 486	211 506	256 996	259 647	225 742
Resultados Acumulados	-	0	0	0	-
Resultados Neto del Ejercicio	130 675	131 328	145 559	134 627	187 753
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>595 645</b>	<b>595 305</b>	<b>655 025</b>	<b>646 744</b>	<b>528 986</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>839 800</b>	<b>817 421</b>	<b>879 545</b>	<b>999 401</b>	<b>761 267</b>

## ANEXO N° 12. Estados de Resultados – AFP Prima

### Estado de Ganancias y Pérdidas Prima AFP

(En miles de nuevos soles)

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>INGRESOS</b>					
Comisiones Recibidas	384 350	379 720	403 289	352 085	378 722
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>384 350</b>	<b>379 720</b>	<b>403 289</b>	<b>352 085</b>	<b>378 722</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>197 422</b>	<b>186 174</b>	<b>190 225</b>	<b>186 645</b>	<b>173 688</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>139 153</b>	<b>131 833</b>	<b>136 885</b>	<b>138 958</b>	<b>126 160</b>
Compras de Suministros	248	268	270	69	25
Cargas de Personal	50 064	48 511	49 750	40 211	45 106
Participaciones y Dietas al Directorio	294	408	459	595	582
Servicios Prestados por Terceros	34 428	31 291	33 850	43 876	55 670
Tributos y Aportaciones	9 301	11 375	11 613	10 339	10 794
Cargas Diversas de Gestión	6 623	5 254	5 886	8 951	7 366
Provisiones del Ejercicio	38 194	34 725	35 058	34 917	6 616
<b>Gastos de Venta</b>	<b>58 268</b>	<b>54 341</b>	<b>53 340</b>	<b>47 687</b>	<b>47 529</b>
Compras de Suministros	2 693	1 440	1 412	196	246
Cargas de Personal	40 218	38 074	37 442	32 736	33 770
Servicios Prestados por Terceros	9 737	9 148	8 938	10 074	7 577
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	4 903	4 872	4 832	4 292	5 653
Tributos y Aportaciones	32	36	24	26	25
Cargas Diversas de Gestión	471	533	368	103	15
Provisiones del Ejercicio	215	238	325	259	244
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>186 928</b>	<b>193 546</b>	<b>213 064</b>	<b>165 440</b>	<b>205 034</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>5 402</b>	<b>576</b>	<b>2 220</b>	<b>30 886</b>	<b>52 388</b>
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-	-	-	31 618	48 403
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos	( 29)	( 3)	-	-	( 0)

Ingresos Financieros	5 677	3 837	4 864	3 945	8 536
Gastos Financieros	( 4 254)	( 3 687)	( 3 295)	( 4 886)	( 11 640)
Otros ingresos (egresos)	4 007	428	652	208	7 089
<b>RESULTADO ANTES DE INGRESOS Y GASTOS EXCEPCIONALES Y EXTRAORDINARIOS</b>	<b>192 330</b>	<b>194 122</b>	<b>215 284</b>	<b>196 326</b>	<b>257 422</b>
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>192 330</b>	<b>194 122</b>	<b>215 284</b>	<b>196 326</b>	<b>257 422</b>
Participación de los Trabajadores Corriente y Diferida	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	( 61 655)	( 62 794)	( 69 725)	( 61 699)	( 69 668)
<b>UTIL. O (PERD) antes de PART.EXTRAORD.</b>	<b>130 675</b>	<b>131 328</b>	<b>145 559</b>	<b>134 627</b>	<b>187 753</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>130 675</b>	<b>131 328</b>	<b>145 559</b>	<b>134 627</b>	<b>187 753</b>

## ANEXO N° 13. Estados de Situación Financiera – AFP Profuturo

### Balance General Profuturo AFP

En miles de nuevos soles

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	143 043	166 022	147 026	224 094	186 515
Valores Negociables de Propiedad de la AFP	-	-	19 500	50 000	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	742	679	304	65	145
Cuentas por Cobrar Vinculadas	29	76	461	258	200
Otras Cuentas por Cobrar	5 688	1 443	1 367	2 801	4 338
Gastos Pagados por Anticipado	2 945	2 424	2 167	2 998	2 604
IGV, Crédito Fiscal	-	-	-	-	-
Impuestos Pagados por Anticipado	-	-	-	-	-
Impuesto Corriente	59 325	66 101	63 862	55 347	51 531
Otros Activos	43	43	62	80	78
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>211 816</b>	<b>236 789</b>	<b>234 749</b>	<b>335 643</b>	<b>245 413</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	119	92	126	109	18
Inversione de Propiedad de la AFP	4	4	4	4	4
Encaje Legal	335 322	328 861	371 343	418 186	361 598
Cargas Diferidas	-	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	33 478	32 347	32 684	30 312	28 298
Activos Intangibles	583 610	578 040	570 195	560 789	552 164
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos del Activo	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>952 534</b>	<b>939 345</b>	<b>974 351</b>	<b>1 009 401</b>	<b>942 082</b>

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 164 350</b>	<b>1 176 134</b>	<b>1 209 100</b>	<b>1 345 044</b>	<b>1 187 495</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Sobregiros Bancarios	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar comerciales	4 084	1 982	1 807	2 111	2 601
Cuentas por Pagar a Vinculadas	542	480	777	1 211	1 872
Dividendos por Pagar	4	5	6	8	8
Impuesto a la Renta 3era Categoría y Participaciones por Pagar					
Participaciones por Pagar	11 981	13 114	12 501	10 275	11 647
Otras Cuentas por Pagar	40 251	40 618	43 144	44 651	52 075
Beneficios Sociales de los Trabajadores	516	518	531	476	474
Provisión por Negligencia	-	-	4	-	-
Otras Provisiones	-	-	-	-	223
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>122 882</b>	<b>128 064</b>	<b>127 104</b>	<b>113 494</b>	<b>130 889</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Deudas a Largo Plazo	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	34 157	26 242	30 853	35 645	32 012
Otros Pasivos	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	22 359	23 174	24 183	23 740	16 725
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>56 516</b>	<b>49 416</b>	<b>55 036</b>	<b>59 385</b>	<b>48 738</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>179 398</b>	<b>177 480</b>	<b>182 140</b>	<b>172 879</b>	<b>179 626</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	19 291	19 291	19 291	19 291	19 291
Capital Adicional	374 180	374 180	374 180	374 180	374 180
Excedente de revaluación	-	-	-	-	-
Reserva Legal	3 858	3 858	3 858	3 858	3 858
Otras Reservas	-	-	-	-	-
Resultados No Realizados	-	-	-	-	-
Otros	156 391	155 814	193 577	230 715	206 948
Resultados Acumulados	292 295	295 362	289 370	433 175	237 662
Resultados Neto del Ejercicio	138 938	150 148	146 684	110 946	165 929
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>984 953</b>	<b>998 653</b>	<b>1 026 960</b>	<b>1 172 165</b>	<b>1 007 869</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1 164 350</b>	<b>1 176 134</b>	<b>1 209 100</b>	<b>1 345 044</b>	<b>1 187 495</b>

**ANEXO N° 14. Estados de Resultados – AFP Profuturo**

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

**Profuturo AFP**

(En miles de nuevos soles)

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
<b>INGRESOS</b>					
Comisiones Recibidas	330 291	353 320	344 559	296 779	305 556
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>330 291</b>	<b>353 320</b>	<b>344 559</b>	<b>296 779</b>	<b>305 556</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>144 358</b>	<b>142 489</b>	<b>143 216</b>	<b>142 925</b>	<b>144 988</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>107 272</b>	<b>107 080</b>	<b>108 043</b>	<b>111 306</b>	<b>110 218</b>
Compras de Suministros	460	317	226	79	45
Cargas de Personal	40 145	40 152	38 286	34 892	36 896
Participaciones y Dietas al Directorio	525	449	420	440	490
Servicios Prestados por Terceros	38 928	36 322	38 009	43 483	41 006
Tributos y Aportaciones	8 311	10 955	11 153	10 215	9 769
Cargas Diversas de Gestión	5 042	5 827	6 378	7 819	7 873
Provisiones del Ejercicio	13 861	13 059	13 571	14 378	14 137
<b>Gastos de Venta</b>	<b>37 086</b>	<b>35 409</b>	<b>35 174</b>	<b>31 619</b>	<b>34 771</b>
Compras de Suministros	734	616	477	92	7
Cargas de Personal	27 880	26 553	26 285	24 802	27 866
Servicios Prestados por Terceros	4 993	4 748	4 533	4 149	4 005
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	2 447	2 799	3 178	2 084	2 188
Tributos y Aportaciones	44	43	36	33	31
Cargas Diversas de Gestión	604	266	250	49	198
Provisiones del Ejercicio	383	383	414	410	477

<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>185 933</b>	<b>210 831</b>	<b>201 342</b>	<b>153 854</b>	<b>160 568</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>12 586</b>	<b>6 666</b>	<b>9 219</b>	<b>6 105</b>	<b>55 237</b>
Utilidad (Pérdida) del Encaje	5 595	-	-	-	51 253
Utilidad (Pérdida) del Fondo Complementario	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del Fondo de Longevidad	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos	( 462)	( 85)	( 51)	( 51)	( 103)
Ingresos Financieros	5 904	5 182	6 507	3 700	2 742
Gastos Financieros	( 1 327)	( 1 402)	( 1 485)	( 1 307)	( 1 705)
Otros ingresos (egresos)	2 875	2 973	4 247	3 763	3 049
<b>RESULTADO ANTES DE INGRESOS Y GASTOS EXCEPCIONALES Y EXTRAORDINARIOS</b>	<b>198 520</b>	<b>217 498</b>	<b>210 561</b>	<b>159 959</b>	<b>215 805</b>
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>198 520</b>	<b>217 498</b>	<b>210 561</b>	<b>159 959</b>	<b>215 805</b>
Participación de los Trabajadores Corriente y Diferida	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	( 59 581)	( 67 349)	( 63 877)	( 49 013)	( 49 876)
<b>UTIL. O (PERD) antes de PART.EXTRAORD.</b>	<b>138 938</b>	<b>150 148</b>	<b>146 684</b>	<b>110 946</b>	<b>165 929</b>
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Revers Impto a la renta difer ejerc. anter.	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>138 938</b>	<b>150 148</b>	<b>146 684</b>	<b>110 946</b>	<b>165 929</b>