



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

El retiro del fondo de pensiones y su efecto en la situación económica
financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 - 2016

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTOR

Reyes Villanueva, Gilmer

ASESORES:

Dr. Moreno Rodríguez, Augusto Ricardo

Lic. Yzquierdo Pérez, Luis Enrique

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2017

PÁGINA DEL JURADO

Dr. Augusto Ricardo Moreno Rodríguez
Presidente

Dra. Culquichicón de Bravo Edith
Secretaria

Dra. Luz Alicia Baltodano Nontol
Vocal

DEDICATORIA

A Dios, por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy, a mis queridos padres Eladio y Cristina por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, a mis hermanos Segundo, William y Antonio por estar conmigo y apoyarme siempre, los quiero mucho.

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la vida y por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente, asimismo de su infinito amor que me da día a día.

A mis padres Eladio y Cristina por ser la base fundamental en toda mi educación y en mi vida, y por el verdadero sacrificio, esfuerzo y siempre guiarme por el camino correcto.

A mis hermanos Segundo, William y Antonio por la constante motivación que me ha permitido ser una persona de bien, y por todo su amor.

A los profesores y compañeros de la Universidad César Vallejo por ser parte de todo el periodo de estudios y compartir experiencias maravillosas en clase.

A la Universidad César Vallejo por haberme aceptado ser parte de ella y abierto las puertas para poder estudiar mi carrera y seguir adelante día a día.

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo, REYES VILLANUEVA GILMER, identificado con DNI N° 46413131, bajo normas, reglamentos y disposiciones de Grados y Títulos establecidas por la Universidad César Vallejo. Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que el contenido presentado en la presente es veras y autentica.

Al mismo tiempo, declaro que todos los datos e información originalidad de mi autoría.

En ese sentido, asumo la responsabilidad ante cualquier circunstancia de falsedad, ocultamiento u omisión de documentos e información plasmada, en tal sentido me someto a lo establecido por la Universidad César Vallejo, las normas legales y judiciales si es necesario.

Así mismo autorizo a la Universidad César Vallejo publicar la presente investigación, si así lo cree conveniente.

Trujillo, julio 2017



Reyes Villanueva Gilmer

DNI 46413131

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

A efecto del cumplimiento del reglamento de grados y títulos de la Universidad César Vallejo, y con el debido respeto, presento ante ustedes la tesis titulada “EL retiro del fondo de pensión y su efecto en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 – 2016” la cual dispongo a su consideración esperando que satisfaga a las normas y reglamento requeridos de aprobación para obtener el título profesional de Contador Público.

ÍNDICE

PÁGINA DEL JURADO	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD	v
PRESENTACIÓN	vi
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN.....	12
1.1. Realidad problemática	12
1.2. Trabajos previos	13
1.3. Teorías relacionadas al tema.....	14
1.3.1. Las administradoras del fondo de pensiones (AFP).	14
1.3.2. El diseño de las Cuentas Individuales de Capitalización.	15
1.3.3. Las consecuencias financieras del retiro de fondos de las AFP.	15
1.3.4. Contribuciones al SPP.	16
1.3.5. Tipos de fondo.	17
1.3.6. Situación financiera.....	18
1.3.7. Situación económica.....	18
1.4. Marco legal	21
1.5. Formulación del problema	22
1.6. Justificación del estudio.....	22
1.7. Hipótesis.....	22
1.8. Objetivos.....	23
1.8.1. Objetivo general.....	23
1.8.2. Objetivos específicos.	23
II. MÉTODO	25

2.1. Tipo de investigación	25
2.2. Diseño de investigación	25
2.3. Identificación de variables.....	25
2.3.1. Variable independiente VI.....	25
2.3.2. Variable dependiente VD.....	25
III. RESULTADOS	30
IV. DISCUSION DE RESULTADOS.....	46
V. CONCLUSIONES	50
VI. RECOMENDACIONES	53
VII. REFERENCIAS	55
VIII. ANEXOS.....	58

RESUMEN

La presente investigación se realizó con la finalidad de analizar el retiro del fondo de pensiones y su efecto en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú en el periodo 2015 – 2016, es no experimental de corte transversal descriptiva realizada con un análisis documentario obtenido de la SBS, como resultado del análisis se determinó que AFP Integra administra el 40% del total de fondos para ambos años, Prima AFP 32%, Profuturo AFP 27% y 26% y AFP Hábitat 1%, y 2% respectivamente, y también se encontró que AFP Hábitat tuvo un crecimiento positivo de fondos en el 2016 respecto al 2015 de +102%, seguido por Prima AFP 10%, AFP Integra +9% y Profuturo AFP +8%. En referencia al retiro de fondos pensiones, en el 2016 respecto al 2015 el monto retirado creció en +166% en AFP Hábitat, lo contrario ocurrió para Profuturo AFP -32%, AFP Integra -37% y Profuturo AFP -44%, en ese sentido se encontró que el ratio de liquidez para AFP Hábitat vario en -32%, AFP Integra vario en +10%, Prima AFP 1% Profuturo AFP 3% evidenciando una correlación negativa alta entre monto retirado y dicho ratio, en cuanto al endeudamiento patrimonial se obtuvo para AFP Hábitat +13% seguido de Profuturo AFP +6%, AFP Integra 0% y finalmente Prima AFP -11% para efecto existe una correlación positiva moderada entre el retiro de fondos y el compromiso con los acreedores, al respecto el endeudamiento del activo creció para AFP Hábitat en +11%, AFP Integra y Profuturo AFP se mantuvieron en 0%, y finalmente Prima AFP -7%, existiendo una correlación positiva muy fuerte entre retiro de fondos y endeudamiento del activo, mientras que en la rentabilidad del patrimonio neto vario en +89% AFP Hábitat, Profuturo AFP 7%, Prima AFP -11% y AFP Integra en -13%, EN EFECTO existe una correlación muy fuerte entre retiro de fondos y patrimonio, y finalmente rentabilidad de la inversión vario pen positivo para Prima AFP en 11%, Profuturo AFP 9% y por lo contrario ocurrió con AFP Integra -5%, AFP Hábitat -11% respectivamente, existiendo una correlación negativa considerable entre monto retirado y la rentabilidad de la inversión.

Palabras claves. Administración, fondo, pensiones, inversión.

ABSTRACT

The present investigation was carried out with the purpose of analyzing the retirement of the pension fund and its effect on the financial situation of the AFPs in Peru from 2015 to 2016, it is non - experimental with a descriptive cross - , As the result of the analysis was determined that AFP Integra the administration 40% of the total funds for the years, Prima AFP 32%, Profuturo AFP 27% and 26% and AFP Habitat 1%, and 2% respectively, and also Se Found that AFP has achieved positive fund growth in 2016 with + 102%, followed by AFP 10%, AFP Integra + 9% and Profuturo AFP + 8%. AFP Integra -37% and Profuturo AFP -40%, AFP Integra -37% and Profuturo AFP -44%, in that AFP 1% Profuturo AFP 3% showing a high negative correlation between withdrawn amount and this ratio, in terms of equity indebtedness It was found for AFP Habitat + 13% followed by Profuturo AFP + 6%, AFP Integra 0% and finally Prima AFP -11% for effect there is a positive correlation between withdrawal of funds and commitment with creditors, regarding debt AFP - 7%, there is a very strong positive correlation between withdrawal of funds and asset indebtedness, whereas in the return on Net equity, + 89% AFP Habitat, Profuturo AFP 7%, Prima AFP -11% and AFP Integra in - 13%, IN EFFECT there is a very strong correlation between withdrawal of funds and equity and finally return on investment in various positive positions for Prima AFP by 11%, Profuturo AFP 9% and, on the contrary, with AFP Integra -5%, AFP Habitat -11% respectively, existing u The significant negative correlation between withdrawn amount and the return on investment.

Keywords. Administration, fund, pensions, investment.

INTRODUCCIÓN

I. Introducción

1.1. Realidad problemática

En los años noventa en el Perú la cobertura de pensiones decidió crear el SPP y con el nacieron las Administradoras de Fondo de Pensiones, estas se dedican a la administración de sus aportes y la creación de cuentas individuales en el que cada aportante es dueño de su fondo.

Cuando inicio el sistema fueron ocho las AFP las que competían en el mercado peruano buscando captar afiliados. Al pasar el tiempo, el mercado se reconfiguró y se consagro con cuatro entidades, qué es el mismo número que hoy en día tenemos, pero con diferentes entidades.

Cuando las personas inician su vida laboral, si cuenta con un contrato de manera formal debe tomar una decisión que lo acompañara por el resto de su vida, optar por aportar a un Sistema Privado de Pensiones (SPP) para obtener una pensión, en las AFP se calculan en base a lo aportado por el trabajador en su cuenta individual de capitalización.

Al pasar los años los peruanos se acostumbraron que las Administradoras de Fondo de Pensiones existan como las entidades que administran sus fondos, sin tener conocimiento cómo operaba el sistema, iniciaron a llegar los problemas y con ellos los detractores del sistema. Las AFP ganan rentabilidad para los fondos, fiscalizados a través de la SBS, con ello los aportantes incrementan el capital de sus fondos y recibirán una mejor pensión al momento de su jubilación, invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio.

Las Administradoras de Fondo de Pensiones (AFP) ahora con la nueva ley promulgada por el gobierno que autoriza el retiro de las aportaciones de los fondos aportados por los trabajadores pueden ser retirados cuando cumplan los 65 años de edad o cuando cumplan 55 años de edad y se encuentren desempleados más de 12 meses.

La nueva ley aprobada por el gobierno central, los afiliados a las AFP podrán retirar hasta el 95.5% de sus fondos para invertirlo en un negocio o en lo que crea conveniente, también el 25% para adquirir un inmueble o cancelar el primer pago de un crédito hipotecario.

1.2. Trabajos previos

Samillán (2014) “*determinantes de la rentabilidad del sistema de APFs en el Perú 1999 – 2010*” la metodología de la investigación científica de tipo explicativo en lo cual considera que:

La Metodología MVEC aplicada en nuestra primera regresión evidencia que existe una relación directa, entre el rendimiento de la cartera administrada por las AFPs del fondo 2, el índice general de la bolsa de valores de Lima (IGB) y producto bruto interno (PBI). Así mismo, una relación inversa entre la RT2 y el riesgo país (EMBI). Dicha relación se confirma con la teoría económica, admitiendo observar de manera analítica el comportamiento del dinamismo del rendimiento de la cartera administrada por las AFPs y sus cambios ante variaciones en las variables exógenas estudiadas. (p.48)

Milovan (2014) *efectos de la rentabilidad en los fondos de inversión de las AFPs en el Perú en tiempos de crisis financiera y su incidencia en los fondos de pensiones de los afiliados* en su investigación de tipo aplicada concluye que: “Los datos obtenidos, permitieron establecer que A mayor rentabilidad de las inversiones de los fondos de pensiones de las AFP, mayor será el incremento de la calidad de vida del afiliado al momento de la jubilación” (p.139).

Flores (2014) “La administración de fondos privados de pensiones y las crisis financieras: caso Perú 1993 al 2013” en su metodología de investigación considera un alcance descriptivo y correlacional concluye que:

Los altos niveles del rendimiento patrimonial (ROE) de las empresas Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en paralelo a las compensaciones de rendimiento de los capitales previsionales de los aportantes, lo que lleva a que en el Sistema Privado de Pensiones de Perú influye un beneficio corporativo (agente) por encima de la utilidad en la capitalización de las contribuciones de las personas asociados. (p.209)

Montes (2013) “*aportes y fondos previsionales en la gestión del Sistema Privado de Pensiones – SPP, en el Perú*” en su investigación de tipo descriptiva y explicativa considera:

El SPP consiste primordialmente en la persuasión de las aportaciones de los asociados; y así depositarlos en un fondo de inversión; efectuar la

distribución entre el cuadro habilitado por el mecanismo que manda el sistema, donde logra el rendimiento la cual favorece y defiende el pago de pensiones en el período de la jubilación del afiliado. La administración del SPP es eficaz en la sostenibilidad de la captación de afiliados, al ir ampliando la responsabilidad en cada período. (p.59)

1.3. Teorías relacionadas al tema

1.3.1. Las administradoras del fondo de pensiones (AFP).

El fondo de compensaciones es un capital individual de la propia administradora, constituido por las aportaciones de las personas asociadas. El fondo es de carácter inembargable y los bienes que poseen son predestinados a ofrecerlos rendimientos a la pensión de los afiliados. Al respecto:

En el periodo que se constituyó la reforma del sistema previsional peruano, la creación de las AFP formo un lugar muy significativo en el entorno institucional. Al respecto Morón y Carranza 2004, Consideran:

Las organizaciones son compañías anónimas formadas con el propósito de velar por una buena administración del fondo de pensiones y ofrecer un conjunto de beneficios a los trabajadores asociados al SSP como son jubilación, invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio. También las compañías de seguros se ocupan del cobro de las aportaciones, cobro de las aportaciones vencidas, el procedimiento de los bonos de reconocimiento, las informaciones a los asociados, el consentimiento y la cancelación de los beneficios previstos, en la reglamentación en el tiempo que los asociados cumplan con los requerimientos acordados. (p.31)

En estímulo de las tareas asignadas, las administradoras recaudan ingresos por las comisiones que se cobra a los asociados sobre las aportaciones que efectúan. Los capitales se utiliza para establecer el Encaje legal–mecanismo de seguridad para el asociado para alcanzar un nivel de rendimiento por debajo del estándar, así para cubrir los gastos de la actividad. (p.31)

1.3.2. El diseño de las Cuentas Individuales de Capitalización.

Una de las innovaciones es incluida por la reforma previsional, que hoy en día forma una de las primordiales diferencias, el reciente sistema de pensiones es la administración particular del fondo de los asociados mediante la CIC. Al respecto Morón y Carranza (2004, consideran:

La CIC es una cuenta fundada por la AFP a nombre del afiliado. En la cual se designan todas las actividades a cerca del afiliado, se realizan en un fondo de pensiones como son los siguientes: Los afiliados tienen una cuenta personal en la cual se muestran conforme todos sus aportes. En lo cual el modelo propone estímulos a el ahorro previsional en el orden en que el trabajador posee la probabilidad de realizar un rastreo más próximo del progreso de su fondo. En un modelo de reparto simple, la pertenencia de los aportes realizados se diluye y no hay estímulos para la inspección descentralizado de las aportaciones. (p.32)

Bajo el diseño de la capitalización individual de cada uno de los trabajadores tiene una sola cuenta propia donde se depositan todas sus aportaciones. La administración de las cuentas personales de cada uno de los trabajadores constituye el fondo de pensiones, el cual corresponde la correcta y eficaz administración por las AFP. Cada AFP emplea estos capitales en diferentes instrumentos acreditados por la ley logrando un satisfactorio rendimiento. La utilidad adquirida a través de este fondo está dividida entre todas las cuentas de capitalización individual de los afiliados, aumentado de este modo el capital previsional del trabajador. (p. 32)

1.3.3. Las consecuencias financieras del retiro de fondos de las AFP.

El retiro en porcentajes considerables de los fondos de pensiones, pueden generar a la empresa que lo administra desequilibrio en liquidez, rentabilidad e inversiones, al respecto. Muller 2016 (*revista económica, 2016*), sostiene que “con la referida norma, no solo habrá una reducción en los fondos, sino que también de financiamiento de largo plazo de los inversionista por la falta de liquidez que dicho retiro generara” Párr. 2.

En ese sentido, Ríos 2016 (diario gestión, julio), sostiene:

Las administradoras que han invertido gran proporción de dinero a largo plazo que pasa los 20 años más el retiro de los fondos aprobados por la

nueva ley, generaría prever la liquidez para pagar este retiro y evaluar más si se apuesta por inversiones de muy largo plazo. Párr.8

1.3.4. Contribuciones al SPP.

Los afiliados en general que se encuentren laborando como dependiente asumen la responsabilidad de cumplir con los pagos habituales con la finalidad de acumular los recursos para costearlas pensiones de jubilación. El trabajador independiente realiza sus aportaciones libremente sobre un ingreso de referencia creado por sí mismos. Al respecto Morón y Carranza (2004, Consideran:

Las aportaciones totales es por parte del trabajador. Las aportaciones al fondo de pensiones son inembargables y son de dos clases obligatorios y voluntarios. La suma del aporte obligatorio, en convenio con la ley está formada por una cuota correspondiente al 10% de la retribución imponible periódica. (p.34)

Finalmente, en relación a los componentes utilizados para la recaudación de los aportes tendría que nombrar que a discrepancia de distintos países que eligieron por centralizarse la cobranza de las aportaciones en el Perú cuando se inició la reforma, se determinó que el flujo de fondos se ejecutaría solamente de los empleadores a los de fondo de pensiones. El empleador tiene la obligación de realizar las aportaciones mensuales que le corresponda al trabajador abonar en su CIC y después trasladar todas las aportaciones y comisiones retenidas a las administradoras a través del sistema financiero. (p.34)

Según Morón y Carranza (2004) indican:

Encontramos dos formas en la cual el trabajador tiene la libertad de elegir en obtener esta prestación. El primero retiro programado, el trabajador debe mantener el saldo de su CIC empleado en cuotas del fondo de pensiones, realizando retiros periódicos. La segunda consiste en el traspaso del saldo de su CIC del trabajador a una compañía aseguradora para obtener una renta vitalicia en el futuro. (p.36)

Retiro programado.

Según Arthur (1998, p.177). *Artículo 58 del Decreto Legislativo 3500*. Define como:

Una forma que logra el afiliado con cargo al saldo que conserva en su CIC. En virtud de este mecanismo, el afiliado retira cada año el importe expresada en unidades de fomento que resulte fraccionar cada año el saldo efectivo de su CIC por el saldo necesario para amortizar una unidad de retribución al afiliado mismo y, fallecido esté, para pagar a sus favorecidos una pensión de referencia establecido por las proporciones.

Renta vitalicia.

Según Arthur (1998, p.174). *Artículo 58 del Decreto Legislativo 3 500*. Se define como:

Es el modo de pensión por medio del cual el afiliado pacta con una compañía de seguros de vida la cancelación de una renta periódica a contar de una fecha futura, determinada en el contrato, para la cual transfiere a ésta el monto de la primera estipulada, reteniendo en su Cuenta de Capitalización Individual los fondos aptos para obtener de la administradora una renta temporal durante el tiempo que influya entre la fecha en que se ejerce la elección por esta modalidad y la fecha en que la renta vitalicia diferida empieza a ser pagada por la compañía de seguros con la que se celebró el contrato.

1.3.5. Tipos de fondo.

Según la Superintendencia de banca y seguros SBS. Las AFP brindan tres tipos de Fondo en el que en el que se pueden invertir los aportes:

Fondo 0. Fondo de Protección de Capital. Por ahora no está disponible, se encuentra en trámite su legislación por parte de la SBS (párraf.2).

Fondo 1. Conservador o Preservación de Capital. Es de crecimiento constante o moderado. La inversión es de menor riesgo, por lo que siempre procura brindar regresos prudentes. Incremento fijo con poco volatilidad y considera una perspectiva de inversión de corto plazo y positivo (párraf.3).

Fondo 2. Balanceado o Mixto. Su crecimiento es moderado y de riesgo medio. El fondo brinda el mejor equilibrio entre rendimiento y riesgo, siempre está en busca de un crecimiento moderado con volatilidad media y posee una perspectiva de inversión de mediano plazo, obteniendo regresos moderados para los inscritos

entre (45 y 60 años) o los que están preparados a aceptar mayor nivel de riesgo que el Fondo 1. Consolida sus inversiones en instrumentos de renta fija y variable. (párraf.4).

Fondo 3. *Apreciación de Capital o Crecimiento.* Elevado crecimiento y elevado riesgo. Este fondo siempre está dirigido a largo plazo, cambia períodos de menor a mayor crecimiento. El fondo busca un elevado nivel de incremento con alta volatilidad y conservará un nivel de inversión a largo plazo Alcanza niveles altos de retornos para los nuevos afiliados dicho nivel de retiro es distante o aquellos que están preparados para obtener altas fluctuaciones en el rendimiento pensando a largo plazo. Brinda mayor beneficioso a largo plazo pero aceptando un elevado riesgo (párraf.4).

1.3.6. Situación financiera.

El compromiso de sus obligaciones de corto y largo plazo depende de la capacidad de liquidez con la que ostente en un determinado momento, al respecto Tanaka menciona:

La situación financiera está formada por la liquidez y el endeudamiento. Una organización que este en una buena situación financiera no tendrá dificultades de pago de sus compromisos a futuro y tendrá mayores probabilidades de obtener financiamiento el instante que necesite (2005, p.187).

1.3.7. Situación económica.

El fin común de una organización privada es completamente con fines de lucro generadas a partir de un bien o servicio que ofrece, en sentido, Tanaka manifiesta:

Consideran que, la situación económica está formada por el análisis de la utilidad o beneficio y la rentabilidad de la organización que genera en sus actividades realizadas (...) Una organización se encuentra en una buena situación económica cuando ha obtenido utilidades y ha ejecutado excelentes inversiones (Rentabilidad) (2005, p.188).

Ratios.

Según Rueda (2010) “Es el vínculo establecido entre las cuentas que están en los estados financieros para analizar el orden y evaluación económica financiera de las organizaciones” (p.339).

Ratios de liquidez.

Según Rueda (2010) “capacidad que tiene los bienes y retribuciones del activo para transformarse en valores monetarios. Su verídico sentido se adquiere cuando opinamos que mide la capacidad que tiene la organización para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo” (p.340).

A. Ratio de liquidez general.

Según Rueda (2010) “indicador que relaciona activo circulantes frente a los pasivos de igual naturaleza de manera que cuanto más alto sea el coeficiente alcanzado, mayor será la probabilidad de la organización para cumplir con sus responsabilidades de corto plazo” (p.340).

$$\text{Liquidez general} = \text{activo corriente} / \text{pasivo corriente}$$

B. Ratio de prueba ácida.

Según Rueda (2010) es “una medida más directa de la liquidez, por que indica la capacidad que tiene la organización para hacer frente a sus obligaciones, prescindiendo de aquellos activos con menor rapidez de relación en efectivo” (p.340).

$$\text{Prueba Ácida} = \text{Activo corriente} - \text{inventario} / \text{pasivo corriente}$$

Ratios de Solvencia.

Indica lo referente a la capacidad que tenemos para hacer frente a sus obligaciones respecto con los proveedores, al respecto Rueda (2010)

Son indicadores a partir de los cuales se calcula la capacidad de endeudamiento de las organizaciones, y expresan el respaldo del cual disponen para hacer frente a sus obligaciones (pasivo circulante y no circulante). Dicha relación evaluada con respecto al capital, permite medir la proporción en que este se encuentra comprometido por sus deudas, facilitando una clara idea acerca de la autonomía financiera de las organizaciones. (p.342).

A. Endeudamiento patrimonial.

Según Massons (2014) El ratio de endeudamiento patrimonial “presenta su pleno interés en situaciones tales como aquellas en que la empresa solicita nuevos

créditos, o de forma más dramática cuando la empresa no puede atender sus pagos y solicita renovación de la deuda” (p.95).

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \text{Pasivo Total} / \text{patrimonio}$$

B. Endeudamiento del activo total.

Según Rueda (2010) “Indica el grado de protección y solvencia que posee la organización frente a sus acreedores a corto y largo plazo” (p.347).

$$\text{Endeudamiento del activo total} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

Ratios de rentabilidad.

Según Rueda (2010) sostiene que “permite analizar el resultado de la gestión empresarial. Se alcanza como un cociente producto de relacionar la utilidad neta con el patrimonio, y también los rubros capital social, capital adicional y participación patrimonial del trabajo y las ventas netas” (p.344).

Al respecto Arguedas y Gonzales (2016) explican como: “concepto financiero básico en la gestión óptima de una compañía, que complementa un análisis económico-financiero, maximizando el valor de la organización para sus accionistas” (p.138).

A. Rentabilidad neta del patrimonio.

Según Rueda (2010) “Mide la productividad de los capitales propios de la empresa en relación a la ganancia que alcanzan sus inversiones. Un coeficiente negativo es indicador que los fondos de la empresa se van esfumando y un coeficiente positivo indica incremento de fondos” (p.352).

$$\text{Rentabilidad Neta del Patrimonio} = \text{Utilidad} / \text{Patrimonio Total}$$

B. Rentabilidad de la inversión.

Según Rueda (2010) “Permite medir el rendimiento de la inversión efectuada como consecuencia de la utilización de las fuentes de financiamiento propias y ajenas” (p.353).

$$\text{Rentabilidad de la inversión} = \frac{\text{utilidad antes del impuesto a la renta}}{\text{activo total inversiones intangibles}}$$

1.4. Marco legal

Según la Ley que modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Sistema Privado de las AFPs, autorizado por el Decreto Supremo 054-97-EF, y que alarga la vigencia del régimen respectivo de jubilación anticipada. (Nº 30425, 2016).

Promulga:

El empleado cuando cumpla los 65 años de edad tendrá la opción de elegir en recibir la compensación que le corresponde en cualquier forma de retiro, o pedir que la AFP le devuelva hasta el 95.5% del total del fondo que se encuentre en su Cuenta Individual de Capitalización (CIC). El asociado que desempeñe esta elección no estará en ningún derecho de obtener el beneficio de garantía estatal. Lo expuesto en el enunciado anterior se expande a los asociados que se amparen al régimen de pensión de pensión adelantada (art. 2).

Excepcionalmente el asociado tiene la potestad de utilizar el 25% de su fondo aportado en su Cuenta Individual de Capitalización como garantía de la primera cuota inicial de un crédito hipotecario para contar con la adquisición de una primera vivienda en cualquier momento de su inscripción (art. 40).

Procede también la pensión anticipada y reembolso de aportes por enfermedad terminal o diagnóstico de cáncer que reduzca su posibilidad de vida, formalmente indicada por el comité médico evaluador certificado por la SBS, no obstante no reúna los requisitos estipulados en el artículo 42 de la vigente Ley y siempre cuando no consiga acceder a una pensión por invalidez.

En cuestión que el afiliado declarado con enfermedad terminal o diagnóstico de cáncer que solicite pensión por invalidez o jubilación adelantada a que se refiere el párrafo precedente, no cuenta con beneficios de pensión ni sobrevivencia, podrá solicitar que le adicione el reembolso de hasta el (50%) de sus aportaciones, incluyendo su rendimiento. En este actual caso la evaluación de su pensión se realizara considerando el retiro de los aportes antes referidos (art. 42).

1.5. Formulación del problema

¿Cuál es el efecto del retiro del fondo de pensiones en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 – 2016?

1.6. Justificación del estudio

Teniendo en cuenta los criterios de Ackoff (1973) y Salkind (2002) citado por Hernández (2010) la justificación se realiza de la siguiente manera.

Por conveniencia. La presente investigación servirá para tener un conocimiento amplio sobre el retiro del fondo de pensiones y su efecto en la situación financiera y económica de las AFPs en el Perú.

Relevancia social. Los beneficiados con esta investigación serán en primera instancia las AFPs en el Perú, porque les interesa saber cómo quedara la situación financiera y económica al momento de que los afiliados al sistema privado de pensiones retiren sus fondos aportados, finalmente son las AFP las que administran los aportes de los afiliados y generar más rentabilidad en sus cuentas de capitalización individual.

Implicaciones prácticas. Así mismo los resultados del estudio ayudaran a mejorar el sistema privado de pensiones de las AFPs. La investigación se realiza de acuerdo a los afiliados y aportantes a cada AFP.

Valor teórico. La presente investigación contribuirá a generar un conocimiento más enfocado en el retiro del fondo de pensiones de las AFPs, siendo en primera instancia los beneficiados los aportantes al fondo de pensiones de las AFP.

Utilidad metodológica. Los instrumentos desarrollados servirán para próximas investigaciones sobre similares temas con la finalidad de brindar soluciones a ciertos problemas originados en el Perú.

1.7. Hipótesis

EL retiro del fondo de pensiones tiene efecto negativo en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 – 2016.

1.8. Objetivos

1.8.1. Objetivo general.

Analizar el efecto del retiro del fondo de pensiones en la situación económica financiera de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016

1.8.2. Objetivos específicos.

1. Evaluar el fondo de pensiones de las AFP en el Perú en el periodo 2015 –2016.
2. Evaluar el aporte por tipo de fondo de las AFP en el Perú en el periodo 2015 – 2016.
3. Evaluar el monto de retiro de las AFP en el Perú en el periodo 2015 – 2016.
4. Analizar la situación económica de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016.
5. Analizar la situación financiera de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016.

MÉTODO

II. Método

2.1. Tipo de investigación

Descriptiva por que se intenta medir causa efecto entre ambas variables.

2.2. Diseño de investigación

La presente investigación es no experimental de corte transversal descriptivo, porque no se manipulan las variables y se dan en un solo momento.

2.3. Identificación de variables

2.3.1. Variable independiente VI.

Retiro del fondo de pensiones

2.3.2. Variable dependiente VD.

Situación económica financiera de las AFPs

2.1.1. Operacionalización de variables

Tabla 2.1. Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Escala de medición
Retiro del fondo de pensiones de las AFP	Morón y Carranza (2004) "Es un patrimonio independiente al de la misma administradora, formado por el aporte de los trabajadores afiliados. El fondo tiene carácter inembargable y sus recursos están destinados a brindar las prestaciones de jubilación" (p. 31)	La presente investigación e realizara con un análisis documentario al Retiro del fondo de pensiones de las AFPs.	Importe total de las AFP	Razón
			Importe total por fondo	Razón
			Monto del retiro	Razón
Situación económica financiera	Según Tanaka (2005) "La situación económica está compuesta por el análisis de la utilidad y la rentabilidad de la empresa"(p. 187). Según Tanaka (2005) "La situación financiera está compuesta por la liquidez y el endeudamiento" (p. 188).	Se aplicara un análisis documentario al estado se situación financiera y al estado de resultados para determinar el análisis financiero a través de los ratios de liquidez, ratios de solvencia y ratios de rentabilidad	Ratio de liquidez general	Razón
			Ratio de prueba ácida	Razón
			Endeudamiento patrimonial	Razón
			Endeudamiento del total activo	Razón
			Rentabilidad neta del patrimonio	Razón
			Rentabilidad de la inversión	Razón

2.2. Población y muestra

2.2.1. Población.

La población de la presente investigación son las AFPs en el Perú.

2.2.2. Muestra.

AFP Hábitat, AFP Integra. Prima AFP, Profuturo AFP

2.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

Tabla 3.2

Técnicas e instrumentos

Técnica	Instrumento
Análisis documentario	Ficha de análisis documentario

Validación del instrumento

La validación de la técnica de recolección de datos fue validado por la Dra. Flor Alicia Calvanapón Alva

2.4. Método de análisis de datos

Análisis descriptivo. Este método servirá para explicar, El retiro de fondo de pensiones y su efecto en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 – 2016.

Tabla 3.3.

Escala de correlación de Pearson

- 0.90 = Correlación negativa muy fuerte.
- 0.75 = Correlación negativa considerable.
- 0.50 = Correlación negativa media.
- 0.25 = Correlación negativa débil.
- 0.10 = Correlación negativa muy débil.
- 0.00 = No existe correlación alguna entre las variables.
- +0.10 = Correlación positiva muy débil.
- +0.25 = Correlación positiva débil.
- +0.50 = Correlación positiva media.
- +0.75 = Correlación positiva considerable.
- +0.90 = Correlación positiva muy fuerte.
- +1.00 = *Correlación positiva perfecta.* (“A mayor X , mayor Y ” o “a menor X , menor Y ”, de manera proporcional. Cada vez que X aumenta, Y aumenta siempre una cantidad constante.)

2.5. Aspecto ético

La presente investigación se realizó con la objetividad y veracidad en los datos plasmados. Es decir las teorías que se han redactado son de autores los cuales están debidamente citados con la finalidad de no copiar ni llegar a la falsedad del conocimiento. Seguidamente y con relación a los datos, se registró y se realizó su análisis sin manipulación alguna que pueda alterar el resultado obtenido.

RESULTADOS

III. RESULTADOS

2.6. Generalidades.

El Sistema Privado de Pensiones (SPP) es un régimen de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), en el cual los aportes que realiza el trabajador se registran en una cuenta individual. El Sistema Privado de Pensiones se creó como alternativa a los regímenes de pensiones administrados por el Estado y concentrados en el Sistema Nacional de Pensiones (SNP).

El Sistema Privado de Pensiones (SPP) fue creado el 6 de diciembre de 1992, a través del Decreto Ley 25897. Tras 22 años, el SPP cuenta hoy con más de cinco millones de trabajadores afiliados y tiene un rol clave en el desarrollo económico del Perú, ya que ha generado significativos recursos para el avance de nuestra economía y la creación de nuevos puestos de trabajo. La apertura y el progreso le han dado dinamismo a una mejor virtud a la seguridad social del país.

Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) se dedican a la administración de los aportes de los trabajadores y crean una cuenta individual de capitalización por cada aportante para incrementar la rentabilidad del afiliado, y contar con una pensión en el período de la jubilación, invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio.

2.7. Aporte total del fondo pensiones de las AFP en el Perú en el periodo 2015 – 2016.

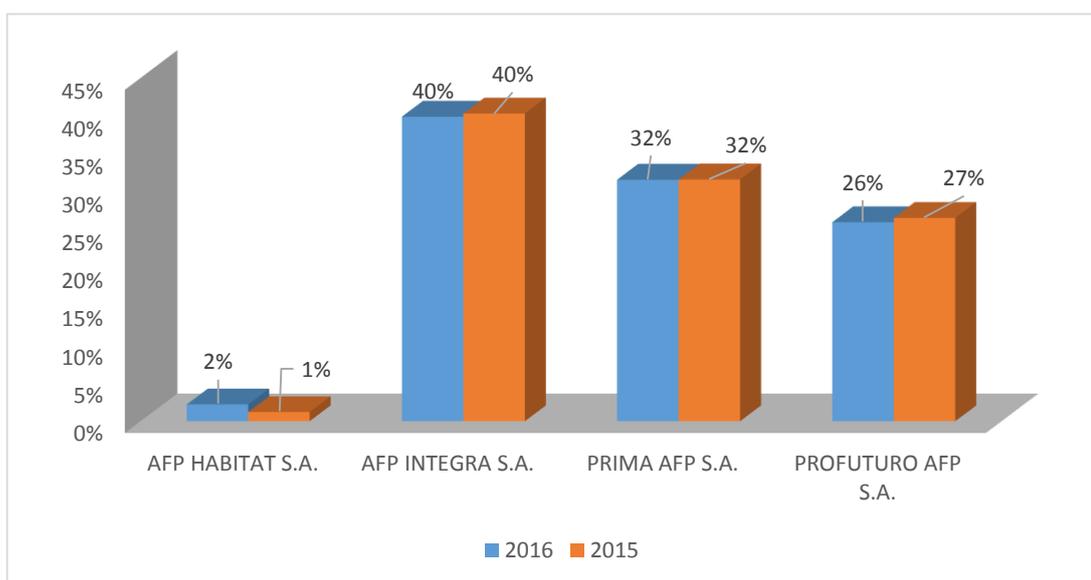
Tabla N° 3.1.

Importe absoluto y porcentual de las AFP 2016 y 2015. En miles de soles

Detalle/Año	2016		2015	
	fi	hi (%)	fi	hi (%)
AFP HABITAT S.A.	2,987,338	2.00	1,477,227	1.00
AFP INTEGRA S.A.	53,984,962	40.00	49,660,118	40.00
PRIMA AFP S.A.	42,844,876	32.00	39,045,304	32.00
PROFUTURO AFP S.A.	35,341,023	26.00	32,864,922	27.00
TOTAL IMPORTE	135,158,199	100.00	123,047,570	100.00

Nota. La tabla N° 3.1. Muestra el aporte total del fondo de pensiones en el Perú, para el cual en el año 2016 Integra AFP representa el 40%, seguido por Prima AFP con 32%, Profuturo AFP con 26% y Hábitat AFP con tan solo 2%. Mientras que para el año 2015, AFP Integra representa el 40% del total de fondos, 32% Prima AFP, seguido por Profuturo AFP con 27% y Hábitat AFP con 1%.

Gráfico 3.1. Índice de participación total por AFP para el 2015 y 2016. En miles de soles



En la figura 3.1. Las AFP Integra representa el 40% del total de fondos para el 2015 y 2016, Prima con 32% para ambos años, Profuturo AFP 27% y 26% y AFP Habita con 1 y 2% para 2015 y 2016 respectivamente.

Tabla 3.2.

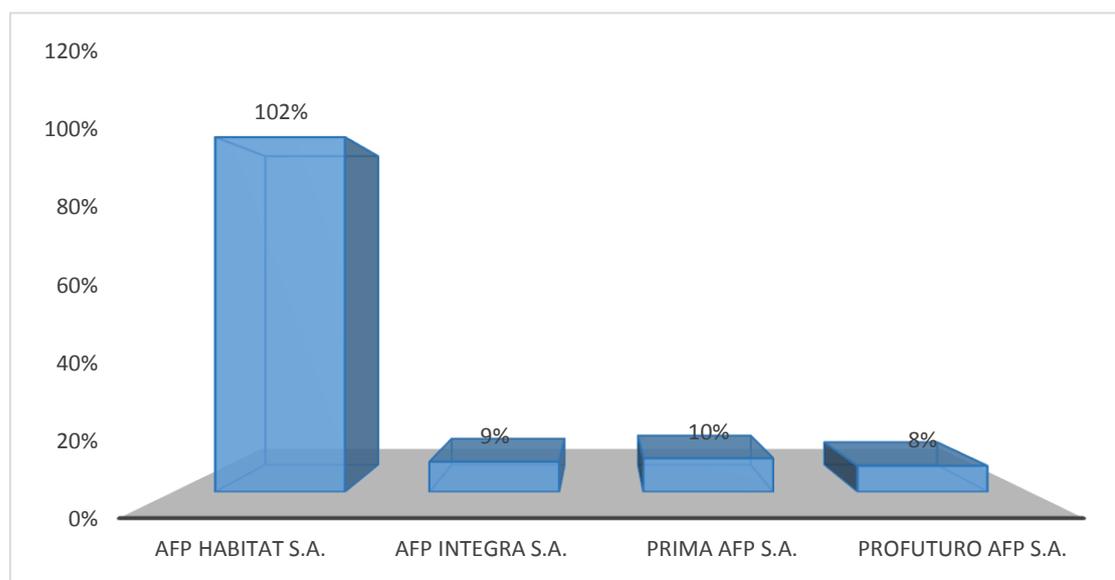
Variación absoluta y porcentual del fondo por AFP del 2016 respecto al 2015

AFP	Variación 2016 vs 2015	
	fi	hi (%)
AFP HABITAT S.A.	1,510,111	+102.0
AFP INTEGRA S.A.	4,324,845	+9.0
PRIMA AFP S.A.	3,799,572	+10.0
PROFUTURO AFP S.A.	2,476,101	+8.0
TOTAL IMPORTE	12,110,629	10.0

Nota. Para el 2016 Hábitat AFP obtuvo un crecimiento de (1 510 111) representando un +102% respecto al 2015, Prima AFP (3 799 572) un +10%, AFP Integra (4 324 845) +9% y Profuturo AFP (2 476 101) con tan solo +8%.

Figura 3.2.

Variación porcentual del fondo por AFP del 2016 respecto al 2015



En la figura.3.2. Se muestra que para el 2016 la AFP Hábitat creció en 102 por ciento respecto al 2015, seguido por Prima AFP con 10 por ciento, AFP Integra con 9 por ciento y Profuturo AFP con 8 por ciento.

2.8. Aporte por tipo de fondo de las AFP en el periodo 2015 – 2016 en el Perú

Tabla.3.3.

Valores absolutos y porcentuales por tipo de fondo de las AFP para el año 2016 - En miles de soles

TIPO/AFP	AFP HABITAT S.A.		AFP INTEGRAL S.A.		PRIMA AFP S.A.		PROFUTURO AFP S.A.		TOTAL
	fi	hi(%)	fi	hi(%)	fi	hi(%)	fi	hi(%)	
FONDO 0	8,155	0	583,164	1	294,261	1	322,686	1	1,208,267
FONDO 1	257,416	9	6,680,031	12	4,974,194	12	3,845,432	11	15,757,074
FONDO 2	2,358,633	79	38,702,270	72	30,106,564	70	25,503,192	72	96,670,658
FONDO 3	363,135	12	8,019,497	15	7,469,856	17	5,669,712	16	21,522,200
TOTAL	2,987,338	100	53,984,962	100	42,844,876	100.00	35,341,023	100	135,158,199

Nota. Se muestra que el fondo de tipo 2 para el año 2016, representa el 79% del total de fondos para la AFP Hábitat, un 72% para AFP Integra, 70% para AFP Prima y un 72% para AFP Profuturo. Al respecto, también se aprecia que el fondo tipo 1 representa el 9% del Total de fondos de la AFP Hábitat, 12% para Integra y Prima AFP, finalmente 11% para la AFP Profuturo.

Tabla.3.4.

Valor absoluto y porcentual de aporte por tipo de fondo para el año 2015 – En miles de soles

TIPO/AFP	AFP HABITAT S.A.		AFP INTEGRAL S.A.		PRIMA AFP S.A.		PROFUTURO AFP S.A.		TOTAL
	fi	hi(%)	fi	hi(%)	fi	hi(%)	fi	hi(%)	
FONDO 0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
FONDO 1	80,354	5.0	6,960,309	14.0	5,073,194	13.0	4,160,320	13.0	16,274,177
FONDO 2	1,205,058	82.0	34,818,870	70.0	26,574,797	68.0	23,158,642	70.0	85,757,368
FONDO 3	191,815	13.0	7,880,938	16.0	7,397,313	19.0	5,545,960	17.0	21,016,026
TOTAL	1,477,227	100.0	49,660,118	100.0	39,045,304	100.0	32,864,922	100.0	123,047,570

Nota. Se muestra que el fondo de tipo 2 para el año 2015, representa el 82% del total de fondos para la AFP Hábitat, un 70% para AFP Integra, 68% para AFP Prima y un 70% para AFP Profuturo. Al respecto, también se aprecia que el fondo tipo 1 representa el 5% del Total de fondos de la AFP Hábitat, 14% para Integra, 13% para Prima AFP y Profuturo AFP.

Tabla N° 3.5.

Variación absoluta y porcentual por tipo de fondo y APF 2016 respecto al 2015

TIPO FONDO/AFP	AFP HABITAT S.A.		AFP INTEGRA S.A.		PRIMA AFP S.A.		PROFUTURO AFP S.A.	
	fi	hi (%)	fi	hi(%)	fi	hi (%)	fi	hi (%)
FONDO 0	8,155	0.0	583,164	0.0	294,261	0.0	322,686	0.0
FONDO 1	177,062	220.0	-280,278	-4.0	-99,000	-2.0	-314,887	-8.0
FONDO 2	1,153,575	96.0	3,883,399	11.0	3,531,766	13.0	2,344,550	10.0
FONDO 3	171,319	89.0	138,559	2.0	72,544	1.0	123,752	2.0
TOTAL	1,510,111	-	4,324,845	-	3,799,572		2,476,101	-

Nota. AFP Hábitat obtuvo un crecimiento porcentual de +220% en el fondo 1 en el 2016 respecto al 2015, mientras que un +96% en el tipo 2 siendo en términos absolutos muy representativos con variación de 1 153 575, también AFP Integra creció en +11% en fondo tipo 2, similar resultado obtuvo Prima AFP +13% y Profuturo +10% respectivamente.

2.9. Monto de retiro de la AFP en el Perú en el periodo 2015 – 2016.

Tabla N°3.6

Valor absoluto y porcentual del monto retirado por AFP para los años 2015 y 2016
- En miles de soles

DETALLE/AÑO	2016		2015	
	fi	hi (%)	fi	hi (%)
AFP HABITAT S.A.	12,208	0.6	4,590	0.1
AFP INTEGRA S.A.	900,438	44.0	1,423,334	43.3
PRIMA AFP S.A.	591,802	28.9	1,062,680	32.3
PROFUTURO AFP S.A.	544,144	26.6	795,546	24.2
TOTAL RETIRO	2,048,591	100.0	3,286,149	100.0

Nota. En el 2015 los aportantes de AFP Hábitat retiraron 4 590 representando un 0.1% del total general retirado, mientras que en el 2016 el retiro asciende a 12 208 con 0.6%; seguidamente, para AFP Integra, Prima AFP y profuturo AFP el monto de retiro para el 2015 asciende a 1 423, 1 062 680 y 795 546 en miles de soles respectivamente, representando un 43.3%, 32.3% y 24.2% del total retirado.

Tabla N°3.7

Variación absoluta y porcentual del monto retirado de las AFP para el año 2016 en relación al 2015

Detalle/Año	Variación 2016 respecto 2015	
	fi	hi (%)
AFP HABITAT S.A.	7,619	+166.0
AFP INTEGRAL S.A.	-522,896	-37.0
PRIMA AFP S.A.	-470,878	-44.0
PROFUTURO AFP S.A.	-251,402	-32.0
TOTAL	-1,237,558	100.0

Nota. Muestra la variación absoluta y porcentual del monto retirado por AFP en el Perú, siendo +166% (+7 619) para AFP Hábitat en el 2016 respecto al 2015, -37% (-522 896) para AFP Integra, mientras que para Prima y Profuturo AFP ha variado en -44% (-470 878) y -32% (-251 402) respectivamente

2.10. Situación financiera de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016.

Tabla N° 3.5.

Razones financieras de las AFP en el Perú para los años 2015 y 2016

Ratios Financieros	AFP HABITAT S.A.		AFP INTEGRA S.A.		PRIMA AFP S.A.		PROFUTURO AFP S.A.		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Situación Financiera									
LIQUIDEZ									
Ratio de Liquidez General					INTERPRETACION				
LG=Activo corriente/Pasivo corriente	0.63	0.92	3.06	2.79	1.32	1.31	1.64	1.59	La capacidad de pago de las AFP para hacer frente a sus obligaciones corrientes para los años 2016 y 2015 se observa que AFP HABITAT no contaba con liquidez, teniendo por cada sol (1.00) de deuda 0.63 y 0.92 céntimos respectivamente; y las AFP que estaban en la capacidad de hacer frente a sus obligaciones tenemos, AFP INTEGRA con 3.06 y 2.79 Soles, PRIMA AFP 1.32. Y 1.31 soles, PROFUTURO AFP 1.64 y 1.59, por cada 1 de deuda.
Ratio de Prueba Ácida									
PA=Activo corriente–Inventario/Pasivo corriente	0.63	0.92	3.06	2.79	1.32	1.31	1.64	1.59	La capacidad de pago de las AFP para hacer frente a sus obligaciones corrientes para los años 2016 y 2015 se observa que AFP HABITAT no contaba con liquidez, teniendo por cada sol (1.00) de deuda 0.63 y 0.92 céntimos respectivamente; y las AFP que estaban en la capacidad de hacer frente a sus obligaciones tenemos, AFP INTEGRA con 3.06 y 2.79 Soles, PRIMA AFP 1.32. Y 1.31 soles, PROFUTURO AFP 1.64 y 1.59, por cada 1 de deuda.
SOLVENCIA									
Ratio de Endeudamiento Patrimonial					INTERPRETACION				
EP=Pasivo total/Patrimonio	0.44	0.39	0.19	0.19	0.33	0.37	0.18	0.17	Para el año 2016 44% del patrimonio está comprometido con sus acreedores de la AFP ABITAT, 19% AFP INTEGRA, 33% PRIMA AFP y 18% PROFUTURO AFP respectivamente, y para el 2015 39%, AFP ABITAT, 19% AFP INTEGRA, 37% PRIMA AFP y 17% PROFUTURO AFP.
Ratio Endeudamiento del Activo									
EA=Pasivo total/Activo total	0.31	0.28	0.16	0.16	0.25	0.27	0.15	0.15	Las obligaciones de corto y a largo plazo para el año 2016 HABITAT AFP es de 31% de los activos está comprometido con acreedores, 16% INTEGRA AFP, 25% PRIMA AFP y 15% PROFUTURO AFP; y para el 2015 28% AFP HABITAT, 16% AFP INTEGRA, 27% PRIMA AFP, y 15% PROFUTURO AFP.

Nota. Muestra la situación financiera de las AFP, y podemos observar que la AFP Integra es superior en liquidez y podrá hacer frente a sus obligaciones sin tener que hacer préstamos a terceros mientras que la AFP Hábitat por cada sol de deuda tiene 0.63 y 0.92 para los años 2016 y 2015 respectivamente, en el ratio de endeudamiento del patrimonio AFP Hábitat es la que más está comprometida con sus acreedores en el año 2016 con 44% y en el 2015 con 39%, AFP Profuturo es la menos comprometida con sus acreedores contando con un 18% para el 2016 y 17% para el 2015. Y el endeudamiento del activo la AFP Hábitat para el año 2016 tiene el 31% de los activos está comprometido con acreedores y en el 2015 28% es parte de los acreedores; cómo podemos ver que la AFP Profuturo mantiene 15% de los activos está comprometido con sus acreedores para los años 2015 y 2016.

2.11. Situación económica de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016.

Tabla N° 3.6.

Razones financieras económicas de las AFP en el Perú para los años 2015 y 2016

Ratios Financieros	AFP HABITAT		AFP INTEGRAL		PRIMA AFP		PROFUTURO		
	S.A.		S.A.		S.A.		AFP S.A.		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Situación Económica									
RENTABILIDAD									
Rentabilidad neta del Patrimonio					Interpretación				
RP=Utilidad/Patrimonio total	-	-	0.13	0.15	0.25	0.28	0.15	0.14	Para el año 2016 la AFP HABITAT tuvo perdida de -6%, en relación de sus inversiones, y lo contrario paso con AFP INTEGRAL 13%, PRIMA AFP 25%, PROFUTURO AFP 15%; y para el año 2015 la AFP HABITAT tuvo perdida de -53%, en el rendimiento de sus inversiones, y el aumento en su rentabilidad ara para AFP INTEGRAL 15%, PRIMA AFP 28% y PROFUTURO AFP 14%.
Rentabilidad de la inversión									
RI=Utilidad antes del impuesto a la renta/Activo total inversiones intangibles	-	-	0.39	0.41	0.31	0.28	0.35	0.32	Para el año 2016 la AFP HABITAT tuvo perdida de -31% en la contribución de sus activos, y las que aumentaron su rentabilidad fue la AFP INTEGRAL 39%, PRIMA AFP 31%, PROFUTURO AFP 35%, y el 2015 la AFP HABITAT tuvo perdida de -28%, en relación de sus activos, y las que aumentaron su rentabilidad fue AFP INTEGRAL 41%, PRIMA AFP 28% y PROFUTURO AFP 32%.

Nota. La tabla 3.6 muestra que la AFP Prima disminuyo en su rentabilidad de 28% en el 2015 a 25% en el 2016 respectivamente, y la AFP Hábitat mantiene perdida de -53% en el 2015 y - 6% en el 2016 nos indica que la perdida fue menor en relación al año 2015, y en la rentabilidad de la inversión, la que mayor tuvo la contribución en sus activos es AFP Integra de 41% en el 2015 y 39% en el 2016, y AFP Hábitat mantiene perdida de -28% en el 2015 y -31% en el 2016.

2.12. Efecto del retiro del fondo de pensiones en la situación económica financiera de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016.

Tabla 3.7.

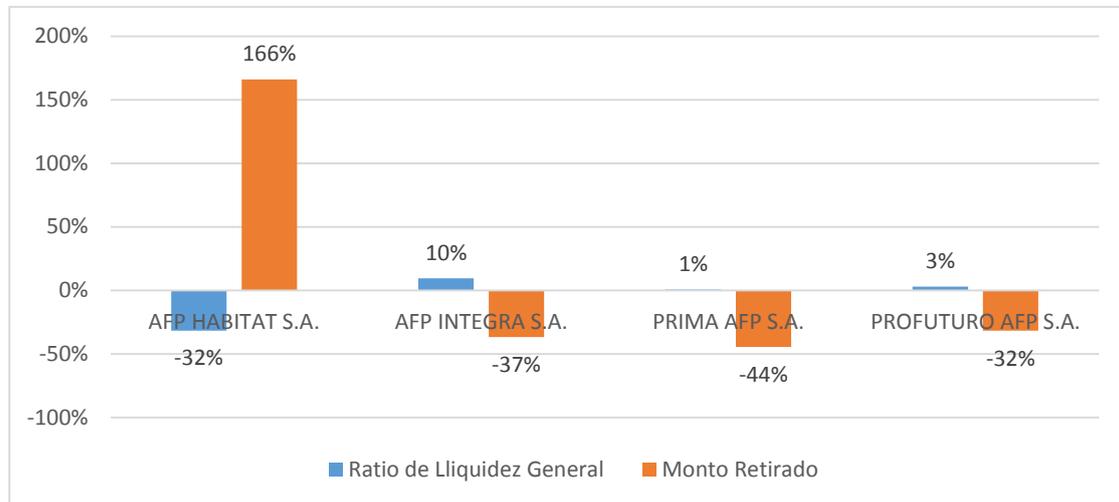
Variación porcentual de las razones financieras y el monto retirado de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015

AFP/TIPO	LIQUIDEZ			SOLVENCIA		RENTABILIDAD	
	Monto Retirado (%)	Ratio de Liquidez General (%)	Ratio de Prueba Ácida (%)	Ratio de Endeudamiento Patrimonial (%)	Ratio Endeudamiento del Activo (%)	Rentabilidad neta del Patrimonio (%)	Rentabilidad de la inversión (%)
AFP HABITAT S.A.	166.0	-32.0	-32.0	13.0	11.0	89.0	-11.0
AFP INTEGRAL S.A.	-37.0	10.0	10.0	0.0	0.0	-13.0	-5.0
PRIMA AFP S.A.	-44.0	1.0	1.0	-11.0	-7.0	-11.0	11.0
PROFUTURO AFP S.A.	-32.0	3.0	3.0	6.0	0.0	7.0	9.0

Nota. La variación porcentual del monto retirado para la AFP Hábitat en el año 2016 respecto al 2015 es de +166% (mayor monto retirado en 2016 respecto al 2015), generando que el ratio de liquidez general y de prueba ácida obtenga una variación negativa porcentual de -32% (menor liquidez), al respecto, el ratio endeudamiento patrimonial y endeudamiento del activo varió en +13% y +11%, en ese sentido la rentabilidad neta del patrimonio vario en +89% lo contrario ocurrió en la rentabilidad de la inversión con -11%. También se muestra que Prima AFP obtuvo una variación de -44% (menor retiro en el 2016 respecto al 2015) generando que la liquidez general y la prueba acida varié en +10%, los ratios de endeudamiento patrimonial y del activo (solvencia) no obtuvieron variación alguna (0%), pero que finalmente la rentabilidad del patrimonio y de la inversión varió en -13% y -5% (indicando que la pérdida fue menor en el 2016 respecto al 2015).

Figura 3.3.

Variación porcentual del retiro de fondos y de la liquidez general y prueba ácida de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015



En la figura 3.3. Muestra que AFP Hábitat obtuvo una variación de liquidez de -32% (menor liquidez) en el 2016 respecto al 2015 generado por una variación positiva +166% de retiro (mayor retiro) en el 2016, lo mismo ocurre con AFP Integra con -37% y +10%, Prima AFP con -44% y +1% y finalmente Profuturo con -32% y +3% de monto de retiro y liquidez respectivamente.

Tabla 3.8.

Relación entre el monto retirado de los fondos y la liquidez de las AFP

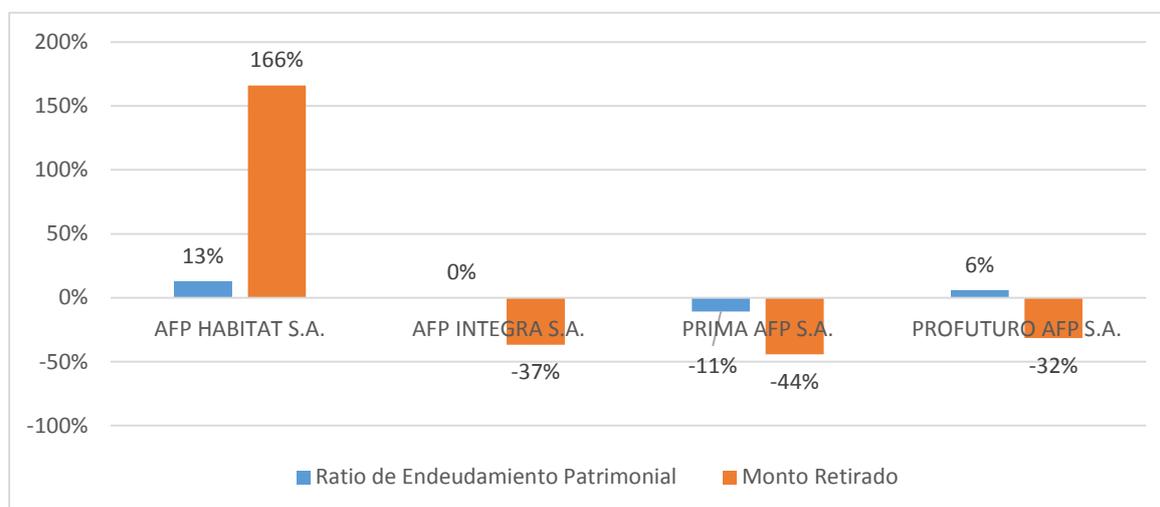
Correlaciones		Monto total de retiro	Liquidez de las AFP Liquidez de las
Monto total de retiro	Correlación de Pearson	1	-,974**
	Sig. (bilateral)		,026
	N	4	4
Liquidez de las AFP	Correlación de Pearson	-,974**	1
	Sig. (bilateral)	,026	
	N	4	4

** La correlación es significativa al nivel 0,05

Nota. Se observa que existe una correlación negativa muy fuerte (-974) entre el monto retirado de las AFP con la liquidez de las mismas, esto porque el valor de r se acerca más al valor -1 ($-1 < r < 0$). Explicando el monto del retiro la variación en -97.4% la liquidez de las empresas.

Figura 3.4.

Variación porcentual del retiro de fondos y del endeudamiento patrimonial de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015



En la figura 3.4. Muestra que AFP Hábitat obtuvo una variación +166% de retiro (mayor retiro) en el 2016 respecto al 2015 generado por una variación positiva +13% de endeudamiento (mayor endeudamiento) en el 2016; mientras que para AFP Integra no obtuvo variación alguna respecto al dicho ratio (0%), esto debido al -37% de variación de retiro (menor retiro en 2016), por otro lado Prima AFP varió en -44% del retiro de fondos (menor retiro en 2016) la cual obtuvo un -11% de endeudamiento (menor deuda) y finalmente Profuturo AFP alcanzó niveles porcentuales de variación en +6% de endeudamiento (mayor deuda) y -32% de retiro (menos retiro 2016).

Tabla 3.9.

Relación entre el monto retirado de los fondos y el endeudamiento de las AFP

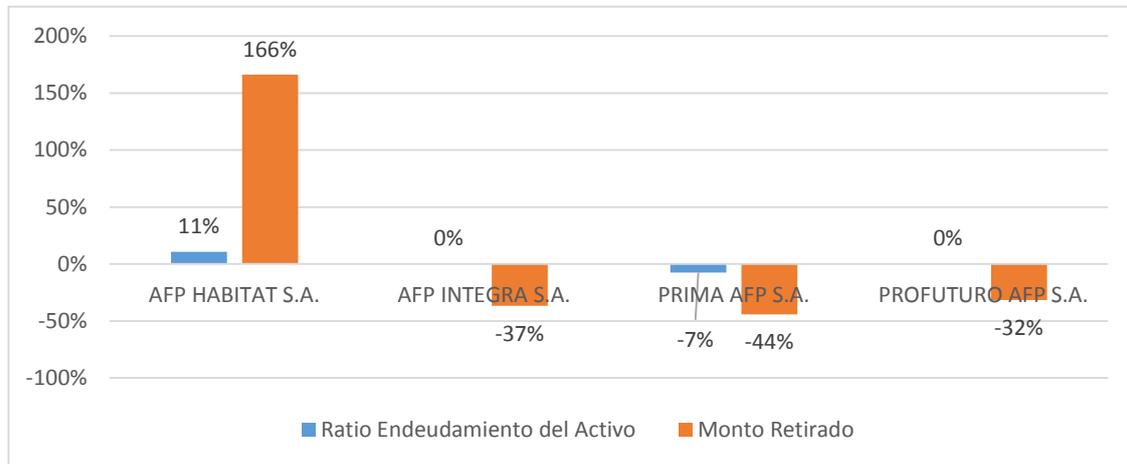
Correlaciones		Monto total de retiro	Endeudamiento del patrimonio
Monto total de retiro	Correlación de Pearson	1	,754**
	Sig. (bilateral)		,002
	N	4	4
Endeudamiento del patrimonio	Correlación de Pearson	,754**	1
	Sig. (bilateral)	,002	
	N	4	4

** La correlación es significativa al nivel 0,05

Nota. Se observa que existe una correlación (0.754) positiva moderada entre el retiro del monto de pensiones con el compromiso para con los acreedores ($P < 0.05$), explicando el retiro un 75.4% de la deuda del patrimonio.

Figura 3.5.

Variación porcentual del retiro de fondos y del endeudamiento del activo de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015



En la figura 3.5. Muestra que AFP Hábitat obtuvo una variación +166% (mayor retiro) en el 2016 respecto al 2015 generado por una variación positiva +11% (mayor endeudamiento) en el 2016, mientras que AFP Integra no obtuvo variación alguna respecto al dicho ratio (0%), esto debido al -37% (menor retiro en 2016); por otro lado Prima AFP varió en -44% del retiro de fondos (menor retiro en 2016) la cual obtuvo un -7% de endeudamiento (menor deuda) y finalmente Profuturo AFP alcanzó niveles porcentuales de variación en -32% de retiro (menos retiro 2016) y 0% de endeudamiento.

Tabla 3.10.

Relación entre retiro de fondos y del endeudamiento del activo de las AFP

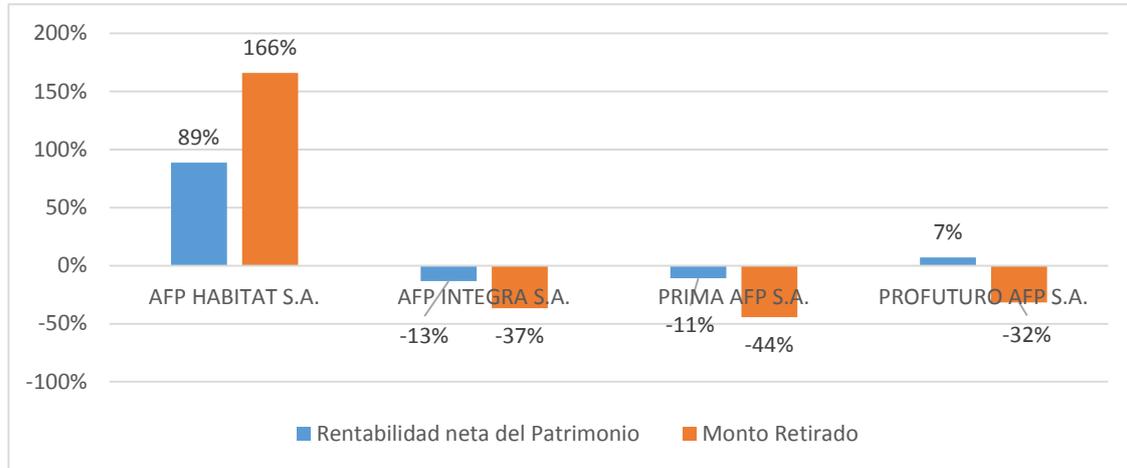
		Correlaciones	Monto total de retiro	Endeudamiento del activo
Monto total de retiro		Correlación de Pearson	1	,915**
		Sig. (bilateral)		,025
		N	4	4
Endeudamiento del activo		Correlación de Pearson	,915**	1
		Sig. (bilateral)	,025	
		N	4	4

** La correlación es significativa al nivel 0,05.

Nota. Se observa que existe una correlación (0.915) positiva muy fuerte ($p < 0.05$) entre retiro de fondos y del endeudamiento del activo, explicando el retiro un 91.5% la deuda del activo.

Figura 3.6.

Variación porcentual del retiro de fondos y de la rentabilidad neta del patrimonio de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015



En la figura 3.6. Muestra que AFP Hábitat obtuvo una variación +166% de retiro (mayor retiro) en el 2016 respecto al 2015 generando una variación positiva +89% de rentabilidad en el 2016, (Hábitat obtuvo pérdida en el 2015 y 2016, pero en el 2016 fue menor, por eso la variación fue positiva), al mismo tiempo, AFP Integra obtuvo variación de retiro en -37% (menor retiro) y con una variación de rentabilidad en -13% (menor rentabilidad en el 2016, mas no pérdida) por otro lado, Prima AFP varió en -44% del retiro de fondos (menor retiro en 2016) la cual obtuvo un -11% de variación de rentabilidad patrimonial (rentabilidad menor en el 2016 que en 2015) y finalmente Profuturo AFP varió en -32% de retiro (menos retiro 2016) y +7% de variación en su rentabilidad (2016 mayor la rentabilidad que en 2015 en 7%)

Tabla 3.11.

Relación entre el retiro de fondos y rentabilidad neta del patrimonio de las AFP

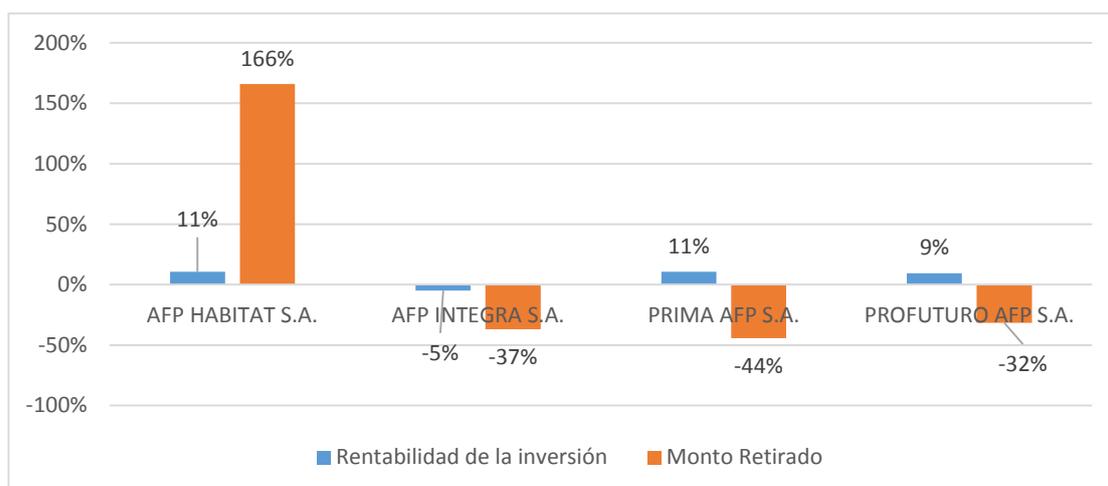
Correlaciones		Retiro de fondos	Rentabilidad neta del patrimonio
Retiro de fondos	Correlación de Pearson	1	,988**
	Sig. (bilateral)		,012
	N	4	4
Rentabilidad neta del patrimonio	Correlación de Pearson	,988**	1
	Sig. (bilateral)	,012	
	N	4	4

** . La correlación es significativa al nivel 0,05.

Nota. Existe una correlación (0.988) positiva muy fuerte entre el retiro de fondos y rentabilidad neta del patrimonio ($p < 0.05$), explicando el monto de retiro un 98.8% la variación de deuda del patrimonio

Figura 3.7.

Variación porcentual del retiro de fondos y la rentabilidad de la inversión de las AFP en el Perú del 2016 respecto al 2015



En la figura 3.7. Muestra que AFP Hábitat obtuvo una variación +166% de retiro (mayor retiro) en el 2016 respecto al 2015 generando una variación positiva en de pérdida de la inversión +11% en el 2016 (Hábitat obtuvo pérdida en el 2015 y 2016, pero en el 2016 fue mayor, por eso la variación fue positiva), al mismo tiempo, AFP Integra obtuvo variación de retiro en -37% (menor retiro) y con una variación de rentabilidad en -5% (menor rentabilidad en el 2016, mas no pérdida porque dicha AFP no obtuvo pérdida) por otro lado, Prima AFP varió en -44% del retiro de fondos (menor retiro en 2016) la cual obtuvo un +11% de variación de rentabilidad patrimonial (mayor rentabilidad en el 2016) y finalmente Profuturo AFP varió en -32% de retiro (menos retiro 2016) y +9% de variación en su rentabilidad (2016 mayor la rentabilidad que en 2015 en 9%)

Tabla 3.12.

Relación entre el retiro de fondos y la rentabilidad de la inversión de las AFP

Correlaciones		Retiro de fondos	rentabilidad de la inversión
Retiro de fondos	Correlación de Pearson	1	-,753*
	Sig. (bilateral)		,008
	N	4	4
Rentabilidad de la inversión	Correlación de Pearson	-,753	1
	Sig. (bilateral)	,008	
	N	4	4

*. La correlación es significativa al nivel 0,05.

Nota. Se observa que existe una correlación negativa considerable (-0.753 entre el retiro de fondos y la rentabilidad de la inversión, esto porque el valor de r se acerca más al valor -1 (-1<r<0).explicando el retiro de fondos la variación en -97.4% la rentabilidad de la inversión.

Contrastación de hipótesis

En referencia a la contrastación de Hipótesis: EL retiro del fondo de pensiones tiene efecto negativo en la situación económica financiera de las AFP en el Perú periodo 2015 – 2016, esto se determinó a partir del análisis documentario respectivo que se realizó en la hoja de cálculo Excel, obteniendo valores de retiro para AFP Hábitat de +166% retiro en 2016 respecto al 2015, la cual género que la situación económica varíe, siendo la liquidez en AFP Hábitat de (-32%), AFP Integra (-37%), prima AFP (-44%) y Profuturo AFP (-32%) mientras que la solvencia (endeudamiento del patrimonio y del activo fueron: Hábitat AFP (+13% y 11%), AFP Integra (0.0% y -13%), Prima AFP (-7% y -11%) y Profuturo AFP (0.0% y 7%) respectivamente, seguidamente se tiene que la situación económica (rentabilidad del patrimonio y de inversión) varío en: AFP Hábitat (+89 y -11%), AFP Integra (-13% y -5%), Prima AFP (-11% y 11%) y Profuturo AFP (7% y 9%) respectivamente.

Seguidamente se determinó el coeficiente de correlación Pearson, procesados con el software estadístico IBM SPSS, obteniendo que el retiro de fondos tiene una correlación negativa alta muy fuerte (-0.974) con la liquidez de las AFPS, una correlación positiva moderada (0.754) con el endeudamiento patrimonial, una correlación positiva muy fuerte (0.915) con el endeudamiento del activo, una correlación positiva muy fuerte (0.988) con la rentabilidad neta del patrimonio y una correlación negativa considerable (-0.753) con la rentabilidad de la inversión.

DISCUSIÓN RESULTADOS

IV. DISCUSION DE RESULTADOS

En la presente investigación, se logró determinar la composición y el índice porcentual del fondo total del sistema privado de pensiones en el Perú administradas por las (AFP), alcanzando para el año 2016 un monto 135 158 198 (expresados en miles de soles) y para el 2015 con 123 047 570, representando un incremento de 10% (12 110 628) para el 2016 respecto al 2015. En ese sentido, AFP Integra S.A. administra el mayor porcentaje de los fondos con el 40% (2015 y 2016), seguido por Prima AFP S.A con 32% para ambos años, Profuturo AFP S.A 27% (2015) y 26% (2016) y finalmente AFP Hábitat S.A. con tan solo un 1% (2015) y 2% (2016).

En referencia al nivel de participación de fondos, la administradora que obtuvo mayor crecimiento fue Hábitat AFP S. A con +102% en el 2016 respecto al 2015, dicho incremento se debe porque el fondo tipo 2 también creció un +96%; por otro lado, Prima AFP creció +10% en el 2016 debido a que su fondo tipo 2 varió +13% en este último año; AFP Integra S.A alcanzó un incremento de +9% respaldado por el fondo tipo 2 en +11% y finalmente profuturo AFP S.A creció +8% porque también su fondo tipo 2 creció en +10%.

En consecuencia de las disposiciones legislativas que regulan a las administradoras y sus fondos como: el retiro del 95.5% libre y 25.5% para financiar algún crédito hipotecario, esto genera y afecta la situación económica y financiera de las AFP en especial cuando los montos son numerosos. En ese sentido, se tiene que para el 2015 y 2016 el monto total retirado alcanza los 3 286 149 y 2 048 591 (en miles de soles) de los cuales en el 2015, el 43.3% (1 423 334) corresponde a la AFP Integra S.A, mientras que el 32.3% (1 062 680) para la administradora Prima AFP S.A, el 24.2% (795 546), y con tan solo el 0.1% (4 590) a AFP Hábitat S.A; mientras que para el 2016 el monto retirado para AFP Integra S.A, Prima AFP S.A, Profuturo AFP S.A y AFP Hábitat S.A asciende a 44% (900 438), 28.6% (591 802), 26.6% (544 144) y 0.6% (12 208) respectivamente. En esta situación, AFP Hábitat en el 2016 respecto al 2015, incrementó su retiro +166% (mayor retiro en 2016), lo contrario ocurrió con las demás AFP siendo -44% para Prima AFP, -37% Integra AFP y -32% Profuturo AFP.

En referencia al retiro y su efecto en la situación financiera de las AFP se encontró que la liquidez:

En el 2015 la AFP Hábitat no contaba con liquidez, teniendo por cada sol de deuda (s/. 1.00), s/.0.92 céntimos de sol para pagar, y la situación se complica en el 2016, la cual contaba con s/.0.63 para asumir un sol de deuda (s/. 1.00) es decir fue menos líquida en -

32% generado por el +166% de retiro en el 2016 respecto al 2015; Esta situación se torna similar y se comparte la teoría descrita por Muller 2016, quien manifiesta que con la referida norma, no solo habrá una reducción en los fondos, sino que también de financiamiento de largo plazo por la falta de liquidez que dicho retiro generara y la AFP Hábitat es una de ellas con similar situación.

Por el contrario AFP Integra aumento su liquidez de s/.2.79 en el 2015 a s/.3.06 en el 2016 representando un +10%, como consecuencia del menor retiro que se dio en el 2016 (-37%). Datos positivos alcanza la administradora de fondos Prima AFP con s/.1.31 en 2015 y s/.1.32 en 2016 es decir +1% como consecuencia del menor retiro en el 2016 (-44%), y la AFP Profuturo incremento su liquidez de s/.1.59 en el 2015 a s/.1.64 en el 2016 es decir +3% respectivamente, debido que se realizó un menor retiro en el 2016 (-32%).

En referencia al patrimonio, se tiene que en el 2015 la AFP Hábitat tenía comprometido el 39% de su patrimonio con sus acreedores, y para el año 2016 el 44%, contando con una variación de endeudamiento patrimonial de +13% en el 2016 esto debido que el monto retirado fue de +166% en el 2016 con respecto al 2015, AFP Integra se mantuvo en un 19% de compromiso con sus acreedores para los años 2015 y 2016 y sin variación alguna de endeudamiento pese a que el monto retirado fue menor en -37% en el 2016; Prima AFP bajó el compromiso con los acreedores de 37% en el 2015 a 33% en 2016 representado una variación de -11% como efecto del menor retiro en -44% en el 2016. Por otro lado Profuturo AFP aumento el compromiso con sus acreedores del 17% en el 2015 a 18% en el 2016 con una variación de +6% (mayor compromiso en el 2016) no como consecuencia del retiro de (-32%) en el 2016 sino que más bien por algún préstamo a terceros.

En el 2015 la AFP Hábitat las obligaciones a corto y largo plazo es de 31% está comprometido con los acreedores y para el año 2016 el 28%, teniendo una variación positiva de endeudamiento del activo de +11% como consecuencia del retiro de +166% con respecto al 2015; AFP Integra mantiene el 16% de compromiso con sus acreedores para los años 2015 y 2016 y sin variación alguna de endeudamiento en el activo (0%) pese a que el monto retirado fue menor en -37 2016. En ese sentido, en el 2016 para Prima AFP las obligaciones a corto y largo plazo representan 27% para el 2015 y 25% para el 2016, generando una variación de -7% de endeudamiento del activo esto como consecuencia del menor retiro en el 2016 (-44%); Profuturo AFP se mantuvo en para los años 2015 y 2016 en 15% de sus

obligaciones a corto y largo plazo, sin variación (0%) pese a que en el 2016 el retiro fue menor en -32%.

Con referencia a la situación económica, se encontró que en el 2015 la AFP Hábitat tuvo pérdida en el rendimiento de sus inversiones de -53% y para el 2016 el -6%, es decir tuvo una variación de +89% (en el 2016 se perdió menos que el 2015) pese que el retiro fue mayor en +166% para el 2016; por otro lado AFP Integra obtuvo rendimientos de 15% y 13% para el 2015 y 2016, respectivamente, con una variación de -13% en el 2016, no siendo causante el monto de retiro ya que este varió en -37% (menor retiro y menor rentabilidad en el 2016), seguidamente Prima AFP alcanzó un 28% en el 2015 y un 25% en el 2016, generando una variación negativa de -11% respecto al 2015 (menor rentabilidad en el 2016), no siendo el factor retiro el que determinó el menor rendimiento sino que, otras fuentes exógenas ya que el retiro de fondos varió en -44%; finalmente Profuturo AFP obtuvo rendimiento en el 2015 de 14% y 15% en el 2016 con variación positiva +7% en el 2016 generado por el menor retiro en -32% en ese mismo año.

En consecuencia, se tiene que AFP Hábitat obtuvo pérdida en sus rendimientos del activo total con -0.28% en 2015 y -0.31 en el 2016, generando una variación negativa en -11%, generado por un incremento de 166% en el monto retirado en el 2016 respecto al 2015, por el contrario AFP Integra obtuvo rendimientos de 0.41 en 2015 y 0.39 en 2016, generando una variación negativa de -5% en el 2016, la cual no es explicado por el -37% de retiro en el mismo año, sino que más bien por otras fuentes; agregado a ello, se tiene a Prima AFP con rendimientos en el 2015 y 2016 de 28% y 31%, con una variación positiva de 11% para el 2016, esta variación es explicado por el menor retiro -44% que se ha realizado en este mismo año; al respecto y finalmente se tiene a profuturo AFP con 32% de rendimiento en 2015 y 35% en 2016, generando una variación positiva de +9% respecto al 2015, explicado por el menor monto retirado -32% en el 2016.

CONCLUSIONES

V. CONCLUSIONES

1. Se determinó que para el año 2015 el fondo total asciende a 123 047 570, (en miles de soles) del cual AFP Integra administra el 40%, Prima AFP el 32%, Profuturo AFP el 27% y AFP Hábitat el 1% respectivamente, mientras que en el 2016 el monto total es de 135 158 199 (en miles de soles) del cual el 40%, 32%, 27% y 2% lo administra AFP Integra, Prima AFP, Profuturo AFP, y Hábitat AFP respectivamente, también se encontró que para el 2016 y para el 2015, AFP Hábitat creció en +102% AFP Integra +9% Prima AFP 10% y Profuturo AFP +8%.
2. Se determinó que para el año 2015 el monto retirado asciende a 3 286 149 (en miles de nuevos soles) del cual AFP Integra administra 43.3%, Prima AFP 32.3%, Profuturo AFP 24.2%, AFP Hábitat 0.1% respectivamente, y para el año 2016 2 048 591 (en miles de soles) del cual 44%, 28.9%, 26.6% y 0.6% lo administra AFP Integra, Prima AFP, Profuturo AFP, y Hábitat AFP respectivamente, así mismo hubo una variación porcentual para el año 2016 en relación al 2015 del monto retirado siendo +166% (+7 619) para AFP Hábitat en el 2016 respecto al 2015, -37% (-522 896) para AFP Integra, mientras que para Prima y Profuturo AFP ha variado en -44% (-470 878) y -32% (-251 402) respectivamente.
3. Se determinó que en la situación económica en el 2015 y 2016 la rentabilidad del patrimonio para AFP Integra tiene un retorno de 15% y 13%, de igual manera Prima AFP 28 y 25%, Profuturo AFP 14% y 15%, y por lo contrario AFP Hábitat que obtuvo pérdida en -53% y -6%, respectivamente, la rentabilidad de la inversión para los años 2015 y 2016, la contribución de sus activos para AFP Integra es 41% y 39%, así mismo Prima AFP 28% Y 31%, Profuturo AFP 32% y 31% y por lo contrario AFP Hábitat que obtuvo pérdida en -28% y -31%, respectivamente.
4. Se determinó en el 2015 y 2016 se encuentran en una buena situación financiera (liquidez) AFP Integra 2.79 y 3.06, Prima AFP 1.31 y 1.32, Profuturo AFP 1.59 y 1.64, lo contrario con AFP Hábitat es la más comprometida por cada (s/. 1.00) de deuda tenía 0.92 y 0.63 céntimos para cubrir sus obligaciones, los ratios de endeudamiento patrimonial y activo (solventia) están comprometido el patrimonio con los acreedores para el año 2015 y 2016, AFP Hábitat 39% y 44%, AFP Integra 19% y 19% Profuturo AFP 37% y 33%, y Profuturo AFP 17 y 18% respectivamente, y el activo está

comprometido con los acreedores AFP Hábitat 28% y 31%, AFP Integra 16% y 16%, Prima AFP 27% y 25% y finalmente Profuturo AFP 15% y 15% respectivamente.

5. Se determinó que el efecto del retiro de fondo de pensiones en la situación económica y financiera, el mayor monto retirado fue en la AFP Hábitat en el 2016 con respecto al 2015 se retiró +166%, generando que la liquidez obtenga una variación negativa de -32%, y en el endeudamiento patrimonial y del activo vario en +13% y +11%, y la rentabilidad del patrimonio vario en +89% lo contrario sucedió en la rentabilidad de la inversión con -11%, y el menor monto retirado fue en Prima AFP obtuvo una variación de -44% menor retiro en 2016 respecto al 2015, generando una liquidez varié en +10%, y el endeudamiento patrimonial y del activo no obtuvieron una variación alguna es de 0%, y la rentabilidad del patrimonio vario en -13% y -5%, respectivamente.

RECOMENDACIONES

VI. RECOMENDACIONES

1. Las Administradoras de fondo de pensiones puedan anticipar el pago de pensiones, para que el retiro de los fondos no afecte la liquidez, solvencia y rentabilidad de las administradoras, y estar en una buena situación económica financiera para cumplir sus obligaciones ya sea con terceros o con el pago de pensiones a sus afiliados.
2. Las Administradoras deben tener un ente regulador, para que en el momento que el afiliado solicite el pago de sus aportaciones, las AFP no tengan problemas para cumplir con su obligaciones a corto y largo plazo.
3. Las administradoras deben tener una adecuada regulación en la inversión de sus fondos, para garantizar un crecimiento en la rentabilidad y estar en condiciones de asumir con las obligaciones a corto y largo plazo, y no comprometer al activo y patrimonio de las administradoras.

REFERENCIAS

VII. REFERENCIAS

Arguedas, R. y Gonzales, J. (2016). *Finanzas Empresariales*. Editorial Universitaria Ramón Areces. Humanes - Madrid
<https://books.google.com.pe/books?id=gEuiDAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Arthur, G. (1998) *Nuevo Régimen Legal del Sistema de Pensiones*. Editorial Jurídica de Chile. Santiago de Chile. Recuperado de
https://books.google.com.pe/books?id=dQ9HER_FOwwC&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false

Asociación AFP, Recuperado de <http://www.asociacionafp.com.pe/tipos-de-fondo-descripcion/>

Flores, G. (2014) *La Administración de Fondos Privados de Pensiones y las Crisis Financieras: caso Perú 1993 al 2013*. (Tesis de Doctorado). Universidad Mayor de San Marcos. Recuperado de
http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/3883/3/Florez_wg.pdf

Ley N° 30426 que modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, aprobado por el Decreto Supremo 054-97-EF, y que amplía la vigencia del régimen especial de jubilación anticipada (2016). Perú 21 de abril. Recuperado de
<http://www.elperuano.com.pe/NormasElperuano/2016/04/21/1370639-1.html>

Massons, J. (2014) *Finanzas. Análisis y estrategia financiera*. Décimo Cuarta Edición. Editorial Hispano Europa S.A. Barcelona, España. Recuperado de
https://books.google.es/books?id=3OyVoC7Amv0C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Milovan, M. (2014). *Efectos de la Rentabilidad en los Fondos de Inversión de las AFP en el Perú en tiempos de Crisis Financiera y su Incidencia en los Fondos de Pensiones de los Afiliados*. (Tesis de Maestría). Universidad San Martín de Porres. Recuperado de
http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1124/1/byrne_mm.pdf

Montes, F. (2013) *Aportes y Fondos Previsionales en la Gestión del Sistema Privado de Pensiones – SPP, en el Perú*. (Tesis de Maestría). Universidad Mayor de San Marcos. Recuperado de
http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2947/1/Montes_fe.pdf

Morón, E. y Carranza, E. (2004) Diez años del Sistema Peruano de Pensiones, Avances Retos y Reformas 1993 - 2013. Primera Edición, Universidad Del Pacífico centro de investigación. Lima Perú. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=hJ5QecoSkJIC&pg=PA31&dq=fondos+de+pensiones+afp+en++peru&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiFIOLZjtHPAhXDmx4KHSnADy4Q6AEIIDAB#v=onepage&q=fondos%20de%20pensiones%20afp%20en%20%20peru&f=false>

Müller, A. (abril 2016), Las consecuencias financieras del retiro de fondos de las AFP. *Revista económica* (párrafo 2). Recuperado de: <http://semanaeconomica.com/reflexionesdepoliticamonetaria/2016/04/15/las-consecuencias-financieras-del-retiro-de-fondos-de-las-afp/>

Ríos, M (julio, 2016) AFP: *¿cuál es el impacto negativo de retirar el 95.5% de los fondos de pensiones?* *Diario gestión*, recuperado de: <http://gestion.pe/mercados/afp-cual-impacto-negativo-retirar-955-fondos-pensiones-2165321>

Rueda, R. (2010), *Plan Contable General Empresarial*. Edigraber Editora Grafica Bernilla. Lima.

Samillán, L. (2014) *determinantes de la rentabilidad del sistema de APFs en el Perú 1999 – 2010*. (Tesis de Bachiller) Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Recuperado de <file:///C:/Documents%20and%20Settings/Asistente%20RRHH2/Mis%20documentos/Downloads/TESIS%20AFP%20CONTABILIDAD.pdf>

Superintendencia de banca y seguros S BS, “multifondos2 disponible en: <https://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/multifondos/2338/c-2338>

Tanaka, G. (2005). *Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Pontificia Universidad Católica del Perú. Fondo editorial, Lima.

Profuturo AFP grupo del Scotiabank recuperado de <https://www.profuturo.com.pe/Personas/Tu-Aportes/Conociendo-el-Sistema-Privado-de-Pensiones/tipos-de-fondos-de-pensiones>

ANEXOS

VIII. ANEXOS

Ingresos y Egresos del Fondo de Pensiones por AFP

(En miles de nuevos soles)

	ene- 2015	feb- 2015	mar- 2015	abr- 2015	may- 2015	jun- 2015	jul- 2015	ago- 2015	sep- 2015	oct- 2015	nov- 2015	dic- 2015
Hábitat												
Aportes	35	35	40	43	44	46	48	50	52	55	56	57
	483	548	394	233	315	193	391	342	803	182	087	381
Trasposos Netos	10	16	15	15	35	41	42	51	39	36	54	27
	447	555	683	375	995	341	617	611	892	691	705	833
Bono de Reconocimiento	-	-	-	-	-	-	189	56	198	-	187	-
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(	(	(	(	(	(	(	(	(1	(((
	22)	149)	657)	88)	27)	334)	540)	275)	100)	48)	815)	174)
Otros (1)	(1	(1	(1	(1	(1	(2	(2	(1	(3	(1	(4	(2
	030)	059)	177)	657)	297)	298)	733)	672)	425)	801)	120)	344)
Integra												
Aportes	259	255	258	258	271	268	264	266	257	268	267	266
	874	753	432	167	700	423	567	105	649	121	289	652
Trasposos Netos	(15	8	(6	(8	(3	(6	(16	(29	(16	(35	(27	
	069)	276)	365)	651)	486)	961)	038)	439)	176)	594)	270)	676
Bono de Reconocimiento	10	28	10	29	25	26	19	27	17	25	6	48
	480	875	254	304	196	941	429	552	594	600	225	337
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(91	(113	(117	(82	(77	(120	(126	(118	(137	(100	(124	(100
	063)	436)	226)	263)	884)	593)	560)	163)	591)	718)	389)	277)
Otros (1)	(57	(47	(78	(59	(34	(60	(57	(72	(64	(54	(64	(80
	056)	391)	910)	064)	648)	664)	571)	649)	822)	341)	647)	243)
Prima												
Aportes	234	237	242	253	247	239	245	240	238	236	242	239
	215	683	101	628	831	067	540	694	189	373	974	889
Trasposos Netos	6	(1	(	(1	(37	(31	(25	(46	(38	(19	(34	(27
	588	167)	483)	047)	078)	067)	970)	381)	959)	093)	905)	328)
Bono de Reconocimiento	8	19	8	19	15	19	14	22	14	20	6	31
	069	128	261	563	873	740	955	575	681	584	109	354
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(81	(83	(81	(66	(54	(99	(78	(98	(88	(91	(87	(80
	141)	373)	278)	729)	018)	305)	662)	143)	911)	987)	184)	471)
Otros (1)	(48	(37	(54	(39	(29	(34	(39	(52	(46	(42	(45	(52
	373)	013)	177)	249)	062)	103)	188)	454)	808)	118)	627)	726)
Profuturo												
Aportes	184	179	181	187	183	183	186	190	185	188	192	187
	987	310	980	692	681	865	964	341	071	655	148	264
Trasposos Netos	(1	(23	(8	(5	4	(3	(	24	15	17	7	(1
	966)	663)	836)	678)	569	314)	610)	209	243	995	466	181)
Bono de Reconocimiento	6	15	4	14	14	16	13	16	11	13	3	25
	220	974	408	896	088	869	445	810	694	815	378	141

Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(54 290)	(51 598)	(68 542)	(53 194)	(50 456)	(64 763)	(67 964)	(60 446)	(77 897)	(64 723)	(59 454)	(59 195)
Otros (1)	(43 092)	(33 303)	(55 327)	(35 562)	(28 842)	(37 440)	(26 147)	(55 235)	(33 691)	(35 418)	(58 992)	(48 486)
Total SPP												
Aportes	714 560	708 294	722 907	742 720	747 526	737 547	745 462	747 482	733 712	748 331	758 497	751 186
Trasposos Netos (1)	(0)	(-)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(0)	(-)	(-)	(4)	(-)
Bono de Reconocimiento	24 770	63 977	22 922	63 762	55 158	63 550	48 018	66 993	44 167	60 000	15 899	104 832
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(226 516)	(248 555)	(267 703)	(202 274)	(182 385)	(284 995)	(273 725)	(277 027)	(305 499)	(257 476)	(271 842)	(240 116)
Otros (2)	(149 552)	(118 765)	(189 591)	(135 532)	(93 848)	(134 505)	(125 639)	#¡REF! 746)	(148 678)	(133 387)	(173 387)	(183 799)

Total Cartera Administrada por Instrumento Financiero y AFP
Al 31 de diciembre de 2015
(En miles de nuevos soles)

	Hábitat		Integra		Prima		Profuturo		Total SPP	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
I. INVERSIONES LOCALES			29		23		19 265		73 418	
	895 707	60.1	798 861	59.5	458 578	59.6	388	58.1	534	59.1
1. Gobierno			8		7		5 575		22 265	
	178 660	12.0	530 697	17.0	980 586	20.3	962	16.8	905	17.9
Certificados y Depósitos a Plazo del BCRP (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos del Gobierno Central	178 660	12.0	530 697	17.0	980 586	20.3	5 575	16.8	22 265	17.9
Bonos Brady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Sistema Financiero			9		5		7 160		22 947	
	405 065	27.2	881 815	19.7	499 671	14.0	450	21.6	001	18.5
Certificados y Depósitos a Plazo (2)	148 705	10.0	053 623	12.1	719 155	6.9	4 608	13.9	13 529	10.9
Títulos de Deuda Emitido Localmente por Organismos Internacionales	-	-	202		2		278	71	340	
Títulos de Deuda Emitido Localmente por Entidades Financieras del Exterior	-	-	876	0.4	66 448	0.2	389	100	148	0.3
Bonos de Arrendamiento Financiero	12		087	0.1	-		748	71	836	0.1
Bonos Subordinados	058	0.8	726	0.3	109 336	0.3	490	741	609	0.3
Otros Bonos Sector Financiero	125 075	8.4	346 226	2.7	224 518	3.1	678	2	3 437	2.8
Letras Hipotecarias	81	5.5	633 877	3.3	054 412	2.7	1 064	634	497	3 834
Bonos Hipotecarios	910	3.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	37		466		-		502	-	1 331	
Acciones Preferentes	318	2.5	400	0.9	325 801	0.8	233	1.5	753	1.1
3. Empresas no Financieras			6		5		3 863		15 973	
	257 970	17.3	174 899	12.3	677 019	14.4	468	11.7	355	12.9
Papeles Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés Largo Plazo	-	-	20		-		61	-	123	
	-	-	543	0.0	41 086	0.1	629	0.2	258	0.1

Títulos de Deuda Emitido Localmente por Entid, no Finan. del Exte.	-	-	661	1.3	58 452	0.1	292	0.9	1 011	0.8
			295				243		989	
Bonos de Empresas no Financieras	192 760	12.9	2	4.6	2	7.0	1 622	4.9	6 888	5.5
			159				95		387	
Bonos para Nuevos Proyectos	269	0.0	685	0.3	132 032	0.3	830	0.3	814	0.3
Bonos Estructurados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	64		3		2		1 784		7 555	
	941	4.4	034 675	6.1	671 741	6.8	372	5.4	730	6.1
Certificados de Suscripción Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones de Capital por Privatización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos autorizados (3)	-	-	-	-	-	-	6	-	6	-
							423	0.0	423	0.0
4. Administradoras de Fondos	6		2		1		1 009		5 365	
	039	0.4	596 609	5.2	752 768	4.5	838	3.0	254	4.3
Cuotas de Fondos de Inversión	6		2		1		943		5 048	
	039	0.4	522 623	5.0	576 564	4.0	307	2.8	533	4.1
Bonos de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	-	73				66		316	
			986	0.1	176 204	0.4	531	0.2	722	0.3
5. Sociedades Tituladoras	47		2		2		1 655		6 867	
	974	3.2	614 842	5.2	548 533	6.5	669	5.0	018	5.5
Bonos de Titulización (5)	47		1		2		1 212		5 202	
	974	3.2	910 500	3.8	031 721	5.2	140	3.7	335	4.2
Títulos con Derecho de Participación	-	-	704				443		1 664	
			342	1.4	516 812	1.3	530	1.3	683	1.3
II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR			20		15		13 691		50 249	
	588 837	39.5	260 402	40.4	709 455	39.9	035	41.3	729	40.5
1. Gobierno							71		98	
			203	0.0	26 410	0.1	643	0.2	257	0.1
Títulos de Deuda	-	-	203	0.0	26 410	0.1	71	0.2	98	0.1
			733				643		257	
2. Sistema Financiero	3		302	1.5	678 187	1.7	588	1.8	2 003	
	636	0.2	369				323		449	1.6
Bonos del Sistema Financiero	-	-	873	0.7	355 918	0.9	300	0.9	1 026	0.8
							531		322	
Títulos de Deuda de Agencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tit. Deuda Emitido Org. Internacional	-	-	39				49		127	
			024	0.1	39 024	0.1	044	0.1	093	0.1
Certificados y Depósitos a Plazo (2) (4)	3		324				20		590	
	636	0.2	391	0.6	242 166	0.6	548	0.1	741	0.5
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	-	-	14	0.0	41 078	0.1	218	0.7	259	0.2
			530				200		292	
3. Empresas no Financieras	2		365	1.1	266 459	0.7	199		998	
	604	0.2					281	0.6	709	0.8

Bonos Corporativos del Exterior	2 604	0.2	483 169	1.0	238 856	0.6	115 185	0.3	839 813	0.7
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	-	-	47 196	0.1	27 603	0.1	84 096	0.3	158 896	0.1
4. Administradoras de Fondos	582 597	39.1	18 996 532	37.9	14 738 398	37.4	12 831 788	38.7	47 149 315	38.0
Fondos Mutuos	582 597	39.1	18 996 532	37.9	14 738 398	37.4	12 831 788	38.7	47 149 315	38.0
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Sociedades Titulizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Titulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. OPERACIONES EN TRÁNSITO	4 691	0.3	51 631	0.1	213 494	0.5	197 304	0.6	467 121	0.4
TOTAL	1 489 236	100.0	50 110 894	100.0	39 381 527	100.0	33 153 727	100.0	124 135 384	100.0
Fondo de Pensiones	1 477 227	99.2	49 660 118	99.1	39 045 304	99.1	32 864 922	99.1	123 047 570	99.1
Encaje Legal	12 009	0.8	450 776	0.9	336 223	0.9	288 805	0.9	1 087 814	0.9

Estado de Situación Financiera de las AFP
Al 31 de diciembre de 2015
(En miles de nuevos soles)

	Hábitat	Integra	Prima	Profuturo	Total
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	7 854	20 627	141 224	116 199	285 904
Valores Negociables de propiedad de la AFP	-	247 216	-	10 401	257 618
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	1 001	1 878	3 021	2 153	8 053
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	7 243	-	122	7 366
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	418	3 111	2 802	1 905	8 237
Gastos Pagados por Anticipado	1 465	1 210	867	1 508	5 050
Impuesto Corriente	234	76 123	62 404	50 558	189 319
Otros Activos	-	-	44	100	144
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10 973	357 408	210 362	182 946	761 690
ACTIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	-	(1 979)	-	180	(1 800)
Inversiones de Propiedad de la AFP	-	-	2 189	4	2 193
Encaje Legal	12 017	450 740	335 763	288 407	1 086 927
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto)	2 349	36 650	4 057	35 523	78 579
Activos Intangibles (neto)	4 145	617 258	299 658	594 243	1 515 303
Impuesto Diferido	13 225	12 994	10 249	-	36 469
Otros Activos	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	31 737	1 115 663	651 915	918 356	2 717 671
TOTAL ACTIVO	42 710	1 473 071	862 278	1 101 302	3 479 361

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE					
Sobregiros Bancarios	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	2 599	6 999	11 241	3 349	24 187
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	12	63	74
Dividendos por Pagar	-	-	-	4	4
Impuestos Corrientes	-	80 444	73 102	57 881	211 427
Participaciones por pagar	-	15 232	13 688	11 693	40 613
Otras Cuentas por Pagar	9 130	70 327	59 374	41 430	180 262
Beneficios Sociales de los Trabajadores	211	725	679	541	2 156
Provisión por Negligencia	-	-	31	-	31
Otras Provisiones	-	-	891	-	891
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	-	-	15 978	-	15 978
TOTAL PASIVO CORRIENTE	11 940	173 727	174 995	114 961	475 624
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Deudas a Largo Plazo	-	-	31 977	-	31 977
Impuesto Diferido	-	105 327	49 119	28 356	182 802
Otros Pasivos	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	95	29 491	28 395	20 555	78 537
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	95	134 819	109 491	48 912	293 316
TOTAL PASIVO	12 035	308 546	284 486	163 873	768 940
PATRIMONIO					
Capital	72 826	55 468	210 392	19 291	357 977
Capital Adicional	0	649 732	-	524 180	1 173 912
Excedente de Revaluación	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	11 224	42 078	3 858	57 161
Otras Reservas	-	-	3 241	-	3 241
Resultados No Realizados	-	-	-	-	-
Otros	403	201 897	140 829	110 427	453 556
Resultados Acumulados	(31 987)	68 445	17 247	145 182	198 887
Resultado Neto del Ejercicio	(10 567)	177 759	164 004	134 491	465 688
TOTAL PATRIMONIO NETO	30 675	1 164 525	577 792	937 429	2 710 421
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	42 710	1 473 071	862 278	1 101 302	3 479 361

Estado de Resultados de las AFP

Al 31 de diciembre de 2015

(En miles de nuevos soles)

	Hábitat	Integra	Prima	Profuturo	Total
INGRESOS					
Comisiones Recibidas (neto)	31 692	431	402	334	1 199
		217	223	143	275
TOTAL INGRESOS BRUTOS	31 692	431	402	334	1 199
		217	223	143	275
GASTOS DE OPERACIONALES	45 253	202	172	151	572
		242	943	793	231
Gastos administrativos	28 940	151	113	108	402
		298	753	125	115
Compras de Suministros	63	520	208	819	610
Cargas de Personal	11 449	53	43	44	153
		708	961	306	424
Participaciones y Dietas del Directorio	1 033	740	255	368	396
Servicios Prestados por Terceros	11 145	38	31	34	115
		906	406	247	705
Tributos y Aportaciones	250	16	7	6	31
		806	956	623	635
Cargas Diversas de Gestión	2 951	5	6	6	21
		421	721	707	801
Provisiones del Ejercicio	2 049	35	23	15	75
		196	245	055	544
Gasto de Venta	16 313	50	59	43	170
		944	190	668	115
Compras de Suministros	416	1	2		5
		383	800	636	235
Cargas de Personal	5 772	41	37	31	116
		121	680	684	256
Servicios Prestados por Terceros	4 727	1	8	4	19
		853	426	846	853
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	4 912	6	9	5	26
		069	558	617	156
Tributos y Aportaciones	5	29	37	37	108
Cargas Diversas de Gestión	227	486	470	577	760
Provisiones del Ejercicio	255	3	218	272	748
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	(13 561)	228	229	182	627
		974	281	350	044
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	174	21	1	7	29
		278	052	286	790
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del Fondo Complementario	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del Fondo de Longevidad	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos	-	199	33)	(6)	161
		21	8	5	36
Ingresos Financieros	467	806	110	736	118
		(3	(7	(1	(12
Gastos Financieros	(293)	253)	343)	489)	378)
		2		3	5
Otros Ingresos (Egresos)	-	525	317	045	888
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS A LA RENTA	(13 387)	250	230	189	656
		252	332	636	834
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	2 820	(72	(66	(55	(191
		493)	328)	145)	146)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(10 567)	177	164	134	465
		759	004	491	688

Ingresos y Egresos del Fondo de Pensiones por AFP
(En miles de nuevos soles)

	ene- 2016	feb- 2016	mar- 2016	abr- 2016	may- 2016	jun- 2016	jul- 2016	ago- 2016	sep- 2016	oct- 2016	nov- 2016	dic- 2016
Hábitat												
Aportes	61	59	61	66	66	68	69	75	77	83	79	87
	355	198	583	016	222	590	108	052	562	540	866	482
Trasposos Netos	41	37	35	61	47	42	40	34	43	56	55	50
	818	833	915	313	119	036	047	718	074	325	711	681
Bono de Reconocimiento	216	-	619	83	3	-	226	232	232	996	-	5
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(1	(	(	(	(	(	(	(1	(1	(2	(1	(1
	114)	276)	799)	626)	270)	393)	516)	191)	395)	411)	319)	898)
Otros (2)	(3	(4	(5	(5	(8	(6	(4	(7	(14	(25	(11	(10
	295)	533)	202)	236)	653)	658)	255)	073)	270)	435)	628)	339)
Integra												
Aportes	261	270	255	287	264	276	267	291	283	276	272	276
	999	466	090	588	287	262	242	258	074	927	033	656
Trasposos Netos	(27	(2	6	(25	(33	(24	(35	(33	(19	(34	(12	(
	433)	559)	561	625)	932)	435)	087)	208)	559)	595)	016)	332)
Bono de Reconocimiento	9	1	35	7	30	21	16	36	16	40	21	23
	286	636	526	329	812	667	049	754	095	855	482	563
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(100	(100	(92	(74	(69	(58	(64	(76	(74	(66	(57	(67
	702)	207)	304)	537)	179)	020)	327)	069)	455)	244)	389)	005)
Otros (2)	(55	(52	(55	(44	(183	(429	(432	(429	(471	(376	(271	(243
	657)	993)	816)	130)	881)	423)	974)	460)	724)	256)	993)	286)
Prima												
Aportes	232	243	239	254	243	244	243	245	248	248	245	244
	724	632	624	153	162	810	007	080	146	543	908	788
Trasposos Netos	(12	(24	(50	(42	(8	18	34	65	32	(1	(1	(5
	709)	502)	636)	827)	993)	730	464	358	815	065)	548)	648)
Bono de Reconocimiento	5	1	24	6	22	16	10	25	7	17	30	10
	959	525	272	724	188	418	722	066	288	983	092	968
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(71	(54	(70	(49	(44	(40	(47	(46	(45	(46	(39	(35
	293)	853)	786)	926)	400)	681)	096)	276)	210)	053)	370)	858)
Otros (2)	(34	(39	(37	(50	(120	(373	(309	(328	(399	(334	(218	(209
	729)	539)	894)	719)	923)	272)	784)	404)	508)	278)	008)	345)

Profuturo												
Aportes	197	185	188	196	196	188	186	192	189	193	190	202
	297	166	302	601	500	582	059	851	533	285	944	826
Trasposos Netos	(1	(10	8	7	(4	(36	(39	(66	(56	(20	(42	(44
	677)	772)	159	139	199)	335)	424)	868)	332)	666)	148)	704)
Bono de Reconocimiento	5		18	15	7	13	8	17	4	20	10	13
	212	486	115	680	877	914	879	896	853	166	899	163
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(51	(66	(50	(54	(47	(45	(39	(38	(36	(36	(32	(44
	816)	548)	438)	241)	015)	075)	853)	450)	595)	772)	966)	377)
Otros (2)	(37	(48	(30	(38	(158	(249	(243	(248	(287	(209	(158	(150
	945)	135)	649)	457)	900)	726)	601)	762)	301)	648)	994)	494)
Total SPP												
Aportes	753	758	744	804	770	778	765	804	798	802	788	811
	375	461	599	357	171	244	416	242	314	295	750	753
Trasposos Netos (1)	((((((((((((
	0)	0	2)	0)	5)	4)	0)	1)	2)	1)	1)	2)
Bono de Reconocimiento	20	3	78	29	60	52	35	79	28	80	62	47
	673	647	532	817	879	000	876	948	468	000	472	699
Egresos del Fondo de Pensiones para el pago de Pensiones	(224	(221	(214	(179	(160	(144	(151	(161	(157	(151	(131	(149
	925)	884)	327)	331)	864)	168)	792)	986)	654)	480)	044)	137)
Otros (2)	(131	(145	(129	(138	(472	(1 059	(990	(1 013	(1 172	(945	(660	(613
	626)	200)	560)	542)	357)	080)	613)	699)	803)	617)	622)	464)

Total Cartera Administrada por Instrumento Financiero y AFP
Al 30 de diciembre de 2016
(En miles de nuevos soles)

	Hábitat		Integra		Prima		Profuturo		Total SPP	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
I. INVERSIONES LOCALES	1		33 575		26		20		83	
	811 064	60.1	635	61.6	816 825	62.1	846 591	58.5	050 115	60.9
1. Gobierno	613 338	20.4	11 196		10		7		29	
			582	20.6	722 455	24.8	309 599	20.5	841 974	21.9
Certificados y Depósitos a Plazo del BCRP (1)	-	-	-	-	311 587	0.7	240 734	0.7	552321	0.4
Bonos del Gobierno Central	613 338	20.4	11 196	20.6	10	24.1	7	19.8	29	21.5
Bonos Brady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Sistema Financiero	450 613	15.0	8 649		5		5		19	
			966	15.9	535 683	12.8	320 260	14.9	956 521	14.6
Certificados y Depósitos a Plazo (2)	115 114	3.8	4 148	7.6	1	4.6	1	5.5	8	6.0
Títulos de Deuda Emitido Localmente por Organismos Intern.	-	-	207	0.2	993 221	0.1	967 320	0.1	223 862	0.2
Títulos de Deuda Emitido Localmente por Entid. Finan. del Exte.	-	-	122	0.1	-	-	43 922	0.3	208 999	0.1
Bonos de Arrendamiento Financiero	11 214	0.4	835	0.2	42 242	0.5	97 105	0.4	143 827	0.4
Bonos Subordinados	160 743	5.3	46	0.2	-	0.5	-	0.4	-	0.4
Otros Bonos Sector Financiero	68 001	2.3	723	2.7	198 792	3.9	152 292	4.1	494 321	2.4
Letras Hipotecarias	-	-	132	3.3	1 448	3.9	746 946	4.1	300 718	3.7
Bonos Hipotecarios	-	-	406	-	1 796	-	1	-	4	-
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	95 541	3.2	-	-	670 847	-	-	-	-	-
Acciones Preferentes	-	-	954	1.8	-	1.6	-	2.4	2	1.9
3. Empresas no Financieras	634 951	21.1	8 406		6		5		20	
			726	15.4	395 469	14.8	219 871	14.6	657 017	15.1
Papeles Comerciales	3 017	0.1	-	-	-	-	-	-	3 017	0.0
Pagarés Largo Plazo	-	-	20	0.0	40 859	0.1	61 288	0.2	122 576	0.1
Títulos de Deuda Emitido Localmente por Entid .no Fin. del Exterior	26 168	0.9	429	1.3	683	0.1	299 953	0.8	1	0.8

Bonos de Empresas no Financieras	345 222	11.5	2 953 105	5.4	368 680	5.5	987 446	5.6	654 454	5.6
Bonos para Nuevos Proyectos	239	0.0	142 557	0.3	105 265	0.2	85 482	0.2	333 542	0.2
Bonos Estructurados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	260 305	8.6	4 606 874	8.5	821 330	8.8	779 347	7.8	467 856	8.4
Certificados de Suscripción Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones de Capital por Privatización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos autorizados (3)	-	-	-	-	-	-	6 355	0.0	6 355	0.0
4. Administradoras de Fondos	-	-	2 800 304	5.1	894 942	4.4	307 777	3.7	003 023	4.4
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	2 690 865	4.9	810 738	4.2	166 226	3.3	667 828	4.2
Bonos de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	-	109 439	0.2	84 204	0.2	141 551	0.4	335 195	0.2
5. Sociedades Titulizadoras	112 162	3.7	2 522 058	4.6	268 276	5.2	689 084	4.7	591 580	4.8
Bonos de Titulización (5)	112 162	3.7	1 777 165	3.3	721 252	4.0	219 737	3.4	830 316	3.5
Títulos con Derecho de Participación	-	-	744 893	1.4	547 024	1.3	469 347	1.3	761 264	1.3
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR	186 740	39.4	19 986 031	36.7	399 024	37.9	413 637	40.4	985 432	38.1
1. Gobierno	-	-	222 776	0.4	74 040	0.2	391 403	1.1	688 219	0.5
Títulos de Deuda	-	-	222 776	0.4	74 040	0.2	391 403	1.1	688 219	0.5
2. Sistema Financiero	14 799	0.5	855 998	1.6	726 668	1.7	235 095	0.7	832 560	1.3
Bonos del Sistema Financiero	-	-	203 798	0.4	524 282	1.2	162 902	0.5	890 982	0.7
Títulos de Deuda de Agencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tit. Deuda Emitido Org. Internacional	-	-	39 146	0.1	39 146	0.1	49 196	0.1	127 487	0.1
Certificados y Depósitos a Plazo (2) (4)	14 799	0.5	595 477	1.1	163 240	0.4	17 224	0.0	790 741	0.6
Acciones y Valores representativos sobre Acciones	-	-	17 578	0.0	-	-	5 771	0.0	23 349	0.0
3. Empresas no Financieras	-	-	791 405	1.5	657 525	1.5	270 924	0.8	719 853	1.3
Bonos Corporativos del Exterior	-	-	567 353	1.0	657 525	1.5	76 334	0.2	301 211	1.0

Acciones y Valores representativos sobre Acciones	-	-	224 052	0.4	-	-	194 590	0.5	418 642	0.3
4. Administradoras de Fondos	1		18 115		14		13		47	
	171 940	38.9	853	33.3	940 792	34.6	516 215	37.9	744 800	35.0
Fondos Mutuos	1		18 115		14		13		47	
	171 940	38.9	853	33.3	940 792	34.6	516 215	37.9	744 800	35.0
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Sociedades Titulizadoras										
Bonos de Titulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. OPERACIONES EN TRÁNSITO	14 765	0.5	919 458	1.7	2 555	0.0	385 610	1.1	317 278	1.0
TOTAL	3 012 568	100.0	54 481 124	100.0	43 213 294	100.0	35 645 838	100.0	136 352 824	100.0
Fondo de Pensiones	2 987 338	99.2	53 984 962	99.1	42 844 876	99.1	35 341 023	99.1	135 158 199	99.1
Encaje Legal	25 230	0.8	496 162	0.9	368 418	0.9	304 816	0.9	1 194 625	0.9

Estado de Situación Financiera de las AFP
Al 31 de diciembre de 2016
(En miles de nuevos soles)

	Hábitat	Integra	Prima	Profuturo	Total
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
	8	30	110	132	281
Caja y Bancos	108	888	332	091	419
		167	22		189
Valores Negociables de propiedad de la AFP	-	130	350	-	480
		4	3		
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	1	439	902	447	8 788
		56			
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	918	-	39	56 957
		3	2		
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	443	315	575	1 852	8 185
	1		1		
Gastos Pagados por Anticipado	628	886	208	1 783	5 504
		82	67	55	206
Impuesto Corriente	460	923	404	480	267
				85	148
Otros Activos	-	-	62		
	10	346	207	191	756
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	640	499	832	778	749
ACTIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	-	-	-	-	-
		(2			(2
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	-	327)	-	123	204)
			3		
Inversiones de Propiedad de la AFP	-	-	722	4	3 727
	25	496	368	304	1 194
Encaje Legal	230	162	418	816	625
	2	36	3	34	
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto)	409	131	616	404	76 560
	2	596	270	589	1 458
Activos Intangibles (neto)	838	056	530	486	910
	15	14	11		
Impuesto Diferido	259	393	691	-	41 343
Otros Activos	-	-	-	-	-
	45	1 140	657	928	2 772
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	735	415	978	832	961
	56	1 486	865	1 120	3 529
TOTAL ACTIVO	375	914	810	610	709
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Sobregiros Bancarios	-	-	-	-	-
	3	3	12		
Cuentas por Pagar Comerciales	823	588	003	2 142	21 557
				46	67
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	21		
				4	4
Dividendos por Pagar	-	-	-		
		77	71	61	210
Impuestos Corrientes	-	549	254	297	100
		14	13	11	
Participaciones por pagar	11	651	358	902	39 922
	12	67	62	40	183
Otras Cuentas por Pagar	885	395	378	886	544
				528	2 237
Beneficios Sociales de los Trabajadores	258	713	738		

Provisión por Negligencia	-	-	32	-	32
Otras Provisiones	-	-	576	-	1 576
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	-	-	12	-	12 619
	16	163	619	116	471
TOTAL PASIVO CORRIENTE	977	897	979	804	657
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar a Vinculadas	-	-	-	-	-
Deudas a Largo Plazo	-	-	19	-	19 359
Impuesto Diferido	-	123	359	33	206
Otros Pasivos	-	224	49	681	760
Otras Provisiones	264	28	30	22	81 680
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	264	510	99	56	307
	17	315	273	172	779
TOTAL PASIVO	242	407	965	841	455
PATRIMONIO					
Capital	81	55	210	19	366
Capital Adicional	826	468	392	291	977
Excedente de Revaluación	-	649	-	374	1 023
Reserva Legal	-	732	-	180	912
Otras Reservas	-	-	-	-	-
Resultados No Realizados	-	-	-	-	-
Otros	2	231	170	128	532
Resultados Acumulados	177	284	211	734	406
Resultado Neto del Ejercicio	(42)	66	20	278	322
	554)	205	488	148	286
	(2	157	148	143	447
	316)	595	676	558	513
TOTAL PATRIMONIO NETO	39	1 171	591	947	2 750
	133	507	845	769	254
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	56	1 486	865	1 120	3 529
	375	914	810	610	709

Estado de Resultados de las AFP

Al 31 de diciembre de 2015

(En miles de nuevos soles)

	Hábitat	Integra	Prima	Profuturo	Total
INGRESOS					
	31	431	402	334	1 199
Comisiones Recibidas (neto)	692	217	223	143	275
TOTAL INGRESOS BRUTOS	31	431	402	334	1 199
	692	217	223	143	275
GASTOS DE OPERACIONALES	45	202	172	151	572
	253	242	943	793	231
Gastos administrativos	28	151	113	108	402
	940	298	753	125	115
Compras de Suministros	63	520	208	819	610
Cargas de Personal	11	53	43	44	153
Participaciones y Dietas del Directorio	449	708	961	306	424
Servicios Prestados por Terceros	1				2
Tributos y Aportaciones	033	740	255	368	396
Cargas Diversas de Gestión	11	38	31	34	115
Provisiones del Ejercicio	145	906	406	247	705
Gasto de Venta	16	50	59	43	170
	313	944	190	668	115
Compras de Suministros	416	383	800	636	235
Cargas de Personal	5	41	37	31	116
Servicios Prestados por Terceros	772	121	680	684	256
Publicidad, Publicaciones y Relaciones Públicas	4	1	8	4	19
Tributos y Aportaciones	727	853	426	846	853
Cargas Diversas de Gestión	4	6	9	5	26
Provisiones del Ejercicio	912	069	558	617	156
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	5	29	37	37	108
	227	486	470	577	760
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	255	3	218	272	748
	(13	228	229	182	627
Utilidad (Pérdida) del Encaje	561)	974	281	350	044
Utilidad (Pérdida) del Fondo Complementario		21	1	7	29
Utilidad (Pérdida) del Fondo de Longevidad					
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos					
Ingresos Financieros	467	806	110	736	118
Gastos Financieros	(293)	(253)	(343)	(489)	(378)
Otros Ingresos (Egresos)		2	317	3	5
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS A LA RENTA	(13	250	230	189	656
	387)	252	332	636	834
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	2	(72	(66	(55	(191
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(10	177	164	134	465
	567)	759	004	491	688

