



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

RENTABILIDAD DE LAS AFP Y SU INCIDENCIA EN LAS
PENSIONES DE LOS JUBILADOS EN LA CIUDAD DE LIMA DEL
AÑO 2016- 2019

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR(ES):

Morales Diego, Andy Eric (ORCID: 0000-0002-3552-7676)

ASESOR(A):

Mgtr: León Apac, Gabriel Enrique (ORCID: 0000-0002-6589-6675)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ
2020

Dedicatoria

Con todo mi amor y cariño a mi esposa y a mis hijos, que todos los días me otorgan su amor, su cariño y comprensión y hace que en mi existencia tenga la fuerza para seguir luchando en este mundo. Por su apoyo y ánimo que me brinda día a día para alcanzar nuevas metas tanto profesionales como personales, que han sido el impulso durante toda mi carrera y el pilar principal para la culminación de la misma, que con su apoyo constante y amor incondicional ha sido amiga y compañera inseparable, fuente de sabiduría, calma y consejo en todo momento.

Agradecimiento

Como parte de mi formación, para mis asesores maestros de la Universidad Cesar Vallejo por el tiempo prestado para la revisión del presente informe.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice de contenidos.....	iv
Índice de tablas.....	v
Índice de figuras.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	7
III.METODOLOGÍA.....	20
3.1 Tipo y diseño de investigación	21
3.2 Variables y operacionalización	22
3.3 Población, muestra y muestreo	23
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	23
3.5 Procedimientos	24
3.6 Método de análisis de datos	24
3.7 Aspectos éticos	24
IV. RESULTADO	26
V. DISCUSIÓN.....	35
VI.CONCLUSIONES.....	38
VII.RECOMENDACIONES.....	40
REFERENCIAS	41
ANEXOS	44

Índice de Tablas

Tabla 1 Clases de Fondo	14
Tabla 2 Descripción del indicador de rentabilidad sobre las inversiones Utilidad Neta / Activo Promedio (ROA)	27
Tabla 3 - Descripción del indicador eficiencia de activos Utilidad Operativa / Activo Total	28
Tabla 4 -Descripción del indicador rentabilidad sobre sus fondos propios Utilidad Neta / Patrimonio neto (ROE)	29
Tabla 5 -Descripción de la Variable Pensión de los jubilados.....	30
Tabla 6 - Matriz de Operacionalización de Variables	47

Índice de Figura

Figura 1 - Grafica de Matriz 1 - Número total de cuotas, hipotesis general, Correlación de Pearson.....	31
Figura 2- Grafica de Matriz de Variable 1, ROA, Correlación de Pearson.....	32
Figura 3- Grafica de Matriz Variable 1, Activo Total, Correlación de Pearson.....	33
Figura 4 - Grafica de Matriz, Número Total de Cuotas, 3 (ROE), Correlación de Pearson	34

Resumen

El problema de la investigación del presente proyecto fue ¿Cuál es la incidencia de la rentabilidad de las AFP en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016- 2019?

El objetivo de la investigación fue analizar la rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016- 2019.

El tipo de diseño de investigación fue cuantitativo -descriptivo- no experimental, ya que no se maniobraron, ni se cambiaron las variables, la información obtenida ha sido brindada por la SBS y las administradoras de fondos de pensiones (AFP), recogiendo información sobre los años que se aportaron para la obtención de una pensión y la rentabilidad de sus aportes.

Como resultado de la investigación se obtuvo que la rentabilidad de las AFP en las pensiones de los jubilados ha sido moderada, por consiguiente, se concluyó que las pensiones de los jubilados tuvieron un incremento, debido al progreso económico de los países desarrollados y a la inversión pública y privada en el Perú.

Se recomendó a las administradoras del SPP que siempre apliquen la ratio ROA para saber que inversiones generaron mayor rentabilidad para una mejor calidad de vida de los jubilados, también no dejar de aportar a los fondos de las pensiones ya que mientras más se aporta mucho mejor será la calidad de vida de los pensionistas.

Palabras Clave: Aportes, Pensiones, Rentabilidad, Jubilación

Abstract

The problem of the investigation of the present project is: What is the incidence of the profitability of the AFPs in the pensions of the retirees in the City of Lima of the year 2016-2019?

The objective of the research was to analyze the profitability of the AFPs and their impact on the pensions of retirees in the City of Lima in 2016-2019.

The type of research design is quantitative -descriptive- not experimental, since the variables are not maneuvered or changed, the information obtained has been provided by the SBS and AFP, collecting information on the years that must be contributed to obtain it of a pension and the profitability of their contributions.

As a result of the investigation, it was found that the profitability of the AFPs in the pensions of retirees has been moderate, therefore, it was concluded that the pensions of the retirees had a minimal increase, due to the economic progress of developed countries and investment public and private in Peru.

In conclusion, it is essential that the profitability of the AFPs be regularized in order to ensure an increase at the time of retirement of the contributors so that they enjoy a better quality of life.

Key Words: Contributions, Pensions, Profitability, Retirement

I. INTRODUCCIÓN

El acceso libre a las pensiones de jubilación por medio de las entidades privadas (AFP) desde sus inicios remontado en el año 1993, consiste en salvaguardar el futuro de las personas, en pensar que es lo que va a suceder con ellas, particularmente cuando los aportantes de las AFP dejen de trabajar y se jubilen, por ello se ha venido concentrando en obtener la rentabilidad adecuada para conseguir los medios; dándoles solidez en su etapa laboral; y llevar una adecuada calidad de vida decente a los aportantes al momento de su jubilación.

Nugent (2006) en su libro “Estudios de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social”, menciona:

Que el seguro contra accidentes de trabajo (1884), la ley del Seguro de Vejez e Invalidez (1889), y el Código de Seguros Sociales (1901) aprobados por el parlamento alemán, sirvieron como fuente de inspiración para los beneficios sociales que aparecieron a finales del siglo XIX y a inicios del siglo XX. Luego en el año 1936 el término seguridad social como tal, surgió en el mundo occidental, en la denominada Social Security Act, promulgada por el Presidente Estadounidense, Franklin D. Roosevelt, con el propósito de hacerle frente a la crisis en que se encontraba su país. Por primera vez se consideró a la seguridad social como un sistema de concepción integral. La ONU aprobó la Declaración Universal de los Derechos Humanos, dentro del cual está el derecho a la Seguridad Social.

Recientemente, en el portal digital, se trató sobre el SPP indicando que tuvieron un aumento en su cartera administrada hasta el cierre de febrero 2019. La rentabilidad alcanzada hasta dicho periodo permitió que el fondo de los afiliados se recupere respecto a diciembre del año 2018 en donde se había reducido cayendo hasta -9.7% según había indicado la SBS.

El fondo de las AFP llegó en febrero al 22% del Producto Bruto Interno (PBI) y el 17% del ahorro interno. La SBS informó que al 4 de febrero el 64% de dicho fondo

correspondía a la rentabilidad generada por el sistema y el resto a los aportes de siete millones de afiliados.

El último informe *Pensión Markets In Focus 2018* de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) [...], ubica al Perú como el tercer país con la rentabilidad nominal más alta en los últimos 15 años, en sus fondos de jubilación, superada solo por Colombia e Islandia. (Semana Económica, 18 de marzo de 2019).

Realidad Problemática

El Sistema de Pensiones en el Estado Peruano permitió hacer aportaciones a un fondo con el fin de conseguir una pensión digna desde el momento de tu jubilación, ya seas trabajador dependiente o independiente, dándote la opción a elegir entre dos (2) sistemas de protección social: SNP administrado por la ONP y el SPP a cargo de las AFP.

La ONP y las AFP son sistemas de ahorro provisional que administran los fondos de pensiones de sus asociados, que tienen como finalidad salvaguardar el dinero de los trabajadores en su etapa laboral para que cuando se jubilen reciban una pensión mensualmente, y así tener una distinta calidad de vida cuando no proporcionen servicios a compañías.

Con el Decreto Ley N° 19990, vigente desde el 01 de mayo de 1973 fue creado el SNP, y es administrado por la ONP desde el 01 de junio de 1994. En la ONP, el dinero de los aportantes sirve para abonar las pensiones de quienes ya están jubilados, formándose un fondo común.

A esta forma de financiamiento de las pensiones se le conoce como “Sistema de Reparto”. Un detalle importante en este sistema es que solo las personas que aportan 20 años o más tiene derecho a una asignación. Si aportaron 19 años y 11 meses (o menos) no hay derecho a pensión, y tampoco se les devolverán los aportes.

La SBS y la AFP, regula y supervisa el SPP, cuyo objetivo es preservar los intereses de los asociados a este sistema. Las AFP son empresas privadas que deducen el monto de tu pensión en base a tus aportaciones ejecutados y la rentabilidad creada en tu C.I.C., tienen como fin administrar los aportes de sus afiliados, invirtiendo los aportes en mercados internacionales y locales para general rentabilidad. Cuando una persona cumple 65 años (edad mínima para jubilarse), podrá disponer de sus ahorros mediante diversas modalidades.

Las AFP que operan en el Estado Peruano reciben de sus afiliados los aportes y con el objetivo de producir rentabilidad invierten estos aportes, cuyos se encuentran bajo la inspección y observación de la SBS y AFP.

Byrne (2014) en su investigación llamada “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”, aplicando una metodología descriptivo-explicativo, concluye que, viene a ser un término bastante extenso cuando hablamos de rentabilidad de los fondos de inversión, no obstante, la rentabilidad de los fondos de inversión de las AFP es derivada por las inversiones que ejecuta las AFP con el dinero del Fondo de Pensiones, por lo cual, no compone una entrada para la AFP esta rentabilidad, sino, más bien, es un ingreso para los miembros, puesto que abonan totalmente a la C.I.C de cada asociado.

La investigación, se realizó con la finalidad de mostrar la rentabilidad de estar afiliado al SPP, siendo una de las razones por el cual se está desarrollando la investigación, ya que, es muy importante conocer la rentabilidad que ofrece la AFP, el cual se verá reflejado al momento de jubilarse. El beneficio será para el aportante jubilado, ya que, tendrá una cuenta individual donde se registran sus aportes y la rentabilidad que su dinero ha generado tras ser invertido.

Teniendo los resultados de la investigación estos mismos contribuirán a establecer la correlación entre la pensión de jubilación y su rentabilidad de la AFP, por tanto, los resultados pueden ser utilizados por los trabajadores dependientes o independientes que aporten a un sistema de pensiones, y de

esta manera sea exitosa su elección que será reflejado en su calidad de vida al instante de la jubilación del afiliado.

Los resultados del presente proyecto contribuirán a obtener una herramienta o un prototipo de instrumento que será respaldado de la confiabilidad para su empleo por investigadores.

Según datos de la SBS y de la Asociación de AFP hasta el 6 de diciembre del 2019, el rendimiento promedio del capital de las pensiones de las AFP llegó a 11,66%. Desde su innovación hasta la primera semana de diciembre del 2019, la rentabilidad creada para los fondos de los adeptos ha sido 8.5% anual. La rentabilidad del Fondo 3 o riesgo alto llegó a 10.55%; del Fondo 2 a 8.74%, con riesgo moderado; y del Fondo 1 a 7.43% con un bajo riesgo. (El Comercio, 27 de diciembre de 2019).

Sobre la procedencia de la realidad problemática mostrada se formuló el problema general y los problemas específicos del proyecto de investigación. ¿De qué manera la rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019? Los problemas específicos de la investigación fueron los siguientes:

- **PE1:** ¿De qué manera la rentabilidad sobre las inversiones se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019?
- **PE2:** ¿De qué manera la eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019?
- **PE3:** ¿De que manera la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019?

El objetivo Determinar de qué manera Rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2019. Los objetivos específicos fueron los siguientes:

- **OE1:** Determinar de qué manera la rentabilidad sobre las inversiones se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.
- **OE2:** Determinar la eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.
- **OE3:** Determinar la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.

De tal manera planteamos nuestra siguiente hipótesis, siendo nuestra hipótesis general:

- La rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016- 2019.

Así mismo se hacen presente nuestras hipótesis específicas:

- La rentabilidad sobre las inversiones se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2019.
- La eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2019.
- La rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.

II. MARCO TEÓRICO

En el desarrollo del presente proyecto de investigación denominado, “Rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019”, se elaboró para saber el desempeño de la rentabilidad de las AFP hacia los afiliados.

Trabajos Previos Nacionales e Internacional

Alegre (2019) estudio el impacto de la degeneración poblacional sobre la sostenibilidad social y financiera del sistema de capitalización individual peruano para el periodo 2018. Alegre (2019) utilizó como muestra a la SBS, realizando un método de investigación no experimental. Como consecuencia del estudio se concluyó que la expectativa de la existencia creciente de la localidad generara una tendencia a la depreciación de la tasa de reemplazo, lo cual va en menoscabo de la asignación deseada. Asimismo, Alegre (2019) recomendó que en el futuro es importante efectuar progresivamente las políticas que permitan avanzar en la cotización por parte de los trabajadores independientes obligatoriamente, de igual manera, reducir de manera fundamental la deuda previsional y la elusión que afecta al aportante con poca consistencia de cotización.

Meza (2018) estudio el derecho a distribuir los fondos de la C.I.C. sea para la adquisición de una primera propiedad o hacer un uso autónomo de los fondos; transgrede o no el derecho a la retribución y los derechos conexos a este, como lo son el derecho a la seguridad social, la garantía constitucional de intangibilidad de los fondos de seguridad social para posteriormente llegar a establecer si existe una desnaturalización o no del sistema privado de pensiones. Meza (2018) utilizó como muestra los asociados al SPP, realizando un método de investigación el método dogmático. Como resultado del estudio se concluyó que a consecuencia de la reforma legal introducida a la Ley del Sistema Privado De Pensiones vulnera la constitución existe una desnaturalización del mismo como parte del sistema de seguridad social implementado por el Estado. Asimismo, Meza (2018) recomendó que en el futuro es importante que las reformas legales que se realicen en el Sistema

Privado de Pensiones deben de involucrar un perfeccionamiento en el mismo, mas no la desnaturalización de esta.

Pérez (2018) estudio factores que perturban la rentabilidad de los fondos del SPP; Se reconoció lo importante que es la expansión de límites de inversión hacia al exterior, afectan significativamente el comportamiento de la rentabilidad, ya que mayormente la rentabilidad positiva la tienen de inversión exterior, recomienda de que en el futuro considerar políticas para invertir en el exterior superiores a la actual.

García (2017) estudió el progreso de la BVL en la rentabilidad de los caudales privados de pensiones de las AFP del Perú. García (2017) utilizó como muestra a todas las AFP, que actúen en el sistema peruano de pensiones, realizando un estudio no experimental con la Información secundaria obtenida de la BVL y la SBS de los años 2008 al 2016. Como resultado del estudio se concluyó que, a mientras a más colaboración de activos financieros extranjeros en la constitución de los portafolios de las sociedades privadas de fondos de retribuciones, les consiente primordialmente en diferenciar su riesgo a través de contar con una mayor oferta de activos financieros, lo cual incide claramente en los niveles de rentabilidad de las AFP hacia la pensión de los jubilados. Asimismo, García (2017) recomendó que en el futuro es significativo que las compañías dedicadas a dirigir los fondos privados de pensiones, tengan en consideración la actuación de la BVL, a través del avance del índice general.

Arteaga (2014) estudió la comisión mixta de las AFP incide en la situación económica y financiera de los empleadores y potencial humanos. Arteaga (2014) utilizó como muestra a 140 afiliados de AFP Integra, Prima y Profuturo, quienes visitaron dichas entidades los días 9 y 10 de junio 2014, realizando un estudio analítico descriptivo con la participación de asociados de las diferentes AFP en el distrito de Trujillo. Como consecuencia del estudio se concluyó que la comisión mixta de las AFP trasgrede en el contexto económico y financiero de los empleadores puesto que se convierte en retenedores provisional de dichos aportes, y en los trabajadores porque representa una deducción que

sirve para cubrir sus proyecciones sociales. Asimismo, Arteaga (2014) recomendó que en el futuro se implemente una forma que la liquidez y la realización de las obligaciones en materia de la retención, contribuyan al aprovechamiento oportuno de la comisión mixta de las AFP.

Byrne (2014) estudio la rentabilidad de 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. Byrne (2014) utilizó como muestra para estimar proporciones el método del muestreo aleatorio simple, realizando un estudio descriptivo-explicativo las cuales estuvo compuesta por 1,128 promotores de las 4 AFP. Como consecuencia del estudio se concluyó que el aumento de la calidad de vida del asociado al instante de la jubilación será mayor mientras tenga más rentabilidad de las inversiones los fondos de jubilación de las AFP. Asimismo, Byrne (2014) recomendó que en el futuro es significativo que el Gobierno reglamente las inversiones de los fondos de las AFP, ya que estos mismos establecen una elección de tener una disposición de vida mejor al instante de la culminar la etapa laboral.

El SPP capta los aportes que se encuentran en fondos individuales, los invierte y logra una rentabilidad a favor de las liquidaciones de las pensiones de jubilación de los asociados cuando cesan (Farro, 2013, p. 59).

El SNP es un método de reparto, formado por un fondo colectivo donde los aportantes financian las retribuciones de los actuales retirados, creando problemas de inequidad al no existir relación entre la pensión recibida y los montos aportados. Al contrario, el SPP, está compuesto por cuentas individuales de capitalización, en el cual las aportaciones de cada afiliado se depositan mensualmente en forma simultánea con las ganancias de las inversiones que efectúa la AFP, permitiendo un control de la administración y una remuneración justa de los fondos aportados (Moreyra y García, 2003, p. 93).

Los niveles de pensiones privados en España, en la actualidad no son recomendables, empero a largo plazo prometen una rentabilidad alta siendo una alternativa al sistema de pensiones públicos que sería escaso debido a la senectud en la población de dicho país (Tejel, 2019, p. 25).

“Según la Superintendencia de Pensiones, los fondos de las cuentas individuales se emplean en instrumentos financieros. Desde que comenzó el Sistema de Capitalización Individual, las elecciones de inversión de los ahorros de tales cuentas han ido evolucionando” (Tobar, 2018, p. 101).

Se propone, los fondos del sistema privado como recurso para garantizar que los ingresos de los jubilados sean importantes en vista que el sistema público de pensiones causa desincentivos en el sistema económico (Mora, 2016, p. 14).

En el crecimiento de los países tiene un efecto importante la instauración de programas de capitalización individual, en el presupuesto público, en las oportunidades de financiamiento de las compañías, y en los contextos profesionales de los colaboradores ha impulsado perfeccionamiento de mercados que están apretadamente relacionados y el desarrollo, especialmente el mercado de la inversión y el ahorro, el mercado laboral, la industria de seguros de vida y el mercado de capitales (SURA Asset Management, 2013, p. 16).

La alta rentabilidad que la administración de las AFP obtiene, se debe al poder de mercado y la competencia de las mismas, mostrando el sistema altas rentabilidades en semejanza a los niveles de rentabilidad sus fondos, lo cual revelaría que las AFP dan entre ellas un producto similar (Rubilar y Venegas, 2012, p. 78).

La capitalización propia, donde los aportantes depositan un porcentaje de su sueldo a una AFP que administra sus fondos, en espera de lograr un retiro laboral en buenas condiciones, ante ello, el mercado de capitales chilenos en

términos de inversión correspondiente a los participantes más importantes, denominando a la AP como “inversionista institucional (Malatesta, 2011, p. 36).

En este sistema privado, cada trabajador puede elegir libremente cualquiera de las AFP para que manipule sus aportes, en donde el trabajador encomienda a la AFP de su elección, la administración de sus contribuciones, recordando que la afiliación del trabajador es voluntaria, esto quiere decir, que. (Cabezas, 2018, p. 31).

Teorías Relacionadas a la investigación.

El Sistema de Previsión Social.

En nuestro país el Sistema Previsional está conformado por el SNP, a cargo de la ONP y el SPP administrados por las AFP.

Los dos sistemas son completamente diferentes, mientras que en el sistema nacional se aplica un sistema de reparto, es decir, todas las personas en edad de trabajar realizan aportes a un fondo común, del cual se benefician los jubilados en ese momento determinado; este sistema responde al principio de solidaridad, en el que una sociedad económicamente activa determinada cumple con las personas que ya cesaron sus labores.

En el SPP aplica a una cuenta individual de capitalización, es decir los aportes de una persona van directamente a una cuenta individual, administrada por una AFP. Por lo tanto, estos aportes, benefician solamente a la persona que realiza dichos aportes.

El Sistema Nacional de Pensiones.

El SNP cuenta con un marco legal que, establece que, están incluidos todos los trabajadores dependientes de empleadores particulares,

artistas, trabajadores del hogar y quienes prestan servicio al estado. (Ley N°19990, 1974, art.3). Es un modelo en el cual se basa en un fondo común para todos los aportantes, consta de varios regímenes, entre ellos tenemos el general sustentado en el D.L. N° 19990. Sus principales características:

- La ONP es el ente encargado.
- El fondo al que los afiliados aportan en común, es intangible y solidario.
- Se tiene que aportar al menos 20 años para recibir el beneficio de la pensión.
- Se tiene tener al menos 65 años para solicitar la pensión.
- Se puede acceder anticipadamente a una pensión, en el caso de las damas tienen que haber cumplido 50 años, y los caballeros 55, el tiempo de aportes debe ser al menos 25 y 30 años respectivamente.

El Sistema Privado de Pensiones

Constituido en 1992, mediante el Decreto Ley N° 25897, nace para darle al trabajador una alternativa que logre una protección mejor de sus derechos previsionales para la longevidad, así que podía elegir si permanecer en el sistema público o afiliarse al privado. Sus Principales Características:

- Capitalización Individual: Cada aportante cuenta con una cuenta propia, que mediante sus aportes durante el periodo en que trabajen, servirá para cubrir su jubilación.
- Libertad de elegir a que administradora aportaremos, la modalidad de cobro cuando llegue el momento, y elegir de entre los tipos de fondo vigentes.
- Es transparente porque el aportante mediante varias modalidades recibe información sobre sus aportes, y del rendimiento de los mismos.

- El sistema es fiscalizado por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP.

Las Administradoras de Fondos de Pensiones en el Perú (AFP)

Según el SPP y conforme lo señala la ley, existen 4 tipos de fondos que brindan las AFP y se diversifican por el riesgo que cada cliente está dispuesta a tomar y la rentabilidad. En el Perú aplican 4 administradoras de fondos de pensiones: AFP Hábitat, AFP Prima, AFP Integra y AFP Profuturo. Los fondos son:

	PERFIL DEL AFILIADO	TIPO DE INVERSIÓN	RECOMENDADO
Protección de capital (TIPO 0)	Conservador	utilidad fija es 100%	Afiliado a partir de 65 años de edad o próximo a pensionarse.
Preservación de capital (Tipo 1)	Conservador	utilidad fija es 90% rentable es 10%	Afiliado a partir de 60 años o próximo a pensionarse.
Balanceado o mixto (Tipo 2)	Balanceado	utilidad fija es 55% utilidad variable es 45%	Afiliado entre 45 y 60 años.
Apreciación de capital (Tipo 3)	Crecimiento	utilidad fija es 20% utilidad variable es 80%	Afiliado hasta los 45 años.

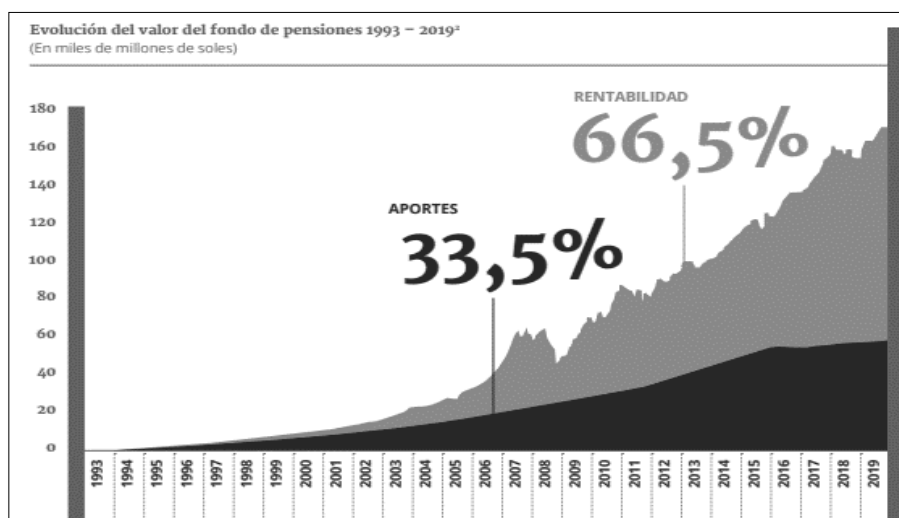
Tabla 1 Clases de Fondo

Rentabilidad de las AFP

Lo que busca es generar luego de haber invertido un capital, se le conoce como rentabilidad, Zamora (2005) la conceptualiza de la siguiente forma:

La correlación que existe entre la utilidad y la inversión es necesaria para conseguirlo, ya que calcula tanto la efectividad de la gerencia de una compañía, conformada por las utilidades conseguidas de las ventas ejecutadas y utilización de inversiones, su regularidad y categoría es la tendencia de las ganancias. (p.58)

Según Sánchez (2018) refiere que la rentabilidad puede ser medida a través de tres elementos que establecen un modelo que son representados por la estructura de la propiedad, estructura financiera que corresponde al pasivo, patrimonio y los recursos que tiene la compañía para financiera su estructura económica, esta misma, es lo que consiente que la compañía pueda invertir los activos y finalmente la productividad que va en relación a la calidad y el precio del producto o servicio ofrecido



Fuente. SBS

Desde inicios del SPP y como resultado de la gestión de las inversiones, el valor del fondo de pensiones ha observado una marcada tendencia creciente, en lo cual un factor relevante ha sido la rentabilidad. A diciembre del año 2019, la rentabilidad explicaba el 66,5% del valor del fondo de pensiones; mientras que el 33,5% restante correspondía a los aportes netos acumulados

Rentabilidad del Activo (ROA) Este indicador permite que la compañía pueda determinar o conozca si está usando de forma eficaz sus activos, por consiguiente, es ideal que este índice escale conforme pase el tiempo debido a que permite el mejor manejo de los recursos y así disminuir de forma considerable los costos y aumentar la utilidad neta, por consiguiente, no se inmovilice las existencias y se agilice las operaciones.

Utilidad Neta / Activo Promedio (ROA) /
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

Esta utilidad conocida también como ROE muestra el rendimiento que alcanzan los propietarios de la asociación, es decir, las ganancias netas que tienen de la inversión que efectúan los socios, lo que significa que si este valor conseguido es muy bajo se cerrara inversiones para efectuar otras en distintos rubros algo más rentables, y si el ROE es alto muestra el incremento de esa inversión y de los beneficios que este puede conceder.

Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (ROE)
Ranking de AFPs con mayor rentabilidad en los últimos años

Rentabilidad Nominal Anualizada del Fondo de Pensiones FONDO TIPO 1				
AFP	dic-19	dic-17	dic-18	dic-16
	1 AÑO	2 AÑO	3 AÑO	4 AÑO
Habitat	8,03	7,31	7,24	7,76
Integra	4,91	5,02	5,52	6,27
Prima	4,28	5,29	5,76	6,39
Profuturo	6,73	6,35	6,47	6,93
Promedio	5,51	5,69	6,02	6,63

Fuente SBS elaboración propia

Conceptos asociados a la temática de la investigación

- **PBI:** Demuestra el incremento que ha logrado una nación en el tiempo. El aumento de la variable, depende del desarrollo de los sectores como: comercio, manufactura, minero, agrícola, pesquero, entre otros. Para el progreso de esta indagación, se consideró oportuno tener en cuenta los sectores que habían mostrado un desarrollo significativo en los últimos años.
- **Valor Fondo:** Es el importe total en soles resultante del producto del número de cuotas que tiene cada asociado de determinada AFP por el valor cuota vigente. Esta variable, se ha considerado debido a que mientras más sea el valor de esta variable más posibilidades de variación tendrán cada AFP y se proporcionará el proceso de negociación para la obtención de la rentabilidad con sus principales partners o grupos de interés. Por ello, se espera que la relación que muestre esta variable con respecto a la rentabilidad sea positiva.
- **IGBVL:** Demuestra la propensión promedio de las cotizaciones de las primordiales acciones inscritas en bolsa, en función de una cartera seleccionada. Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas.

- **TPI:** Se calcula diariamente teniendo en cuenta el promedio ponderado aritmético de las tasas de las operaciones pasivas de todas las compañías financieras y bancarias en moneda nacional. Se consideran los certificados de depósitos, certificados bancarios, depósitos en cuenta corriente, depósitos de ahorro, depósitos CTS, cuentas a plazo y depósitos en garantía.

Dada la particularidad de TPI, se espera un vínculo directo con la rentabilidad. Es decir, en el supuesto de que esta variable aumente su valor, la rentabilidad de los fondos del sistema aumentara también. Esto como resultado de las inversiones que efectúan las AFP en el sistema financiero.

- **Bono corporativo:** Representa de manera significativa una herramienta de inversión a largo y mediano plazo, así que logra cambiar en un buen sustituto de las cuentas de ahorro de los fondos de asignaciones (Lazén, 2004) debido a sus características de liquidez y riesgo. Es además uno de los trascendentales instrumentos de renta fija que integra la cartera de fondos mutuos, los cuales desplazan en cierta medida a los fondos de pensiones. Por consiguiente, se espera que la correlación entre esta variable y la variable dependiente sea negativa (inversa).
- **Límites de inversión en el exterior:** Vienen hacer las regularizaciones en los límites de inversión hacia el extranjero por parte del ente regulador, el cual ha ido cambiando la entidad de inversión de cada AFP. Esta variable es de suma importancia debido a que es una de las primordiales limitaciones con la que cuenta el SPP peruano; la correlación que se pretende conseguir entre esta variable y la variable dependiente es positiva en vista a que un límite de inversión hacia el exterior forma un comercio de capital local muy

pequeño y poco líquido que impide a las AFP lograr mayores retornos para su fondo.

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación

El enfoque que se le ha dado a este trabajo de investigación es cuantitativo pues se recolectó datos de los Estados Financieros de los periodos 2016 al 2019 de las empresas administradoras privada de pensiones, a fin de poder compararlos y evaluar el rendimiento.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014, p. 4) el enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar la hipótesis mediante el análisis estadístico a fin de comprobar diversas teorías.

Método de investigación

El estudio presenta un método Deductivo ya que extrae conclusiones lógicas a partir de un conjunto de premisas, porque necesita hacer un análisis de los resultados obtenido, cabe mencionar el tipo de estudio es básico, ya que se pretende profundizar en conocimiento a través de la teoría ya existente.

En esta tesis, se analizado los ratios e indicadores que se obtienen de los Estados Financieros.

Diseño de investigación

El estudio presenta un diseño no experimental ya que no se manipulara las variables y después se basa fundamentalmente en la observación tal y como se da en su contexto natural

Tal como señala Hernández et al. (2014) sobre los estudios no experimentales son lo que “no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza” (p.152).

Nivel de investigación

El estudio presenta un nivel descriptivo correlacional en función ala relación causa y efecto ya que se pretende conocer y la incidencia que existe entre las

variables y establecer las causas que originan en la rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados 2016-2019.

Para Hernández et al. (2014) los estudios de tipo descriptivo tienen mayor profundidad en su estructura ya que no solo describe sino establece las causas de los eventos que originan.

3.2 Variables y operacionalización

Variable Independiente: Rentabilidad

Variable Dependiente: Pensión de los jubilados

- A. Definición conceptual de Rentabilidad: La rentabilidad es la correlación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para conseguirla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrado por los intereses logrados Zamora (2005)
- B. Definición conceptual de Pensión de Jubilados: Pensión u asignación es la cuantía habitual, tiempo real o definitiva que la seguridad social paga por razón de jubilación, viudedad, orfandad incapacidad. Jubilación es la cesantía en la actividad profesional y empleo por alcanzar a una determinada edad (RAE)
- C. Definición operacional de Rentabilidad: La variable independiente será cuantitativa a través análisis de rendimiento obtienes cuando las AFP invierte el dinero de tu fondo para tener una mejor jubilación
- D. Definición operacional de Pensión de Jubilados: La variable dependiente será cuantificada a través de la información brinda por el ente regulador de las AFP aplicando la formula Pensión promedio según años aportados
- E. Escala de Medición: La forma en que se midió tanto la variable independiente como la dependiente fue mediante la razón.

3.3 Población, muestra y muestreo

A continuación, se detalla los conceptos asociados a población, muestra, muestreo y unidad de análisis:

A. Población

Una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p.174).

Por lo tanto, población viene a ser el conjunto de todos los elementos a los que se refiere la investigación.

El presente estudio toma como población a las 4 administradoras de fondo de pensiones privadas (AFP).

B. Muestra

La muestra está conformada por los estados financieros de los años 2016-2019.

En el presente proyecto se consideró como población a todas las AFP vigentes que forman parte del SPP, y las muestras fueron los EEFF, NOTAS DE LOS EEFF de las administradoras de SPP

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Según Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2014), los instrumentos son las herramientas conceptuales o materiales que sirven a las técnicas de investigación especialmente a las técnicas de recolección de datos. (p. 136)

La guía de análisis documental es una operación intelectual que da lugar a un subproducto o documento secundario que actúa como intermediario o instrumento de búsqueda obligado entre el documento original y el usuario que

solicita información. El calificativo de intelectual se debe a que el documentalista debe realizar un proceso de interpretación y análisis de la información de los documentos y luego sintetizarlo según Castillo (2005).

Revisión Documentaria:

Esta técnica es la principal de la investigación ya que permitirá que se pueda realizar un análisis financiero de los estados financieros de los años 2016-2019 e interpretarlos de acuerdo a los indicadores establecidos.

3.5 Procedimientos

Se recopiló la mayor cantidad de información relacionada al tema, esta información se obtuvo a través de libros, artículos científicos, tesis, revistas, con la finalidad de hacer sustentable el presente trabajo de investigación, teniendo toda la información se procedió a comprobar la hipótesis planteada posteriormente se estableció el marco teórico de fundamentación. Segundo se hace la investigación, donde a través de las técnicas de recolección de datos tales como el análisis documental, se obtuvo la información necesaria para dar respuesta a la pregunta de investigación y alcanzar los objetivos establecidos. Tercero se hizo el análisis, interpretación de resultados que dieron lugar a una serie de recomendaciones y conclusiones relacionadas a la cartera administrativa de las Administradoras de Fondo de Pensiones.

3.6 Método de análisis de datos

Para procesar e interpretar de los datos se ejecutaron las pruebas estadísticas a través del software MINITAB V.19 para lo que son los resultados de los gráficos y tablas, así mismo el Excel lo que permitirá realizar los cuadros comparativos de los indicadores.

3.7 Aspectos éticos

La presente tesis se consideró a los distintos autores de tesis, artículos científicos, revistas, etc., citándolos en formato APA para así reconocer el crédito que se merecen por su ardua investigación. Se respetan los códigos de ética de la Universidad Cesar Vallejo y de la facultad de ciencias empresariales también se cumplió con los principios éticos del colegio profesional al que pertenecerán los autores y de las distintas instituciones que autoriza la investigación.

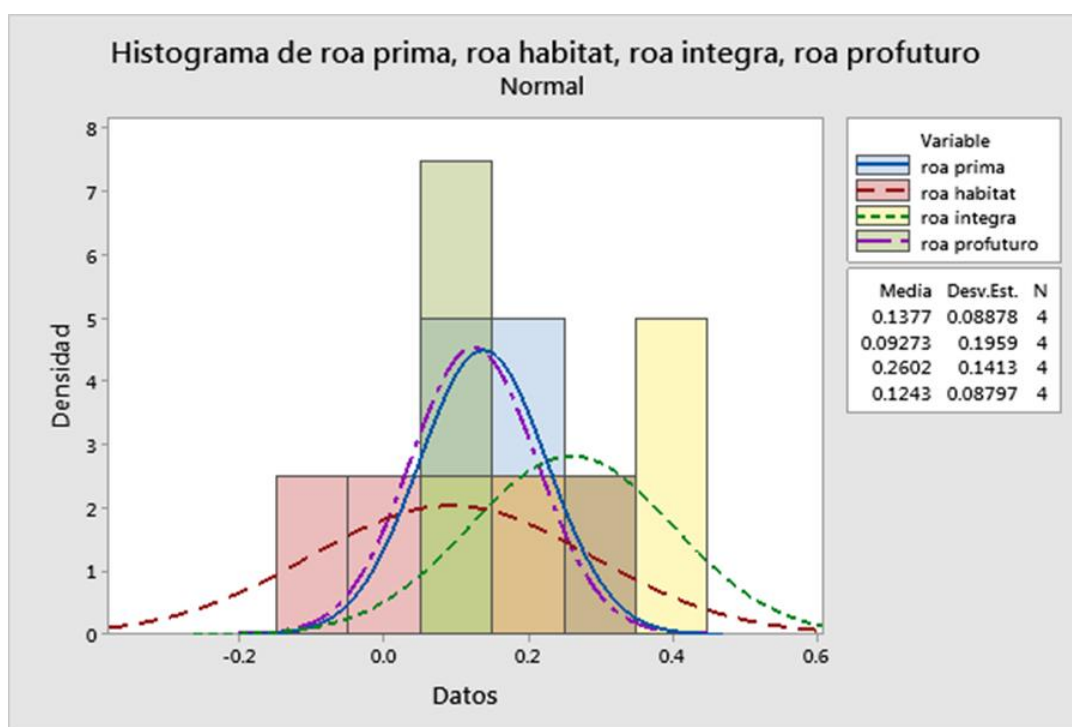
IV. RESULTADOS

4.1 Descripción de resultados

En este apartado se expone todos los datos recopilados, teniendo siempre en consideración el objetivo de la tesis “Determinar la Rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019”.

4.2 Análisis descriptivo de los indicadores de la variable Rentabilidad

Tabla 2- Descripción del indicador de rentabilidad sobre las inversiones Utilidad Neta / Activo Promedio (ROA)

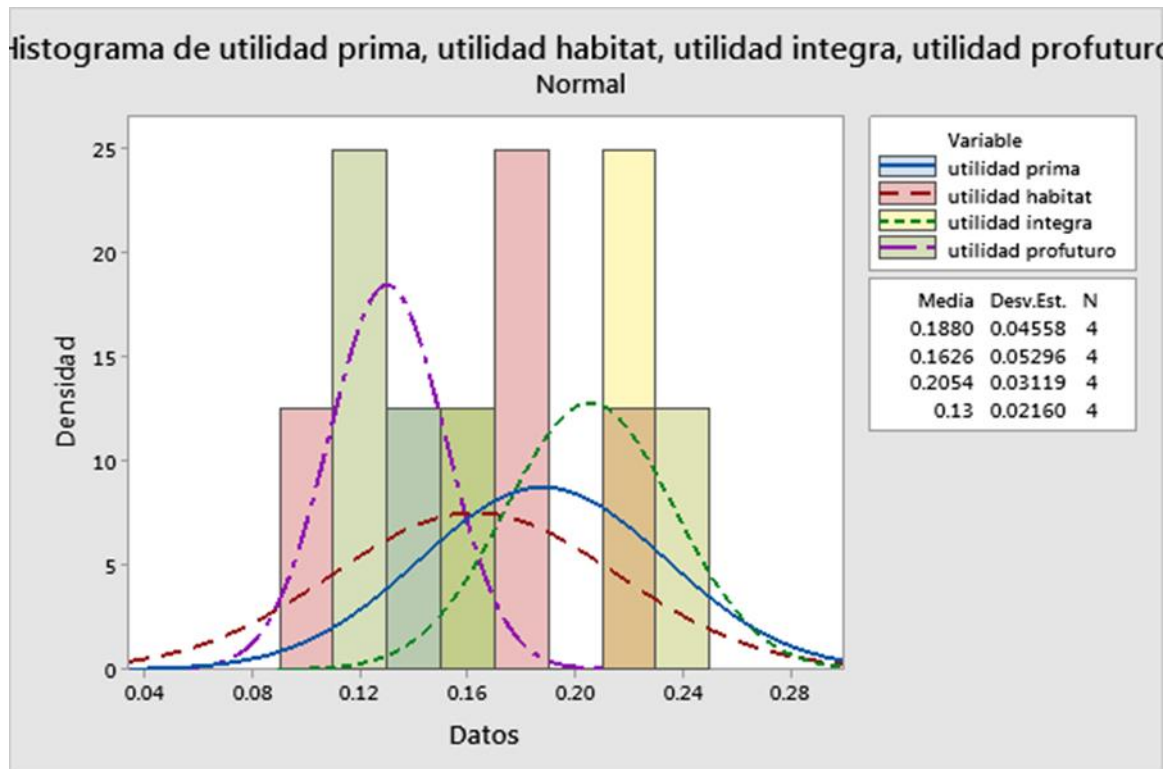


Fuente: MINITAB V19 / Elaboración propia

Interpretación:

La empresa INTEGRAL, a obtenido una mejor rentabilidad sobre las inversiones de 26% en sus cuatro años de estudio esto quiere decir de todas las inversiones realizadas solo son retribuidas el 26% por cada ejercicio contable de la misma forma AFP HABITAT 9%, AFP PRIMA 13%, AFP PROFUTURO 12%, de tal manera las inversiones nos demuestra una rentabilidad positiva

Tabla 3 - Descripción del indicador eficiencia de activos Utilidad Operativa / Activo Total

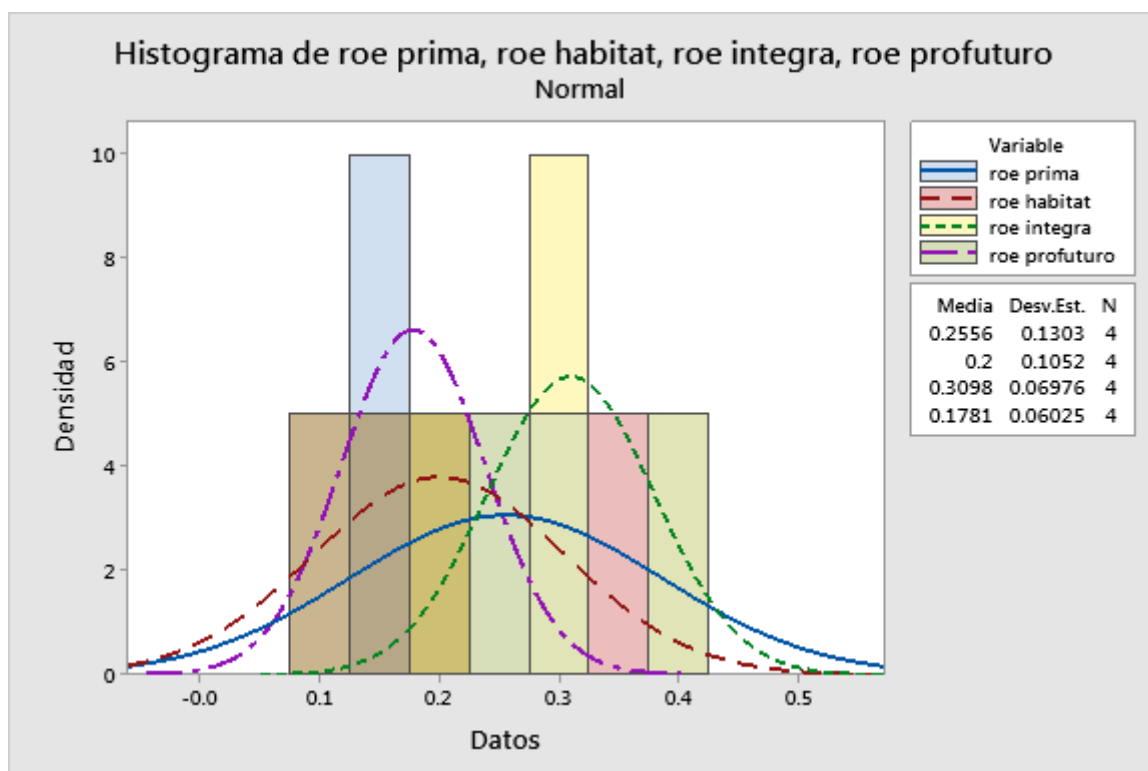


Fuente: MINITAB V19 / Elaboración propia

Interpretación:

La empresa AFP INTEGRAL ha obtenido una eficiencia de sus activos de 20% de tal manera ha sido una de las más eficientes, de los mismos resultados tenemos AFP PRIMA 18%, AFP HABITAT 16%, AFP PROFUTURO 13% de tal manera los resultados son positivos en la eficiencia de los activos para contribuir en la pensión de los jubilados de Lima 2016-2019

**Tabla 4 -Descripción del indicador rentabilidad sobre sus fondos propios
Utilidad Neta / Patrimonio neto (ROE)**

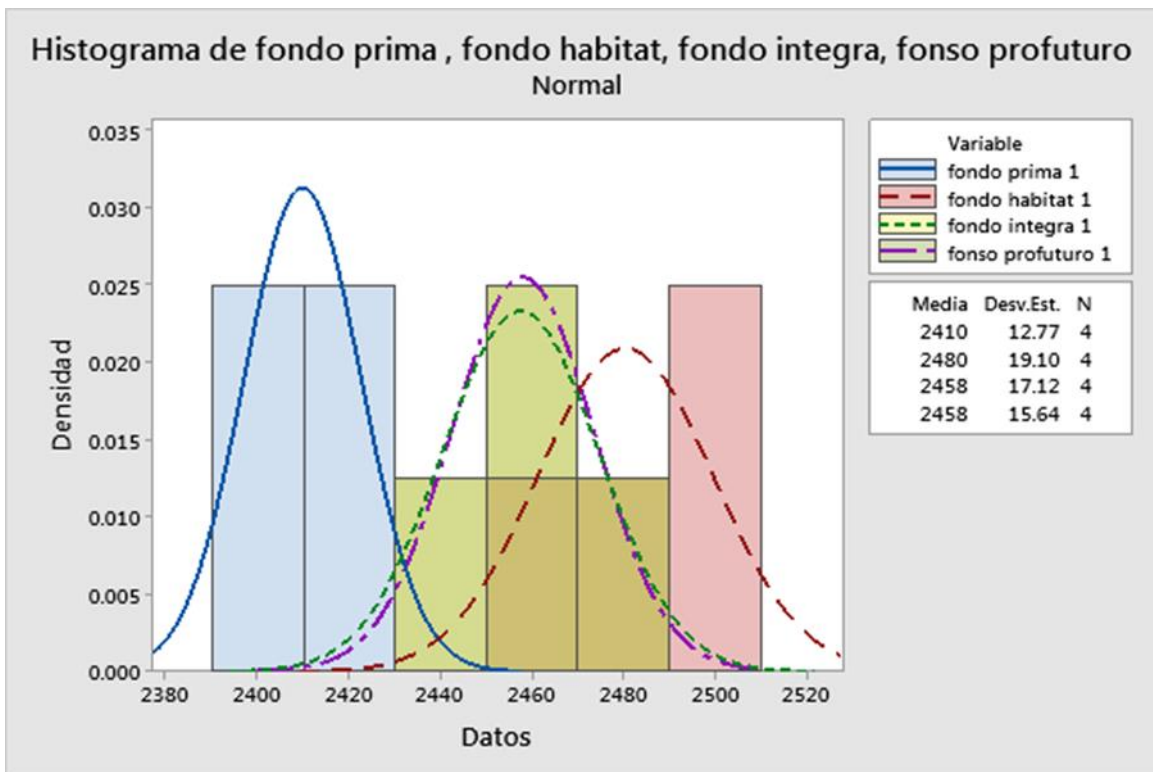


Fuente: MINITAB V19 / Elaboración propia

Interpretación:

La empresa AFP INTEGRAL ha obtenido una mejor rentabilidad con 30% sobre sus fondos propios en el estudio de los cuatro años así mismo las AFP HABITAT 2%, AFP PRIMA 25%, AFP PROFUTURO 17% de tal manera la rentabilidad en los fondos propios fueron positivas

Tabla 5 -Descripción de la Variable Pensión de los jubilados según el tipo de fondo 1



Fuente: MINITAB V19 / Elaboración propia

Interpretación:

En la tabla nos da un resulta que la rentabilidad de los activos invertidos evolución positivamente las pensiones de jubilados se ira incrementando para una mejor calidad de vida en las pensiones de los jubilados tener presente que solo te a tomado la pensión según el fondo 1

4.3 Prueba de hipótesis

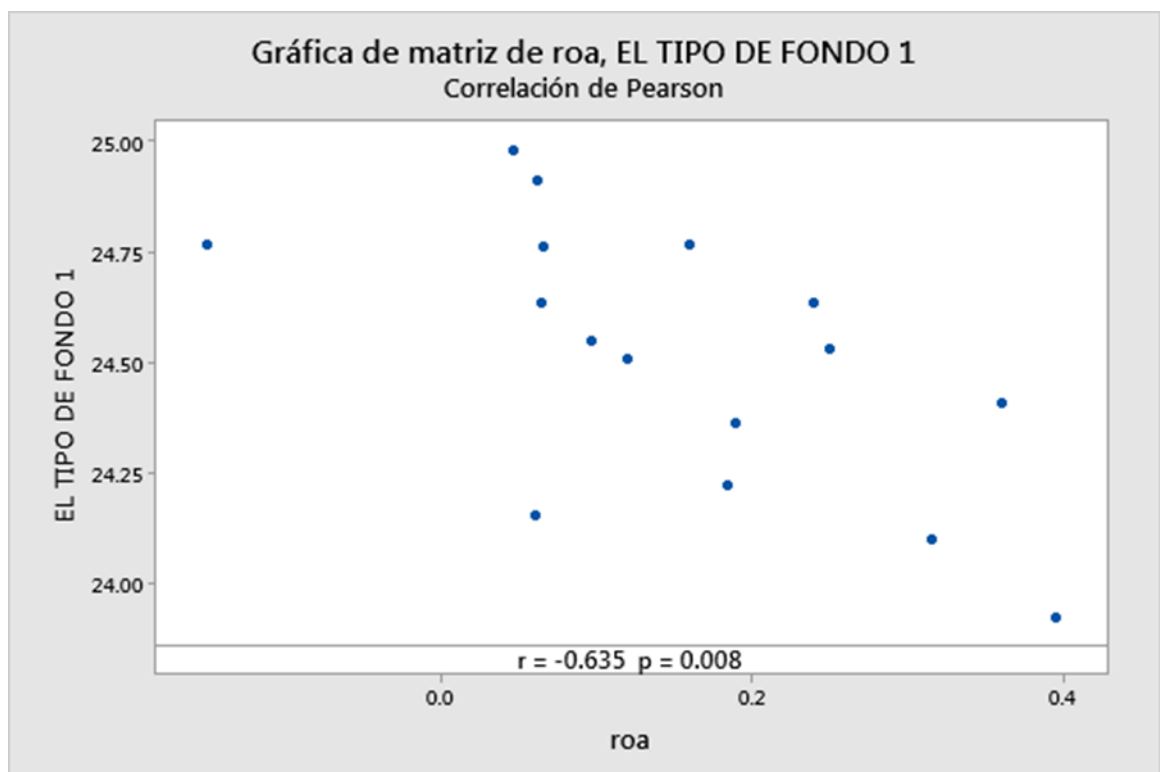
La rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2019.

Prueba de hipótesis general

H1: no existe relación en la rentabilidad de las AFP en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016-2019

H0: existe relación en la rentabilidad de las AFP en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016-2019

Figura 1 - Grafica de Matriz 1 -, hipótesis general, Correlación de Pearson



Interpretación:

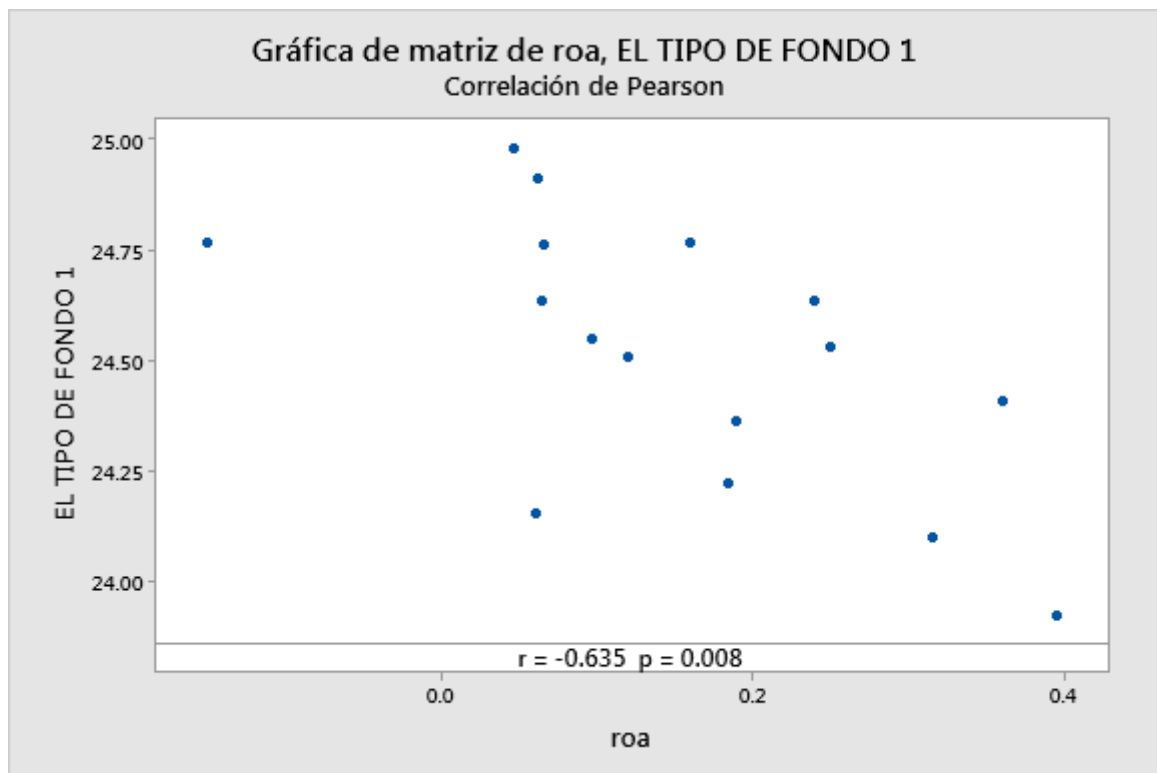
En la figura muestra un Pvalor = 0.008 < 0.05, aceptando así la hipótesis nula.

Existe relación en La rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016-2019.

Prueba de hipótesis específica 1

La rentabilidad sobre las inversiones se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 206-2019

Figura 2- Grafica de Matriz de Variable 1, ROA, Correlación de Pearson



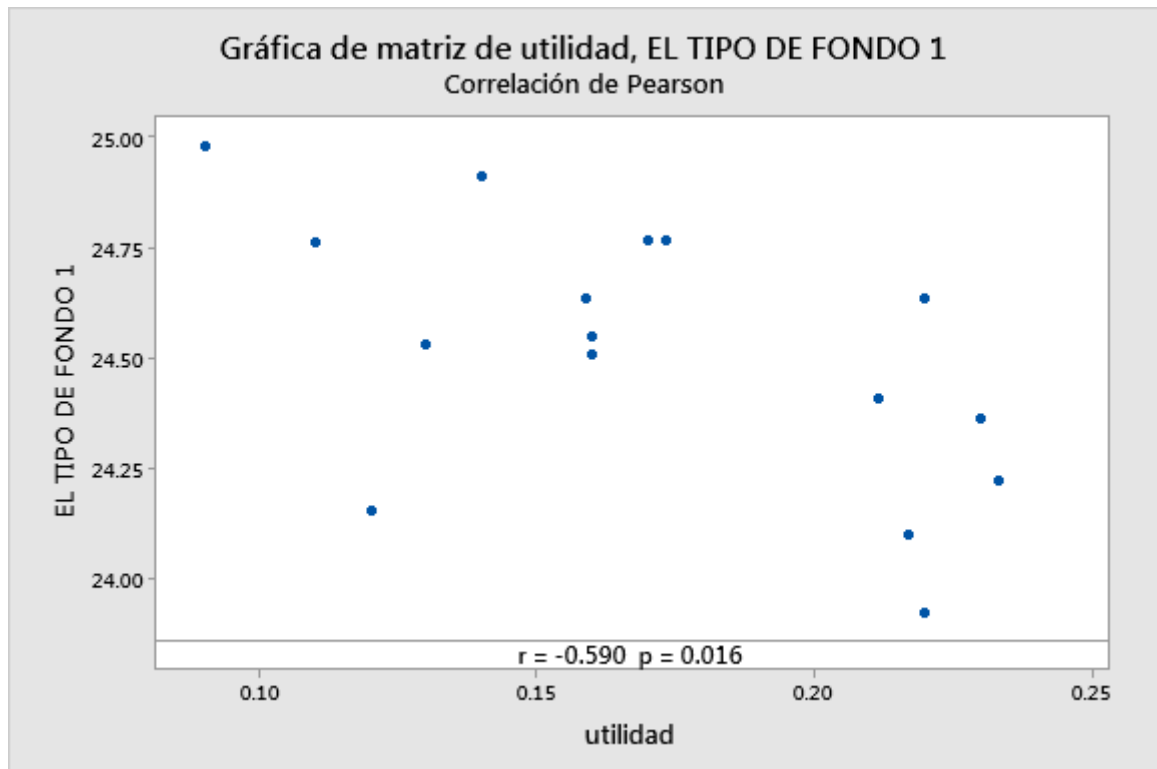
Interpretación:

En la figura 5 muestra un Pvalor = 0.008 < 0.05, aceptando así la hipótesis nula, existe relación en La rentabilidad sobre las inversiones con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.

Prueba de hipótesis específica 2

La eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.

Figura 3- Gráfica de Matriz Variable 1, Utilidad Operativa / Activo Total, EL TIPO DE FONDO 1 Correlación de Pearson



Interpretación:

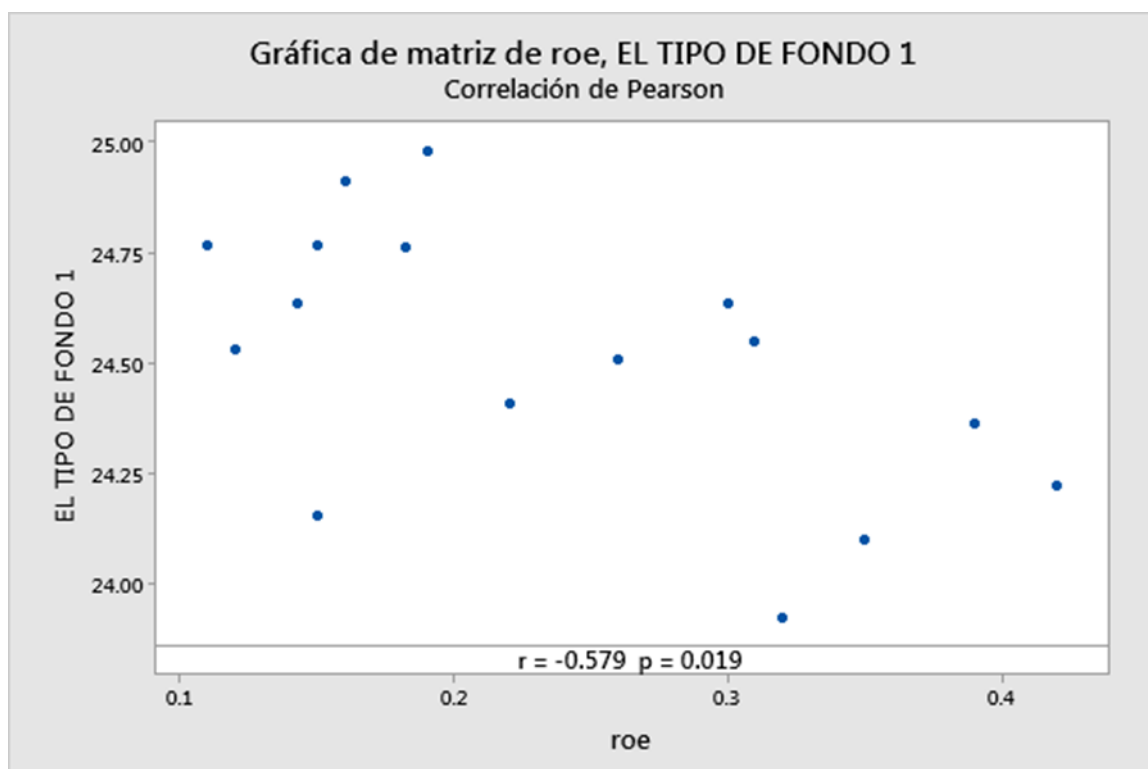
En la figura 6 muestra un Pvalor = 0.016 < 0.05, aceptando así la hipótesis nula.

Existe relación en la eficiencia de los activos con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016- 2019.

Hipótesis específica 3

La rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019.

Figura 4 - Gráfica de Matriz, (ROE), TIPO DE FONDO 1 Correlación de Pearson



Interpretación:

En la figura 7 muestra un Pvalor = 0.019 < 0.05, aceptando así la hipótesis 1.

Existe relación en la eficiencia de los activos con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 206-2019.

V. DISCUSIÓN

Por los resultados obtenidos en la presente investigación, se puede plantear la siguiente discusión e interpretación:

La presente tesis tuvo como objetivo general: Determinar la Rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019.

Conforme a los resultados obtenidos de la hipótesis general: se evidencia una significativa relación entre la rentabilidad y las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019, en los resultados se muestra un valor significativo $P= 0.008$,lo cual indica que la relación es positiva buena, de tal manera quiere decir a medida que la rentabilidad aumenta también aumenta la pensión de los jubilados 2016-2019. Dicho resultado afirma el estudio de Byrne (2014) estudio la rentabilidad de 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, concluye que Como consecuencia del estudio se concluyó que mayor será el aumento de la calidad de vida del asociado al instante de la jubilación mientras tenga mayor rentabilidad de las inversiones.

Por otra parte, se tienen las hipótesis específicas: La rentabilidad sobre las inversiones se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019, los resultados obtenidos demuestran un P valor = 0.008, lo cual indica que existe una relación positiva entre ambos indicadores, este se debe a que las inversiones están generando una buena rentabilidad. El resultado afirma el estudio de Pérez (2018) estudio factores que afectan la rentabilidad de los fondos del sistema privado de pensiones; Se reconoció lo importante que es la expansión de límites de inversión hacia al exterior, afectan significativamente el comportamiento de la rentabilidad de los pensionistas, ya que mayormente la rentabilidad positiva la tienen de inversión exterior,

recomienda de que en el futuro considerar políticas para invertir en el exterior superiores a la actual.

Del mismo modo tenemos una segunda hipótesis específica: La eficiencia de los activos se relacionan con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2019, los resultados obtenidos demuestran un P valor = 0.016 lo cual indica que existe una relación positiva entre ambos indicadores, esto se debe a que la eficiencia de inversiones de los activos está resultando positivamente a las pensiones de los jubilados de lima 2016-2019 El resultado afirma el estudio García (2017) estudió la evolución de la bolsa de valores de Lima en la rentabilidad de los fondos privados de pensiones de las AFP del Perú, concluyó que a mayor participación de activos financieros extranjeros en la composición de los portafolios de las compañías privadas de fondos de retribuciones, les permite en primer lugar diversificar su riesgo a través de contar con una mayor oferta de activos financieros

Por último, tenemos una tercera hipótesis específica: la rentabilidad de la empresa sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019., los resultados obtenidos demuestran un P valor =0.019, lo cual indica que existe una relación positiva entre ambos indicadores, esto se debe que los ingresos operaciones son óptimos. El resultado es contrario ya que Los Fondos de Pensiones son patrimonios independientes y distintos al patrimonio de las AFP (Decreto Supremo N° 054-97-EF, art. 18°-C)

VI. CONCLUSIONES

De acuerdo al objetivo general planteado, se concluyó que la rentabilidad tiene una relación significativamente alta con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2019, debido a que en los resultados obtenidos se evidenció que las empresas administradoras del SPP están generando rentabilidad.

1. La rentabilidad sobre las inversiones en el fondo 1 con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019, por lo que se concluye que, si hay relación entre ambos indicadores ya que las inversiones están generando una buena rentabilidad en las empresas administradoras de fondo de pensiones.
2. Existe relación en la eficiencia de los activos en el fondo 1 con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019 por lo que se concluye que, efectivamente hay relación entre ambos indicadores dado que, al tener mucho más activos eficientes se genera mayor eficiencia a las pensiones de los jubilados.
3. El rendimiento de ingresos operacionales en el fondo 1 se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019, por el resultado obtenido se concluye que, hay relación entre ambos indicadores, de tal manera es muy importante los ingresos operacionales para a eficiencia de la pensión de los jubilados.
4. La rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016-2019 debido que en los resultados adquiridos se evidencia que las empresas administradoras de los fondos de pensiones invierten sus activos para generar una mejor rentabilidad para las pensiones de los jubilados.

VII. RECOMENDACIONES

Se sugirió a los administradores de fondo de pensiones que utilicen siempre los indicadores de rentabilidad de los activos ya que de esa manera podrán saber quién genere mejor rentabilidad para las pensiones de los jubilados.

Se sugirió enfocarse en la mejora de inversiones a largo plazo ya que generan mejor rentabilidad en la pensión de los jubilados según el tipo de fondo solicitado

Se sugirió que el Estado regule las inversiones de los fondos de las AFP, para invertir más en el extranjero ya que son las que generan mayor rentabilidad

Se sugirió ampliar la investigación a mayor número de periodos ya que estamos en un estudio a largo plazo, y cuatro tipos de fondo de pensión ya que el estudio está enfocado en el tipo de fondo 1

REFERENCIAS

ÁLVAREZ, I. (17 DE SEPTIEMBRE DE 2014). *Las AFP podrán invertir el 42% de los fondos en el extranjero.* Recuperado el 10 de enero de 2019, de El Comercio:

<https://elcomercio.pe/economia/peru/afp-podran-invertir-42-fondos-extranjero-177261>

ÁLVAREZ, I. (17 DE SEPTIEMBRE DE 2014). *Las AFP podrán invertir el 42% de los fondos en el extranjero.* Recuperado el 10 de enero de 2019, de El Comercio:

<https://elcomercio.pe/economia/peru/afp-podran-invertir-42-fondos-extranjero-177261>

BERNAL, C. (2010). *Metodología de la Investigación* (Tercera ed.). Colombia: Pearson. Recuperado el 14 de noviembre de 2018

BERNAL, G. (27 DE MAYO DE 2015). *La rentabilidad de las AFP en un contexto de diversificación.* Recuperado el 11 de enero de 2019, de Gestión:

<https://gestion.pe/blog/educacionprevisional/2015/05/la-rentabilidad-de-las-afp-en-un-contexto-de-diversificacion.html?ref=gesr>

CRUZ, E., RESTREPO, J., & MEDINA, P. (SEPTIEMBRE DE 2008). Portafolio de inversión en acciones un enfoque estocástico. *Scientia et Technica*, 235. Recuperado el 09 de Noviembre de 2018, de <file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet>

[PortafolioDeInversionEnAccionesUnEnfoqueEstocastico-4745687.pdf](#)

FRANCO, L., AVENDAÑO, C., & BARBUTÍN, H. (JUNIO DE 2011). Modelo de Markowitz y Modelo de Black-Litterman en la Optimización de Portafolios de Inversión. *Tecno Lógicas* (26), 71 - 88. Recuperado el 28 de Octubre de 2018, de <http://www.scielo.org.co/pdf/teclo/n26/n26a05.pdf>

Farro (2013), *Aportes y Fondos Previsionales en la gestión de Sistema Privado de Pensiones – SPP en el Perú.* Universidad Nacional Mayor de San Marcos). Lima.

Allen, Bradley y Myers (2010), *Principios de finanzas Corporativas.* [Principles of Corporate Finance].

México DF. Oficina de Normalización Previsional, Pensiones en Perú y ONP. (2019). Pensiones en Perú y ONP: *Sistema previsional y sus actores.* Recuperado de

https://www.onp.gob.pe/pensiones_peru_onp/sistema_previsional
Superintendencia de Banca y Seguros, Sistema Privado de Pensiones. (2019).
Multifondos. Recuperado <https://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/multifondos>

Vicente, A. (2015). Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad empresarial. Revista Administración & Finanzas, 2(2), pp. 278-287. Recuperado de:http://www.ecorfan.org/bolivia/researchjournals/Administracion_y_Finanzas/vol2num2/Administracion_Finanzas_Vol2Num2_Final_17.pdf.

ASOCIACIÓN DE AFP. www.asociacionafp.com.pe

PRIMA AFP. www.prima.com.pe

PROFUTURO AFP. www.profuturo.com.pe

AFP INTEGRAL. www.afpintegral.com.pe

AFP HABITAT. www.afphabitat.com.pe

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. www.bcrp.gob.pe

BOLSA DE VALORES DE LIMA. www.bvl.com.pe

INEI. www.inei.gob.pe

OFICINA DE NORMALIZACION PREVISIONAL. www.onp.gob.pe.

SBS. www.sbs.gob.pe

Anexo 1: Matriz de operacionalización de variables

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Fórmula	Escala de medición
PROBLEMA GENERAL ¿De que manera la rentabilidad de las AFP se relaciona en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019?	OBJETIVO GENERAL: Determinar la Rentabilidad de las AFP y su incidencia en las pensiones de los jubilados en la Ciudad de Lima del año 2016-2019	GENERAL La rentabilidad de las AFP se relacionan en las pensiones de los jubilados en la ciudad de lima del año 2016-2019	Rentabilidad	La rentabilidad es correlación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para conseguirlo, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por los intereses logradas. Zamora (2005)	La variable independiente se analizarán los rendimientos que obtienes cuando la AFP invierte el dinero de tu fondo para tener una mejor jubilación	RATIO ROA	Utilidad Neta / Activo Promedio (ROA)	Razón
						RATIO ROE	Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (ROE)	Razón
						Cociente entre la Utilidad Operativa anualizada de la AFP y el Activo Promedio de la AFP en los últimos doce meses		Utilidad Operativa / Activo Total
ESPECÍFICOS 2 ¿De que manera la eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019?	ESPECÍFICOS 2 Determinar la eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019	ESPECÍFICO 2 La eficiencia de los activos se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019	las pensiones de los jubilados	Pensión u Asignación es la cuantía habitual, temporal o definitiva que la seguridad social paga por razón de jubilación, viudedad, orfandad o incapacidad. Jubilación es la cesantía en la actividad profesional y empleo por alcanzar a una determinada edad (RAE).	La variable dependiente sera cuantificada Se examinarán la información brindada por el ente regulador de las AFP	PENSIÓN DE LOS JUBILADOS	Salario promedio	Razón
SEGUN EL TIPO DE FONDO 1								
ESPECÍFICOS 3 ¿De que la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019?	ESPECÍFICOS 3 Determinar la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019	ESPECÍFICO 3 la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios se relaciona con la pensión de los jubilados en la ciudad de lima 2016-2019						

Tabla 6 - Matriz de Operacionalización de Variables

Anexo 2: Instrumento de recolección de datos

El instrumento de recolección de datos, se fundamenta en un análisis documental compuesto por una revisión de la información digital de la información sobre los EEFF, basándose de los portales de la Superintendencia de Banca y Seguro – SBS y de los portales de los 4 Sistema Privado de Pensiones.

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2016	2017	2018	2019
Activo	0	0	0	0
Activo Corriente	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de efectivo	110,332	95,167	105,505	137,773
Valores Negociables de Propiedad de las AFP	22,350	0	3,000	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,902	5,886	9,001	9,282
Cuentas por Cobrar a vinculadas	0	2	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2,575	3,790	4,093	4,340

Gastos Contratados por Anticipado	1,207	1,327	1,485	1,943
Impuesto Corriente	67,404	65,706	61,408	67,772
Otros Activos	62	64	79	66
Total Activo Corriente	207,832	171,942	184,571	221,176
Activo No Corriente	0	0	0	0
Encaje legal	368,418	416,696	407,350	460,086
Inversiones de Propiedad de la AFP	3,723	5,298	5,291	4,418
Cuentas por Cobrar a vinculadas (neto)	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	0	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	3,616	3,889	3,976	3,603
Activos Intangibles (neto)	270,530	241,975	216,233	190,262
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	11,691	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0

Total Activo No Corriente	657,978	667,858	632,850	658,369
TOTAL ACTIVO	865,810	839,800	817,421	879,545
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0	0	0	0
Registro de carta fianza	219,589	240,710	249,035	261,277
Instrumentos Derivados	0	0	0	0
Bonos de reconocimiento entregados en custodia	932,284	800,460	606,613	479,669
Custodia de valores	41,620,041	48,561,923	46,818,156	53,648,577
Control de cheques recibidos de compañía de seguros	1,578	613	563	20
Pasivo y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivo Corriente	0	0	0	0
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0
Parte corriente de las deudas a largo plazo	12,688	9,720	9,698	0
Cuentas por Pagar Comerciales	10,715	9,150	8,211	6,942

Cuentas por Pagar a vinculadas	1,309	1,529	1,123	956
Dividendos por pagar	0	0	0	0
Impuestos a la renta Corrientes	71,254	69,594	69,287	79,462
Otras Cuentas por Pagar	62,309	62,431	69,900	73,782
Beneficios sociales a los trabajadores	738	704	646	602
Provisión por negligencia	32	70	77	12
Participaciones por pagar	13,358	12,444	12,433	14,076
Provisiones	1,576	2,270	2,303	2,001
Total Pasivo Corriente	173,979	167,912	173,678	177,833
Pasivo No Corriente	0	0	0	0
Deudas a largo plazo	19,358	9,679	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0	0	0
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	49,855	37,206	21,877	18,297
Otros Pasivos	847	1,133	1,128	804
Otras Provisiones	29,926	28,225	25,434	27,586

Total Pasivo No Corriente	99,986	76,243	48,439	46,687
Total Pasivo	273,965	244,155	222,117	224,520
Patrimonio Neto	0	0	0	0
Capital	210,392	210,392	210,392	210,392
Capital Adicional	0	0	0	0
Reserva Legal	42,078	42,078	42,078	42,078
Otras Reservas	0	14	0	0
Resultados Acumulados	20,488	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	148,676	130,675	131,328	145,559
Ajustes al Patrimonio	170,211	212,486	211,506	256,996
Total Patrimonio Neto	591,845	595,645	595,304	655,025
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	865,810	839,800	817,421	879,545
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0	0	0	0
Control de cartas de fianza	219,589	240,710	249,035	261,277
Responsabilidad por instrumentos derivados	0	0	0	0
Responsabilidad por bonos de reconocimiento entregados en custodia	932,284	800,460	606,613	479,669

Responsabilidad por la custodia de valores	41,620,041	48,561,923	46,818,156	53,648,577
Responsabilidad de la AFP por cheques recibidos de compañía de seguros	1,578	613	563	20

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Operacionales	0	0	0	0
Comisiones Recibidas (neto)	407,153	384,350	379,720	403,289
Total de Ingresos Brutos	407,153	384,350	379,720	403,289
Gastos operacionales	0	0	0	0
Gastos de Administración	-134,085	-139,153	-131,833	-136,885
Compras de suministros	-214	-248	-268	-270
Cargas de personal	-46,935	-50,064	-48,512	-49,750
Participaciones y Dietas al Directorio	-315	-294	-408	-459
Servicios prestados por Terceros	-33,358	-34,429	-31,291	-33,850

Tributos y aportaciones	-8,490	-9,301	-11,375	-11,612
Cargas Diversas de Gestión	-7,567	-6,623	-5,254	-5,886
Provisiones del Ejercicio	-37,206	-38,194	-34,725	-35,058
Gastos de Ventas	-59,492	-58,269	-54,341	-53,340
Compras de Suministros	-2,635	-2,693	-1,440	-1,412
Cargas de Personal	-39,698	-40,218	-38,074	-37,442
Servicios Prestados por Terceros	-8,685	-9,737	-9,148	-8,937
Publicidad, publicaciones y relaciones públicas	-7,840	-4,903	-4,872	-4,832
Tributos y aportaciones	-38	-32	-36	-24
Cargas Diversas de gestión	-425	-471	-533	-368
Provisiones del Ejercicio	-171	-215	-238	-325
Utilidad (pérdida) operativa	213,576	186,928	193,546	213,064
Otros Ingresos (Gastos)	0	0	0	0

Utilidad (pérdida) del encaje legal	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo compensatorio	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo de longevidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) en venta de activos	-26	-29	-3	0
Ingresos Financieros	9,351	5,678	3,837	4,863
Gastos Financieros	-9,575	-4,254	-3,686	-3,295
Otros Ingresos (Egresos)	352	4,007	428	652
Resultado antes de Impuesto a la Renta	213,678	192,330	194,122	215,284
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	-65,002	-61,655	-62,794	-69,725
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	148,676	130,675	131,328	145,559
Utilidad (Pérdida) por Acción	0	0	0	0

Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común	706.66	621.103	624.207	691.847
Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común	706.66	621.103	624.207	691.847

AFP HABITAT S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2016	2017	2018	2019
Activo	0	0	0	0
Activo Corriente	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de efectivo	8,108	5,643	14,745	36,034
Valores Negociables de Propiedad de las AFP	0	2,200	9,101	19,332
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	1	3,379	4,264	9
Cuentas por Cobrar a vinculadas	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	443	334	549	637
Gastos Contratados por Anticipado	1,628	1,653	1,460	1,360
Impuesto Corriente	459	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activo Corriente	10,639	13,209	30,119	57,372
Activo No Corriente	0	0	0	0

Encaje legal	25,231	45,488	61,316	96,332
Inversiones de Propiedad de la AFP	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a vinculadas (neto)	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	0	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	2,408	1,534	1,553	1,785
Activos Intangibles (neto)	2,838	1,580	1,193	1,402
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	15,259	12,399	5,968	367
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	45,736	61,001	70,030	99,886
TOTAL ACTIVO	56,375	74,210	100,149	157,258
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0	0	0	0
Registro de carta fianza	14,465	24,128	36,540	51,922
Instrumentos Derivados	0	0	0	0
Bonos de reconocimiento entregados en custodia	23,177	31,508	38,756	46,694
Custodia de valores	2,978,759	5,491,296	7,366,443	10,967,546
Control de cheques recibidos de compañía de seguros	0	0	0	0
Pasivo y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivo Corriente	0	0	0	0
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0
Parte corriente de las deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	3,823	2,704	3,091	4,244

Cuentas por Pagar a vinculadas	0	0	0	0
Dividendos por pagar	0	0	0	0
Impuestos a la renta Corrientes	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	12,886	16,775	18,682	26,579
Beneficios sociales a los trabajadores	258	296	319	0
Provisión por negligencia	0	0	0	0
Participaciones por pagar	11	529	1,052	0
Provisiones	0	0	0	0
Total Pasivo Corriente	16,978	20,304	23,144	30,823
Pasivo No Corriente	0	0	0	0
Deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0	0	0
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0
Otras Provisiones	265	99	157	243
Total Pasivo No Corriente	265	99	157	243
Total Pasivo	17,243	20,403	23,301	31,066
Patrimonio Neto	0	0	0	0
Capital	81,826	81,826	81,826	81,826
Capital Adicional	0	0	0	0
Reserva Legal	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	0	0
Resultados Acumulados	-42,555	-44,871	-34,573	-8,462
Resultado Neto del Ejercicio	-2,316	10,298	26,111	38,816
Ajustes al Patrimonio	2,177	6,554	3,484	14,012
Total Patrimonio Neto	39,132	53,807	76,848	126,192

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	56,375	74,210	100,149	157,258
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0	0	0	0
Control de cartas de fianza	14,465	24,128	36,540	51,922
Responsabilidad por instrumentos derivados	0	0	0	0
Responsabilidad por bonos de reconocimiento entregados en custodia	23,177	31,508	38,756	46,694
Responsabilidad por la custodia de valores	2,978,759	5,491,296	7,366,443	10,967,546
Responsabilidad de la AFP por cheques recibidos de compañía de seguros	0	0	0	0

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Operacionales	0	0	0	0
Comisiones Recibidas (neto)	51,802	79,227	104,615	130,493
Total de Ingresos Brutos	51,802	79,227	104,615	130,493
Gastos operacionales	0	0	0	0
Gastos de Administración	-33,197	-37,528	-38,147	-41,277
Compras de suministros	-135	-128	-167	-155
Cargas de personal	-13,018	-14,956	-15,608	-18,107
Participaciones y Dietas al Directorio	-1,096	-1,043	-975	-921
Servicios prestados por Terceros	-13,603	-15,869	-15,732	-16,306
Tributos y aportaciones	-476	-728	-2,298	-2,791
Cargas Diversas de Gestión	-2,816	-2,576	-2,253	-2,385
Provisiones del Ejercicio	-2,053	-2,228	-1,114	-612
Gastos de Ventas	-23,122	-25,995	-28,155	-33,270

Compras de Suministros	-491	-196	-346	-327
Cargas de Personal	-8,976	-13,408	-16,603	-20,199
Servicios Prestados por Terceros	-5,779	-4,601	-4,166	-4,897
Publicidad, publicaciones y relaciones públicas	-7,019	-6,717	-6,449	-7,413
Tributos y aportaciones	-6	-5	-5	-8
Cargas Diversas de gestión	-302	-295	-151	-155
Provisiones del Ejercicio	-549	-773	-435	-271
Utilidad (pérdida) operativa	-4,517	15,704	38,313	55,946
Otros Ingresos (Gastos)	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del encaje legal	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo compensatorio	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo de longevidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) en venta de activos	0	0	0	0
Ingresos Financieros	184	327	529	1,395
Gastos Financieros	-360	-424	-537	-640
Otros Ingresos (Egresos)	190	54	94	155
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-4,503	15,661	38,399	56,856
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	2,187	-5,363	-12,288	-18,040
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	-2,316	10,298	26,111	38,816
Utilidad (Pérdida) por Acción	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común	-0.029	0.126	0.319	0.474

Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común	-0.029	0.126	0.319	0.474
--	--------	-------	-------	-------

AFP INTEGRAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2016	2017	2018	2019
Activo	0	0	0	0
Activo Corriente	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de efectivo	30,888	22,280	26,994	20,533
Valores Negociables de Propiedad de las AFP	167,130	243,134	248,021	262,916
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	5,427	5,058	5,852	5,365
Cuentas por Cobrar a vinculadas	56,918	29	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	1,092	1,697	1,816
Gastos Contratados por Anticipado	7,372	1,391	961	683
Impuesto Corriente	0	2	60	308
Otros Activos	0	484	484	484
Total Activo Corriente	267,735	273,470	284,069	292,105
Activo No Corriente	0	0	0	0
Encaje legal	496,162	561,698	545,325	567,709
Inversiones de Propiedad de la AFP	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a vinculadas (neto)	0	0	0	0

Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	0	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	36,131	34,923	32,773	30,307
Activos Intangibles (neto)	596,056	571,615	547,723	525,985
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	0	14,520	14,298	0
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	1,128,349	1,182,756	1,140,119	1,124,001
TOTAL ACTIVO	1,396,084	1,456,226	1,424,188	1,416,106
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0	0	0	0
Registro de carta fianza	304,418	306,794	311,402	325,927
Instrumentos Derivados	0	0	0	0
Bonos de reconocimiento entregados en custodia	2,121,851	1,986,122	1,683,676	1,399,784
Custodia de valores	52,015,615	61,393,194	58,566,553	64,832,387
Control de cheques recibidos de compañía de seguros	0	0	0	0
Pasivo y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivo Corriente	0	0	0	0
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0
Parte corriente de las deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	2,595	1,037	2,066	3,331
Cuentas por Pagar a vinculadas	993	760	655	233
Dividendos por pagar	0	0	1	0
Impuestos a la renta Corrientes	0	8,961	12,499	2,247

Otras Cuentas por Pagar	83,872	68,410	60,527	63,608
Beneficios sociales a los trabajadores	0	679	731	696
Provisión por negligencia	0	0	0	0
Participaciones por pagar	0	14,726	16,745	14,032
Provisiones	0	0	10,351	6,760
Total Pasivo Corriente	87,460	94,573	103,575	90,907
Pasivo No Corriente	0	0	0	0
Deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0	0	0
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	108,831	127,496	108,930	101,746
Otros Pasivos	28,286	28,696	0	0
Otras Provisiones	0	0	27,586	27,758
Total Pasivo No Corriente	137,117	156,192	136,516	129,504
Total Pasivo	224,577	250,765	240,091	220,411
Patrimonio Neto	0	0	0	0
Capital	55,468	55,468	55,468	55,468
Capital Adicional	649,732	649,732	649,732	649,732
Reserva Legal	11,148	11,148	11,148	11,148
Otras Reservas	76	76	76	76
Resultados Acumulados	66,204	51,800	19,617	14,279
Resultado Neto del Ejercicio	157,595	157,817	180,662	170,580
Ajustes al Patrimonio	231,284	279,420	267,394	294,412
Total Patrimonio Neto	1,171,507	1,205,461	1,184,097	1,195,695
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,396,084	1,456,226	1,424,188	1,416,106
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0	0	0	0
Control de cartas de fianza	304,418	306,794	311,402	325,927

Responsabilidad por instrumentos derivados	0	0	0	0
Responsabilidad por bonos de reconocimiento entregados en custodia	2,121,851	1,986,122	1,683,676	1,399,784
Responsabilidad por la custodia de valores	52,015,615	61,393,194	58,566,553	64,832,387
Responsabilidad de la AFP por cheques recibidos de compañía de seguros	0	0	0	0

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Operacionales	0	0	0	0
Comisiones Recibidas (neto)	438,896	428,984	462,335	413,657
Total de Ingresos Brutos	438,896	428,984	462,335	413,657
Gastos operacionales	0	0	0	0
Gastos de Administración	-162,638	-166,353	-168,542	-164,584
Compras de suministros	-418	-1,317	-1,804	-1,544
Cargas de personal	-56,129	-58,668	-55,632	-54,658
Participaciones y Dietas al Directorio	-737	-629	-626	-584
Servicios prestados por Terceros	-44,996	-44,319	-45,437	-44,647
Tributos y aportaciones	-19,516	-19,389	-22,955	-22,483
Cargas Diversas de Gestión	-8,627	-9,207	-7,001	-6,650
Provisiones del Ejercicio	-32,215	-32,824	-35,087	-34,018
Gastos de Ventas	-48,457	-40,815	-43,616	-38,253
Compras de Suministros	-1,066	-75	-47	-2
Cargas de Personal	-37,242	-36,354	-38,795	-34,851

Servicios Prestados por Terceros	-3,389	-289	-38	-52
Publicidad, publicaciones y relaciones públicas	-6,694	-4,016	-4,672	-3,205
Tributos y aportaciones	-12	-1	-2	-1
Cargas Diversas de gestión	-54	-80	-62	-141
Provisiones del Ejercicio	0	0	0	-1
Utilidad (pérdida) operativa	227,801	221,816	250,177	210,820
Otros Ingresos (Gastos)	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del encaje legal	0	0	0	30,600
Utilidad (pérdida) del fondo compensatorio	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo de longevidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) en venta de activos	0	-251	80	-350
Ingresos Financieros	8,408	8,474	16,898	7,655
Gastos Financieros	-1,162	-5,721	-10,114	-4,616
Otros Ingresos (Egresos)	351	1,962	2,653	1,643
Resultado antes de Impuesto a la Renta	235,398	226,280	259,694	245,752
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	-77,803	-68,463	-79,032	-75,172
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	157,595	157,817	180,662	170,580
Utilidad (Pérdida) por Acción	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común	284.119	284.52	325.707	307.53

Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común	284.119	284.52	325.707	307.53
---	---------	--------	---------	--------

PROFUTURO AFP

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2016	2017	2018	2019
Activo	0	0	0	0
Activo Corriente	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de efectivo	132,091	143,043	166,022	147,026
Valores Negociables de Propiedad de las AFP	0	0	0	19,500
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	447	742	679	304
Cuentas por Cobrar a vinculadas	39	29	76	461
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	1,852	5,689	1,443	1,367
Gastos Contratados por Anticipado	1,783	2,945	2,424	2,167
Impuesto Corriente	55,480	59,325	66,101	63,862
Otros Activos	85	43	44	62
Total Activo Corriente	191,777	211,816	236,789	234,749
Activo No Corriente	0	0	0	0
Encaje legal	304,816	335,322	328,861	371,342
Inversiones de Propiedad de la AFP	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a vinculadas (neto)	0	0	0	0

Otras Cuentas por Cobrar (neto)	123	119	92	126
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	34,404	33,479	32,347	32,684
Activos Intangibles (neto)	589,486	583,610	578,040	570,195
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	0	0	0	0
Otros Activos	4	4	4	4
Total Activo No Corriente	928,833	952,534	939,344	974,351
TOTAL ACTIVO	1,120,610	1,164,350	1,176,133	1,209,100
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0	0	0	0
Registro de carta fianza	180,600	199,830	206,430	218,322
Instrumentos Derivados	0	0	0	0
Bonos de reconocimiento entregados en custodia	1,138,329	1,031,665	777,691	620,335
Custodia de valores	33,869,397	38,514,880	38,603,491	43,138,710
Control de cheques recibidos de compañía de seguros	2,180	1,416	762	78
Pasivo y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivo Corriente	0	0	0	0
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0
Parte corriente de las deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	2,142	4,084	1,982	1,807
Cuentas por Pagar a vinculadas	46	542	480	777
Dividendos por pagar	4	4	5	6
Impuestos a la renta Corrientes	61,122	65,255	71,189	68,202

Otras Cuentas por Pagar	41,061	40,499	40,776	43,275
Beneficios sociales a los trabajadores	528	516	518	531
Provisión por negligencia	0	0	0	5
Participaciones por pagar	11,902	11,981	13,114	12,501
Provisiones	0	0	0	0
Total Pasivo Corriente	116,805	122,881	128,064	127,104
Pasivo No Corriente	0	0	0	0
Deudas a largo plazo	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0	0	0
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	33,681	34,157	26,242	30,853
Otros Pasivos	0	0	0	0
Otras Provisiones	22,356	22,359	23,174	24,183
Total Pasivo No Corriente	56,037	56,516	49,416	55,036
Total Pasivo	172,842	179,397	177,480	182,140
Patrimonio Neto	0	0	0	0
Capital	19,291	19,291	19,291	19,291
Capital Adicional	374,180	374,180	374,180	374,180
Reserva Legal	3,858	3,858	3,858	3,858
Otras Reservas	0	0	0	0
Resultados Acumulados	278,148	292,295	295,362	289,370
Resultado Neto del Ejercicio	143,558	138,938	150,148	146,684
Ajustes al Patrimonio	128,733	156,391	155,814	193,577
Total Patrimonio Neto	947,768	984,953	998,653	1,026,960
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,120,610	1,164,350	1,176,133	1,209,100
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0	0	0	0
Control de cartas de fianza	180,600	199,830	206,430	218,322

Responsabilidad por instrumentos derivados	0	0	0	0
Responsabilidad por bonos de reconocimiento entregados en custodia	1,138,329	1,031,665	777,691	620,335
Responsabilidad por la custodia de valores	33,869,397	38,514,880	38,603,491	43,138,710
Responsabilidad de la AFP por cheques recibidos de compañía de seguros	2,180	1,416	762	78

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Operacionales	0	0	0	0
Comisiones Recibidas (neto)	338,439	330,291	353,320	344,559
Total de Ingresos Brutos	338,439	330,291	353,320	344,559
Gastos operacionales	0	0	0	0
Gastos de Administración	-105,749	-107,272	-107,080	-108,043
Compras de suministros	-805	-460	-317	-226
Cargas de personal	-42,860	-40,145	-40,152	-38,286
Participaciones y Dietas al Directorio	-510	-525	-449	-420
Servicios prestados por Terceros	-33,617	-38,928	-36,322	-38,009
Tributos y aportaciones	-7,289	-8,311	-10,955	-11,153
Cargas Diversas de Gestión	-6,016	-5,042	-5,827	-6,378
Provisiones del Ejercicio	-14,652	-13,861	-13,058	-13,571
Gastos de Ventas	-38,359	-37,086	-35,409	-35,174
Compras de Suministros	-1,444	-734	-617	-478
Cargas de Personal	-28,487	-27,880	-26,553	-26,285
Servicios Prestados por Terceros	-5,569	-4,993	-4,748	-4,533

Publicidad, publicaciones y relaciones públicas	-2,054	-2,447	-2,799	-3,178
Tributos y aportaciones	-45	-45	-43	-36
Cargas Diversas de gestión	-531	-604	-266	-250
Provisiones del Ejercicio	-229	-383	-383	-414
Utilidad (pérdida) operativa	194,331	185,933	210,831	201,342
Otros Ingresos (Gastos)	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del encaje legal	3,016	5,595	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo compensatorio	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del fondo de longevidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) en venta de activos	-188	-462	-86	-51
Ingresos Financieros	6,563	5,904	5,182	6,506
Gastos Financieros	-1,566	-1,326	-1,402	-1,484
Otros Ingresos (Egresos)	2,635	2,875	2,972	4,248
Resultado antes de Impuesto a la Renta	204,791	198,519	217,497	210,561
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	-61,233	-59,581	-67,349	-63,877
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	143,558	138,938	150,148	146,684
Utilidad (Pérdida) por Acción	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común	7.442	7.202	7.783	7.604
Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común	7.442	7.202	7.783	7.604