

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



La rentabilidad de las AFP en Perú: un análisis comparativo y proyectivo

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Edson Tapullima Magipo
Lilia Luisa Rengifo Herrera
Miriam Casi Pariona Infanzon

Asesor:

Dr. Carlos Alberto Vasquez Villanueva

Lima, setiembre del 2026

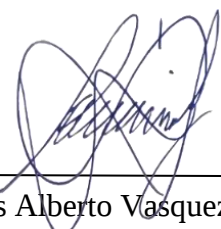
DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Carlos Alberto Vasquez Villanueva, docente de la Facultad de Ciencias empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“La rentabilidad de las AFP en Perú: un análisis comparativo y proyectivo”** de los autores Edson Tapullima Magipo, Lilia Luisa Rengifo Herrera y Miriam Casi Pariona Infanzon tiene un índice de similitud de 7 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 08 días del mes de setiembre del año 2026.



Dr. Carlos Alberto Vasquez Villanueva

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Naña, Villa Unión, a 03 día(s) del mes de setiembre del año 2021 siendo las 15:00 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a): Dr. Ruben Leonard Apaza Apaza el (la) secretario(a): Mg. Luis Enrique Falcon Delgado y los demás miembros: Dr. Edwin Octavio Cisneros Gonzales y el (la) asesor(a) Dr. Carlos A. Vasquez Villanueva con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: La rentabilidad de las AFP en Perú: un análisis comparativo y proyectivo

del(los) bachiller/es:
a) Miriam Casi Pariona Infanzon
b) Lilia Luisa Rengifo Herrera
c) Edson Tapullima Magipo
conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público

(Denominación del Título Profesional)
El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado. Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Bachiller (a): Miriam Casi Pariona Infanzon

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Bueno</u>	<u>Muy bueno</u>

Bachiller (b): Lilia Luisa Rengifo Herrera

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>14</u>	<u>C</u>	<u>Aceptable</u>	<u>Bueno</u>

Bachiller (c): Edson Tapullima Magipo

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>14</u>	<u>C</u>	<u>Aceptable</u>	<u>Bueno</u>

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

Presidente/a
[Firma]
Bachiller (a)

Miembro
[Firma]
Bachiller (b)

Secretario/a
[Firma]
Miembro
[Firma]
Bachiller (c)

ÍNDICE

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS	2
ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS	3
RESUMEN	5
ABSTRACT.....	6
INTRODUCCIÓN	6
MARCO TEÓRICO.....	8
METODOLOGÍA	14
RESULTADOS.....	16
DISCUSION	24
CONCLUSIONES	26
REFERENCIAS.....	28

La rentabilidad de las AFP en Perú: un análisis comparativo y proyectivo

The profitability of AFPs in Peru: a comparative and projective analysis

Edson Tapullima Magipo¹

Lilia L. Rengifo Herrera²

Miriam Casi Pariona Infanzon³

Escuela Académica Profesional de Contabilidad, Lima, Perú

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

(edsonmagipo@upeu.edu.pe, liliarengifo@upeu.edu.pe, miriam.pariona@upeu.edu.pe)

RESUMEN

El objetivo de la presente investigación fue comparar la rentabilidad de las cuatro Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) del Perú —Habitat, Integra, Prima y Profuturo— durante el período 2016–2025 y proyectar su comportamiento para el período 2026–2030. Se desarrolló una investigación de enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo-comparativo, con un diseño no experimental, retrospectivo y prospectivo. Para ello, se utilizaron los estados financieros de las AFP obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores, a partir de los cuales se calcularon seis indicadores de rentabilidad. Asimismo, se aplicaron estadísticas descriptivas, las pruebas ANOVA o Kruskal-Wallis, según correspondiera, pruebas post hoc, estimación del tamaño del efecto y modelos de regresión lineal para la elaboración de las proyecciones. Los resultados evidenciaron diferencias estadísticamente significativas entre las cuatro AFP en los seis indicadores evaluados. Habitat presentó los mayores niveles de rentabilidad económica, financiera y operativa sobre activos, mientras que Profuturo obtuvo los mejores resultados en el margen de utilidad neta, el margen de utilidad operativa y la rentabilidad sobre afiliados. Las proyecciones realizadas sugieren que Habitat mantendría el mejor desempeño hacia el año 2030.

Palabras clave: Administradoras de Fondos de Pensiones, rentabilidad, indicadores, análisis

comparativo, análisis prospectivo.

ABSTRACT

The objective of this research was to compare the profitability of the four Pension Fund Administrators (AFP) in Peru—Habitat, Integra, Prima, and Profuturo—during the 2016–2025 period and to project their performance for the 2026–2030 period. A quantitative research approach was adopted, with a descriptive-comparative scope and a non-experimental, retrospective, and prospective design. To this end, the financial statements of the AFPs obtained from the Superintendency of Securities Market were used, from which six profitability indicators were calculated. In addition, descriptive statistics, ANOVA or Kruskal-Wallis tests, as appropriate, post hoc tests, effect size estimation, and linear regression models were applied to develop the projections. The results revealed statistically significant differences among the four AFPs across all six indicators evaluated. Habitat exhibited the highest levels of economic, financial, and operating profitability relative to assets, whereas Profuturo achieved the best results in net profit margin, operating profit margin, and profitability per affiliate. The projections suggest that Habitat would maintain the strongest performance through 2030.

Keywords: Pension Fund Administrators; profitability; indicators; comparative analysis; prospective analysis.

INTRODUCCIÓN

Las AFP en el Perú surgieron con la puesta en marcha del Sistema Privado de Pensiones (SPP), como una opción al sistema de pensiones público. Esta medida fue formalizada mediante el Decreto Ley N° 25897, aprobado el 6 de diciembre de 1992, y comenzó a operar en junio de 1993 (Carrera & Angelaki, 2022). Desde entonces, las AFP han experimentado una evolución organizativa y financiera significativa, actualmente existen cuatro AFP: Prima, Integra, Profuturo

y Habitat (Bonizzi *et al.*, 2021).

Bastías & Ruiz (2022) sostienen que estas instituciones desempeñan un rol fundamental dentro de la economía de un país, puesto que son responsables de gestionar el ahorro previsional de millones de trabajadores, con el objetivo principal de garantizar un retiro digno. Desde su creación hasta la actualidad, la rentabilidad de las AFP ha estado influenciada por diversos factores sociales, económicos y políticos, nacional e internacional.

En el contexto internacional, Briozzo (2024) sostiene que la pandemia de COVID-19, desencadenó una crisis económica que afectó a todas las empresas debido, principalmente, a la caída de la demanda. Este escenario afectó la rentabilidad de las AFP, no solo debido a la disminución del valor de sus inversiones, sino también por los retiros de fondos realizados por afiliados en varios países. En Chile, la presión social y la urgencia de responder a las necesidades de los beneficiarios llevaron a aprobar retiros significativos de hasta el 10% de los fondos previsionales, reduciendo el porcentaje de rentabilidad de estas instituciones (Dargent, 2022).

En Perú, las AFP se han caracterizado por mantener un porcentaje de rentabilidad positivo y estable, con variaciones mínimas, salvo en el año 2020, cuando experimentaron una caída en su rendimiento a causa de la recesión económica provocada por el COVID-19 (Dargent & Rousseau, 2021). De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2020), la economía nacional experimentó un deterioro significativo, atribuido a un entorno financiero internacional desfavorable y a la paralización de las actividades productivas, lo que impactó negativamente los intereses de las AFP. Esta situación se vio agravada por los retiros anticipados de los fondos de los afiliados (SBS, 2020).

La relevancia de este estudio radica en la necesidad de ofrecer información objetiva y comparativa sobre la rentabilidad de las AFP en Perú en la última década y proyectiva sobre los

próximos 5 años, dado que la literatura sobre este sector es limitada. Tal información permitirá identificar las variables que han influido en su desempeño y, en consecuencia, proponer medidas para optimizar su gestión. Conforme a López & Sepúlveda (2022), este análisis resulta particularmente relevante en un contexto en el que las condiciones económicas y normativas han cambiado de manera significativa.

El propósito de esta investigación es brindar información clara, comparativa y actualizada que permita conocer la rentabilidad financiera de cada AFP considerando los factores que han influido en su comportamiento. Por lo tanto, este análisis permitirá identificar qué entidad ha generado mayores beneficios en relación con sus activos, patrimonio e ingresos, y también comprender su respuesta a eventos macroeconómicos adversos, como la pandemia.

Los principales beneficiarios de este estudio serán los inversionistas, pues podrán identificar cuál de las cuatro AFP (Prima, Integra, Profuturo y Habitat) ha mostrado una mayor disposición de generar rentabilidad a lo largo del tiempo y en base a ello tomar decisiones de inversión más informadas. Según Zambrano *et al.* (2023), una mayor rentabilidad refleja una mejor eficiencia administrativa, lo cual es determinante al momento de asignar capital. Asimismo, este análisis será de utilidad para reguladores y afiliados interesados en conocer la sostenibilidad financiera del sistema privado de pensiones.

MARCO TEÓRICO

Antecedentes

La literatura internacional sobre la rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones evidencia que el desempeño financiero de estas entidades se encuentra influenciado por factores relacionados con las estrategias de inversión, la estructura del mercado previsional y las condiciones macroeconómicas.

El impacto de las decisiones de inversión sobre el rendimiento financiero de las AFP de Nigeria durante el periodo 2007–2021 fue analizado por Linus *et al.* (2025), quienes determinaron que la rentabilidad varía en función del tipo de activo financiero empleado, puesto que los instrumentos del mercado monetario producen efectos positivos a corto plazo, mientras que los fondos mutuos junto con las inversiones de capital privado favorecen una rentabilidad más sostenible a largo plazo, de tal manera que la diversificación de las inversiones constituye un factor clave para fortalecer el desempeño financiero de las administradoras previsionales.

El desempeño financiero de la industria de AFP en Chile entre 2006 y 2015 fue examinado por López (2016), quien identificó niveles de rentabilidad considerablemente superiores a los esperados en un mercado competitivo al registrarse un retorno sobre patrimonio (ROE) de 25,4 %, equivalente a 4,8 veces la rentabilidad justificable conforme al nivel de riesgo asumido, resultado que el autor atribuye a la limitada sensibilidad de los afiliados frente a las comisiones cobradas por las AFP, puesto que esta condición restringe la competencia dentro del sistema previsional y favorece elevados niveles de rentabilidad para las administradoras.

En el ámbito peruano, las investigaciones sobre la rentabilidad de las AFP se han enfocado principalmente en evaluar el desempeño financiero y la capacidad de adaptación del sector frente a cambios económicos y financieros. En términos generales, la literatura nacional evidencia diferencias en los niveles de rentabilidad entre las administradoras, así como impactos derivados de escenarios económicos adversos como la pandemia del COVID-19.

Vásquez *et al.* (2021) desarrollaron un análisis comparativo de la rentabilidad y liquidez de las AFP peruanas durante el periodo 2015–2019. Los resultados mostraron que AFP Habitat presentó la mayor rentabilidad económica dentro del sistema previsional peruano, mientras que la rentabilidad financiera evidenció una evolución progresiva a pesar de registrar valores negativos

al inicio del periodo analizado. Los autores concluyen que las AFP mantuvieron niveles aceptables de rentabilidad, reflejando eficiencia en la administración de sus recursos financieros.

El impacto de la pandemia del COVID-19 sobre la rentabilidad junto con la liquidez de las AFP que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante 2020 y 2021 fue evaluado por Chirinos (2024), cuyos hallazgos evidenciaron una recuperación progresiva de los indicadores financieros después del efecto inicial de la crisis sanitaria, puesto que la rentabilidad económica promedio pasó de 17 % en 2020 a 25 % en 2021, mientras que la rentabilidad financiera presentó valores favorables sin ratios negativos significativos y la rentabilidad sobre ventas alcanzó promedios de 36 % y 45 %, respectivamente.

La recuperación observada permite sostener que las AFP peruanas demostraron una importante capacidad de adaptación frente a escenarios económicos adversos junto con factores externos, manteniendo niveles de rentabilidad relativamente estables a lo largo del tiempo, pese a los periodos de elevada incertidumbre financiera.

La literatura nacional junto con la internacional ha generado aportes relevantes, aunque todavía persisten importantes vacíos de investigación vinculados con el análisis integral de la rentabilidad de las AFP debido a que la mayoría de los estudios previos se concentra en periodos de análisis relativamente cortos, así como en el uso exclusivo de indicadores tradicionales como el ROA y el ROE.

La evidencia empírica que incorpora análisis prospectivos destinados a examinar las tendencias futuras de la rentabilidad del sistema previsional continúa siendo limitada, puesto que los estudios disponibles desarrollan principalmente enfoques descriptivos o comparativos básicos sin integrar múltiples ratios financieros dentro de una evaluación más amplia junto con actualizada.

Rentabilidad

La rentabilidad constituye uno de los principales indicadores utilizados para evaluar el desempeño financiero junto con la eficiencia económica de las organizaciones puesto que refleja su capacidad para generar beneficios a partir de los recursos disponibles.

Senmache *et al.* (2024) definen la rentabilidad como la capacidad organizacional para generar utilidades mediante el uso eficiente de los recursos financieros, junto con los económicos mientras que Poemape *et al.* (2024) la conciben como el resultado de la relación entre los beneficios obtenidos y los recursos utilizados por la entidad de tal manera que se configura como un indicador clave del desempeño empresarial.

Según Zambrano *et al.* (2023), la relevancia de la rentabilidad comprende tanto la generación de información útil para la gestión interna de las organizaciones como su función de referencia para inversionistas, reguladores y demás agentes interesados en evaluar la estabilidad junto con la eficiencia financiera de una entidad, puesto que un mayor nivel de rentabilidad evidencia un uso más eficiente de los activos, así como una mejor capacidad para generar valor económico a largo plazo.

El desempeño financiero de una entidad mantiene una estrecha relación con factores internos y externos vinculados con la estructura financiera, la capacidad administrativa, las condiciones macroeconómicas junto con el comportamiento del mercado, por lo que la literatura reconoce que la rentabilidad no depende únicamente de la generación de utilidades, sino también de la sostenibilidad financiera junto con la capacidad de adaptación frente a escenarios económicos cambiantes (Zambrano-Farías *et al.*, 2021).

El desempeño financiero de las AFP se encuentra condicionado por factores internos, macroeconómicos junto con regulatorios según la literatura especializada, cuyos estudios destacan

que la eficiencia administrativa, las estrategias de inversión, las condiciones económicas, el comportamiento del mercado y la captación de afiliados influyen significativamente en la capacidad de estas entidades para generar rentabilidad sostenible (Suárez *et al.*, 2024).

La gestión financiera, la eficiencia operativa junto con la estructura de inversiones constituyen los factores internos más relevantes, puesto que Bonizzi & Guevara (2019) señalan que la rentabilidad varía según el tipo de activo financiero utilizado debido a que los instrumentos del mercado monetario generan efectos positivos a corto plazo, mientras que las inversiones en fondos mutuos y capital privado favorecen una rentabilidad más sostenible a largo plazo.

Los factores macroeconómicos junto con los regulatorios también influyen sobre el desempeño financiero de las AFP, tal como evidencian Vilchez *et al.* (2024) al analizar la industria previsional chilena e identificar niveles de rentabilidad significativamente superiores a los esperados en un mercado competitivo, comportamiento atribuido a las limitaciones de la competencia en el sistema previsional, así como a la escasa sensibilidad de los afiliados frente a las comisiones cobradas por las administradoras.

Estos resultados sugieren que la sostenibilidad financiera de las AFP depende no solo de factores internos de gestión, sino también de las condiciones económicas, regulatorias y sociales del entorno en el que operan.

Asimismo, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP establece seis indicadores para evaluar la rentabilidad de las AFP, entre los cuales se encuentran la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera, el margen de utilidad neta, la rentabilidad sobre afiliados, la rentabilidad operativa sobre activos y el margen de utilidad operativa. En ese sentido, la presente investigación utiliza dichos indicadores como base para analizar de manera comparativa y proyectiva la rentabilidad de las AFP en el Perú.

Administradoras de Fondos de Pensiones

Las Administradoras de Fondos de Pensiones son instituciones privadas que desempeñan un papel fundamental dentro del Sistema Privado de Pensiones peruano, debido a que administran los recursos destinados a la jubilación de los trabajadores mediante un esquema de capitalización individual. Según la SBS (2020), las AFP son entidades financieras privadas encargadas de gestionar fondos previsionales a través de cuentas individuales de capitalización, con el propósito de otorgar prestaciones por jubilación, invalidez, sobrevivencia y cobertura de gastos funerarios.

Los aportes efectuados por los trabajadores son administrados por las AFP mediante estrategias de inversión orientadas a maximizar la rentabilidad de los fondos junto con garantizar la sostenibilidad previsional a largo plazo (Palomino *et al.*, 2022; Bastías & Ruiz, 2022; Sandoval & Germany, 2018), función que no solo genera implicancias financieras para los afiliados, sino también efectos macroeconómicos relevantes sobre el mercado de capitales y el crecimiento económico del país.

Desde una perspectiva económica, Medina *et al.* (2013) sostienen que las AFP impulsan el ahorro interno junto con la inversión en distintos sectores productivos, contribuyendo al dinamismo económico nacional, mientras que estas instituciones operan bajo la supervisión de la SBS como organismo responsable de regular su funcionamiento y garantizar transparencia en la administración de los fondos previsionales, dado que, según Dargent (2022), la supervisión estatal resulta esencial para preservar la estabilidad del sistema previsional, proteger los derechos de los afiliados y establecer lineamientos de inversión orientados a reducir riesgos financieros junto con optimizar la rentabilidad de los fondos administrados.

En el Perú, el Sistema Privado de Pensiones fue implementado en 1993, año en el cual iniciaron operaciones las primeras AFP. Actualmente, el mercado previsional peruano está

conformado por cuatro administradoras: AFP Integra, Profuturo AFP, Prima AFP y AFP Habitat. AFP Integra y Profuturo operan desde 1993, mientras que Prima AFP inició actividades en 2005 y AFP Habitat en 2013, siendo esta última la administradora más reciente del sistema.

METODOLOGÍA

El presente trabajo de investigación se realizó bajo un enfoque cuantitativo porque se utilizó datos numéricos (ratios financieros de rentabilidad) que posteriormente fueron analizados a través de programas estadísticos, buscando medir e interpretar fenómenos de manera objetiva y sistemática permitiendo un mayor control y precisión en los resultados (Acosta & Finol, 2024; Hernández & Mendoza, 2023; Rios *et al.*, 2024).

Según el alcance, el tipo de investigación fue descriptivo comparativo, dado que se identificó las características y atributos más relevantes del objeto de análisis (Atoche *et al.*, 2023; Manterola *et al.*, 2019) y se identificó y analizó las diferencias y similitudes entre las AFP respecto a cada uno de los indicadores de rentabilidad (Greene *et al.*, 2024; Ruiz, 2024).

El diseño fue no experimental de corte transversal debido a que no se llevó a cabo ninguna intervención o manipulación intencional de las variables de estudio y se aplicó el instrumento en un solo momento del tiempo sin intervención posterior (Chacma-Lara & Laura-Chávez, 2021; Cobo-Sánchez & Blanco-Mavillard, 2020; P. J. Zambrano, 2024).

Además, fue retrospectivo lo que implica trabajar con información pasada y registros disponibles; por lo tanto, depende de datos previamente generados y prospectivo ya que se orienta a examinar la evolución de los fenómenos a lo largo del tiempo, permitiendo establecer estimaciones fundamentadas sobre su comportamiento futuro a partir de datos observados (Arias & Covinos, 2021).

El estudio tiene como unidad de análisis los siguientes estados financieros de las AFP del

Perú: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, dado que suministran los datos requeridos para el cálculo de los indicadores de rentabilidad. Dichos estados se extrajeron de la plataforma de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Hadi *et al.* (2023) afirman que la unidad de análisis constituye el objeto de estudio a partir del cual se recolectan los datos o la información requerida para el análisis de la investigación.

Para el procesamiento y análisis estadístico de los datos recopilados se emplearon diversas técnicas estadísticas con el propósito de dar cumplimiento a los objetivos de la investigación. En primer lugar, se calcularon los estadísticos descriptivos de media, mediana, desviación estándar, valor mínimo, valor máximo y coeficiente de variación para cada AFP y cada indicador de rentabilidad. Posteriormente, se evaluaron los supuestos de normalidad de los residuos mediante la prueba de Shapiro-Wilk y de homogeneidad de varianzas mediante la prueba de Levene.

Cuando se cumplieron ambos supuestos, se aplicó un análisis de varianza de un factor (ANOVA); en caso contrario, se utilizó la prueba no paramétrica de Kruskal-Wallis. Para identificar las diferencias entre grupos, se realizaron comparaciones post hoc mediante la prueba de Tukey HSD en los análisis basados en ANOVA y la prueba U de Mann-Whitney con corrección de Holm en los casos analizados mediante Kruskal-Wallis.

Asimismo, se estimó el tamaño del efecto mediante eta cuadrado (η^2) para el ANOVA y epsilon cuadrado (ϵ^2) para la prueba de Kruskal-Wallis, con el fin de cuantificar la magnitud de las diferencias observadas entre las AFP.

Para el análisis proyectivo, se estimaron modelos de regresión lineal de la forma ($Y = a + b.t$) para cada AFP y cada indicador de rentabilidad, donde $t = \{\text{año}\} - 2015$. A partir de estos modelos, se calcularon las proyecciones puntuales y los intervalos de predicción al 95 % para el periodo 2026-2030.

En todos los análisis se adoptó un nivel de significancia de ($\alpha = 0.05$).

RESULTADOS

Análisis comparativo de las AFP del Perú

Esta sección comienza con las estadísticas descriptivas presentadas en la Tabla 1 del análisis comparativo de las cuatro AFP que existen en el Perú comprendidos entre los años 2016 al 2025. La comparación descriptiva permitió identificar dos comportamientos distintos entre las AFP analizadas. Habitat obtuvo los promedios más altos en rentabilidad económica, con 21.54%; rentabilidad financiera, con 27.77%; y rentabilidad operativa sobre activos, con 30.80%. Prima presentó resultados muy cercanos en los dos primeros indicadores, alcanzando 20.62% y 27.59%, respectivamente. Esta cercanía muestra que ambas AFP tuvieron un desempeño similar en la generación de utilidades a partir de sus activos y de su patrimonio durante el periodo estudiado.

Por otro lado, Profuturo destacó principalmente en los indicadores de margen. Registró una media de 44.06% en el margen de utilidad neta y de 55.00% en el margen de utilidad operativa. También alcanzó la mayor rentabilidad sobre afiliados, con S/ 76.46 por afiliado, seguida de Prima, que obtuvo S/ 69.78.

En cambio, Habitat presentó los promedios más bajos en los márgenes y en la rentabilidad sobre afiliados. Este resultado estuvo relacionado, sobre todo, con el valor negativo registrado en 2016 y con su etapa inicial de consolidación dentro del periodo analizado.

En cuanto a la estabilidad, Profuturo presentó los coeficientes de variación más bajos en el ROA, el ROE y los márgenes operativos. Esto indica que sus resultados fueron menos variables y mantuvieron un comportamiento más estable a lo largo de los años. Habitat registró una dispersión alta en varios indicadores, con coeficientes de variación cercanos o superiores al 49%, lo cual refleja una trayectoria más variable. Por tanto, un promedio elevado en Habitat debe interpretarse

conjuntamente con su mayor volatilidad histórica.

Tabla 1

Media y desviación estándar de los indicadores por AFP, 2016-2025

Indicador	Habitat	Integra	Prima	Profuturo
Rentabilidad económica (ROA)	21.54 (10.50)	12.21 (1.60)	20.62 (4.70)	11.96 (1.17)
Rentabilidad financiera (ROE)	27.77 (13.75)	14.33 (2.81)	27.59 (5.86)	13.78 (1.88)
Margen de utilidad neta	26.07 (12.64)	38.48 (3.32)	39.34 (5.42)	44.06 (5.28)
Rentabilidad sobre afiliados	35.69 (19.32)	55.00 (23.25)	69.78 (13.72)	76.46 (10.79)
Rentabilidad operativa sobre activos	30.80 (15.65)	14.98 (2.64)	26.41 (3.63)	14.53 (2.26)
Margen de utilidad operativa	37.21 (18.59)	46.86 (4.92)	50.20 (2.52)	55.00 (2.77)

Nota: se presenta media (desviación estándar). Los cinco indicadores financieros se expresan en porcentaje; la rentabilidad sobre afiliados se expresa en S/ por afiliado.

La tabla 2 presenta las diferencias entre las AFP. La normalidad de los residuos no se cumplió en cinco indicadores; por ello se utilizó Kruskal-Wallis. La rentabilidad sobre afiliados sí presentó normalidad y homogeneidad de varianzas, por lo que se aplicó ANOVA de un factor. En todos los casos el valor p fue menor que .001, evidenciando diferencias globales entre las cuatro AFP. Los tamaños de efecto fluctuaron entre .472 y .576, considerados grandes, lo que indica que la AFP explica una proporción importante de la variación observada en los indicadores.

Tabla 2

Pruebas de diferencias entre las AFP

Indicador	p Shapiro	p Levene	Prueba	Estadístico	p	Efecto
Rentabilidad económica (ROA)	0.0000	0.0163	Kruskal-Wallis	H(3) = 22.514	< .001	$\varepsilon^2 = 0.542$
Rentabilidad financiera (ROE)	0.0000	0.0157	Kruskal-Wallis	H(3) = 23.737	< .001	$\varepsilon^2 = 0.576$
Margen de utilidad neta	0.0001	0.2763	Kruskal-Wallis	H(3) = 23.445	< .001	$\varepsilon^2 = 0.568$
Rentabilidad sobre afiliados	0.9632	0.1873	ANOVA de un factor	F(3, 36) = 10.721	< .001	$\eta^2 = 0.472$
Rentabilidad operativa sobre activos	0.0000	0.0315	Kruskal-Wallis	H(3) = 23.358	< .001	$\varepsilon^2 = 0.565$

Indicador	p Shapiro	p Levene	Prueba	Estadístico	p	Efecto
Margen de utilidad operativa	0.0000	0.0717	Kruskal-Wallis	H(3) = 21.067	< .001	$\varepsilon^2 = 0.502$

Fuente: elaboración propia. Los tamaños de efecto obtenidos son grandes en los seis indicadores.

La tabla 3 presenta la interpretación de las diferencias por indicador. Los resultados demuestran que no existe una AFP que haya dominado históricamente todos los indicadores. Habitat y Prima destacaron en la rentabilidad asociada con activos y patrimonio, mientras que Profuturo mostró ventajas en la conversión de ingresos en utilidades y en la utilidad generada por afiliado. Esta diferencia es sustantiva porque cada ratio evalúa un aspecto distinto del desempeño financiero; por ello, la valoración de una AFP no debería basarse en un único indicador.

Tabla 3

Síntesis de las comparaciones post hoc

Indicador	Resultado comparativo
Rentabilidad económica	Habitat y Prima conformaron el grupo de mayor desempeño; ambas superaron significativamente a Integra y Profuturo. No hubo diferencia significativa entre Habitat y Prima ni entre Integra y Profuturo.
Rentabilidad financiera	Habitat y Prima presentaron niveles equivalentes y significativamente superiores a Integra y Profuturo. Integra y Profuturo no difirieron entre sí.
Margen de utilidad neta	Habitat fue significativamente menor que las otras tres AFP. Profuturo superó a Integra y a Habitat, pero no mostró diferencia significativa frente a Prima. Integra y Prima fueron estadísticamente semejantes.
Rentabilidad sobre afiliados	Habitat fue significativamente menor que Prima y Profuturo. Integra fue menor que Profuturo. Prima y Profuturo no difirieron significativamente, y las demás comparaciones no alcanzaron significancia.
Rentabilidad operativa sobre activos	Habitat y Prima formaron el grupo superior; Integra y Profuturo formaron el grupo inferior. Las diferencias se concentraron entre ambos grupos.
Margen de utilidad operativa	Profuturo superó significativamente a Habitat, Integra y Prima. Las diferencias entre Habitat, Integra y Prima no fueron significativas al aplicar la corrección de Holm.

Fuente: elaboración propia con base en el instrumento adjunto.

Análisis Proyectivo de las AFP del Perú

En esta sección se presentan las proyecciones de cada una de las cuatro AFP del Perú respecto a los indicadores de rentabilidad analizados para el periodo comprendido entre los años

2026 y 2030.

La Tabla 4 presenta las tendencias de cada AFP respecto a cada uno de los indicadores estudiados. Las tendencias estadísticamente significativas fueron específicas. Habitat presentó incrementos significativos en el margen neto, la rentabilidad sobre afiliados y el margen operativo. Integra mostró un aumento significativo en el ROE, pero disminuciones significativas en la rentabilidad sobre afiliados y en el margen operativo. Prima presentó una tendencia positiva significativa únicamente en el ROE. Profuturo registró tendencias negativas significativas en la rentabilidad operativa sobre activos y en el margen operativo.

El coeficiente R^2 fue alto en algunos modelos, como la rentabilidad sobre afiliados de Integra ($R^2 = .871$) y Habitat ($R^2 = .769$), pero fue bajo en otros. Por ello, las proyecciones deben ser entendidas como escenarios lineales condicionados a la continuidad de las tendencias observadas, no como predicciones determinísticas. Factores regulatorios, retiros extraordinarios, cambios en las comisiones, variaciones en el número de afiliados y condiciones macroeconómicas pueden alterar los resultados reales.

Tabla 4

Pendientes y ajuste de los modelos lineales

Indicador	AFP	b anual	R^2	p	Dirección	Significancia
Rentabilidad económica (ROA)	Habitat	2.130	0.377	= 0.056	Creciente	No significativa
Rentabilidad económica (ROA)	Integra	0.285	0.261	= 0.108	Creciente	No significativa
Rentabilidad económica (ROA)	Prima	0.873	0.317	= 0.060	Creciente	No significativa
Rentabilidad económica (ROA)	Profuturo	-0.186	0.240	= 0.151	Decreciente	No significativa
Rentabilidad financiera (ROE)	Habitat	2.801	0.381	= 0.057	Creciente	No significativa
Rentabilidad financiera (ROE)	Integra	0.776	0.702	= 0.002	Creciente	Significativa
Rentabilidad financiera (ROE)	Prima	1.375	0.504	= 0.021	Creciente	Significativa
Rentabilidad financiera (ROE)	Profuturo	-0.184	0.088	= 0.405	Decreciente	No significativa
Margen de utilidad neta	Habitat	3.226	0.568	= 0.006	Creciente	Significativa

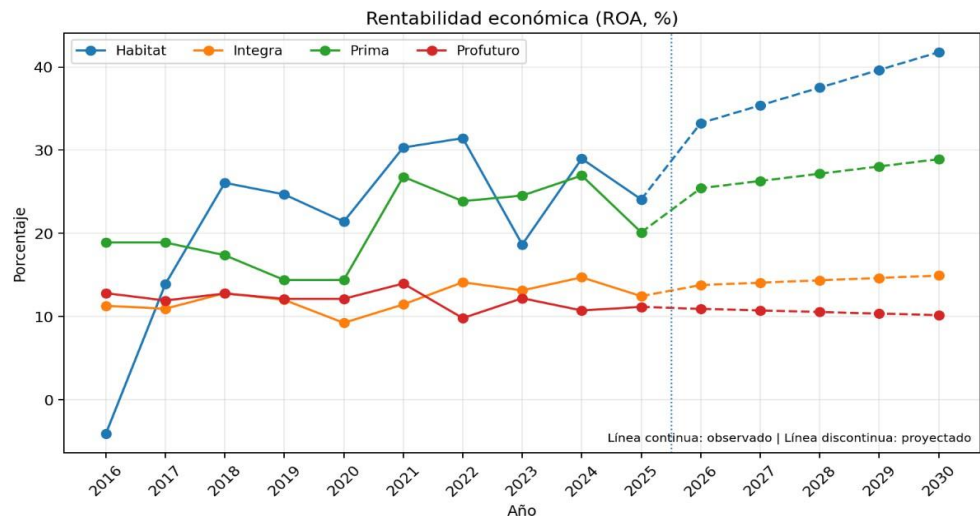
Margen de utilidad neta	Integra	-0.128	0.014	= 0.748	Decreciente	No significativa
Margen de utilidad neta	Prima	0.831	0.216	= 0.176	Creciente	No significativa
Margen de utilidad neta	Profuturo	0.432	0.061	= 0.461	Creciente	No significativa
Rentabilidad sobre afiliados	Habitat	5.565	0.766	< .001	Creciente	Significativa
Rentabilidad sobre afiliados	Integra	-7.166	0.871	< .001	Decreciente	Significativa
Rentabilidad sobre afiliados	Prima	-2.334	0.265	= 0.128	Decreciente	No significativa
Rentabilidad sobre afiliados	Profuturo	-1.367	0.154	= 0.263	Decreciente	No significativa
Rentabilidad operativa sobre activos	Habitat	2.661	0.328	= 0.084	Creciente	No significativa
Rentabilidad operativa sobre activos	Integra	0.064	0.005	= 0.842	Creciente	No significativa
Rentabilidad operativa sobre activos	Prima	0.362	0.107	= 0.356	Creciente	No significativa
Rentabilidad operativa sobre activos	Profuturo	-0.524	0.464	= 0.023	Decreciente	Significativa
Margen de utilidad operativa	Habitat	4.517	0.541	= 0.015	Creciente	Significativa
Margen de utilidad operativa	Integra	-1.117	0.473	= 0.028	Decreciente	Significativa
Margen de utilidad operativa	Prima	-0.346	0.172	= 0.233	Decreciente	No significativa
Margen de utilidad operativa	Profuturo	-0.631	0.474	= 0.028	Decreciente	Significativa

Nota: b representa el cambio esperado por año. La significancia corresponde a la prueba de la pendiente.

La Figura 1 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) de la rentabilidad económica. La proyección del ROA ubica a Habitat en primer lugar durante todo el horizonte, con un incremento desde 33.26% en 2026 hasta 41.78% en 2030. Prima mantendría el segundo lugar y avanzaría de 25.42% a 28.92%. Integra mostraría un crecimiento leve, mientras que Profuturo presentaría una reducción gradual. Sin embargo, las pendientes de los cuatro modelos de ROA no fueron significativas al 5%, por lo que la jerarquía proyectada debe asumirse con cautela.

Figura 1

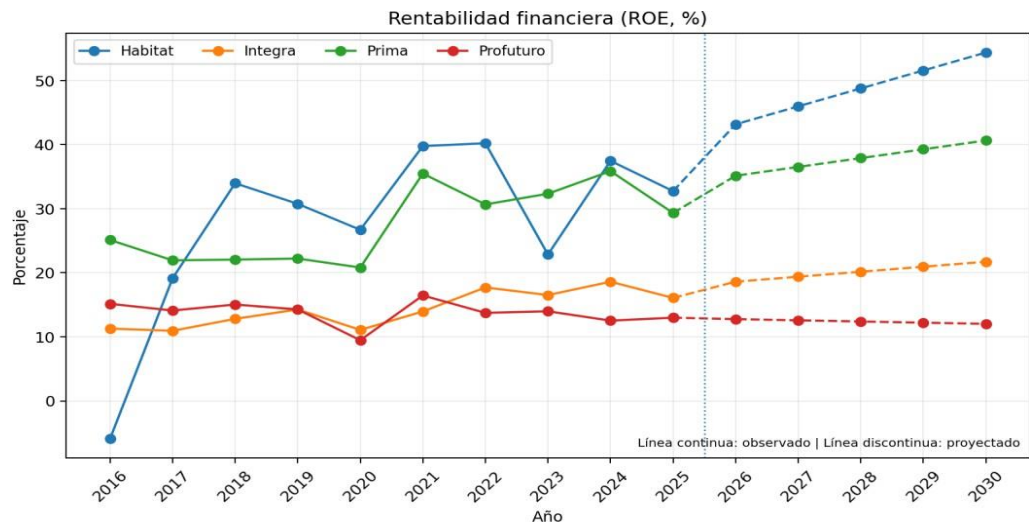
Evolución observada y proyectada de rentabilidad económica (ROA)



La Figura 2 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) de la rentabilidad financiera. En el ROE, Habitat alcanzaría 54.38% en 2030 y Prima 40.65%. Integra también crecería hasta 21.72%, mientras que Profuturo disminuiría ligeramente a 12.03%. Las tendencias positivas de Integra y Prima fueron estadísticamente significativas; la tendencia de Habitat quedó muy próxima al umbral de significancia, y la de Profuturo no fue significativa.

Figura 2

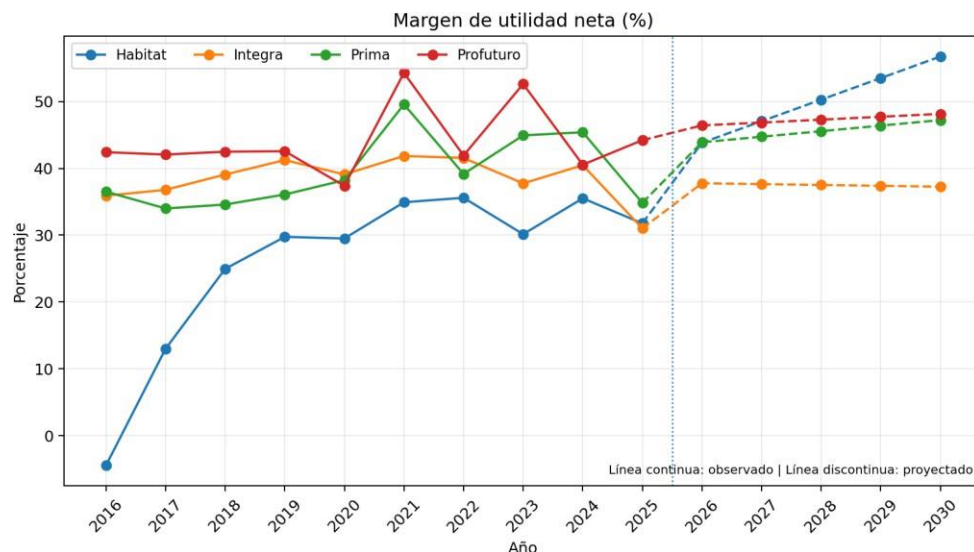
Evolución observada y proyectada de rentabilidad financiera (ROE)



La Figura 3 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) del margen de utilidad neta. El margen neto proyectado muestra una convergencia inicial entre Habitat, Prima y Profuturo. Habitat pasaría de 43.83% en 2026 a 56.74% en 2030 y asumiría el liderazgo desde 2027. Profuturo y Prima mantendrían valores cercanos al final del periodo, mientras que Integra permanecería prácticamente estable alrededor de 37%. La pendiente positiva de Habitat fue la única estadísticamente significativa en esta dimensión.

Figura 3

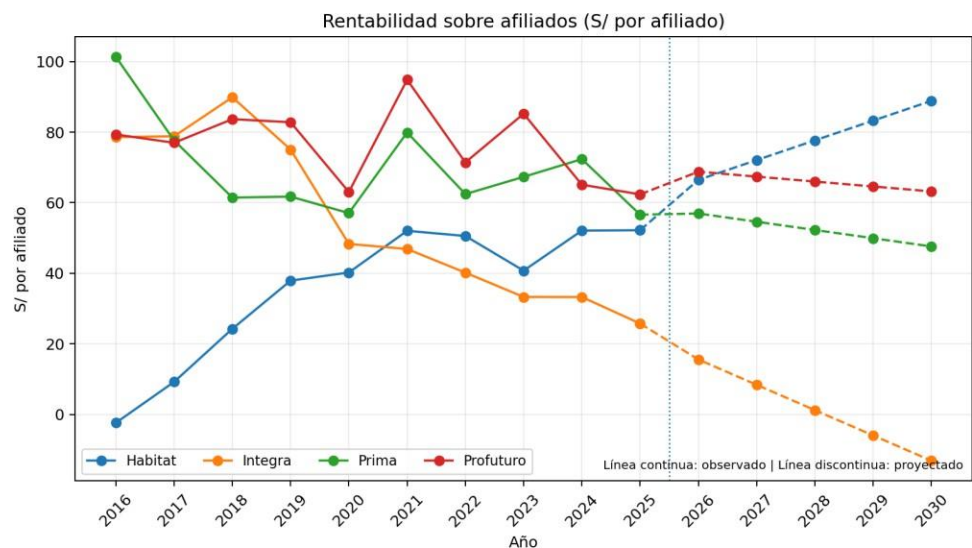
Evolución observada y proyectada del margen de utilidad neta



La Figura 4 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) de la rentabilidad sobre afiliados. Habitat presentaría un crecimiento sostenido en la utilidad por afiliado, hasta S/ 88.84 en 2030. Profuturo conservaría el segundo lugar con S/ 63.19, y Prima disminuiría a S/ 47.60. El modelo de Integra prolonga su tendencia descendente y genera valores negativos desde 2029. Este resultado no debe interpretarse como una pérdida inevitable: el intervalo de predicción de 2030 va aproximadamente de S/ -43.35 a S/ 17.15, lo que evidencia alta incertidumbre y la limitación de una extrapolación lineal.

Figura 4

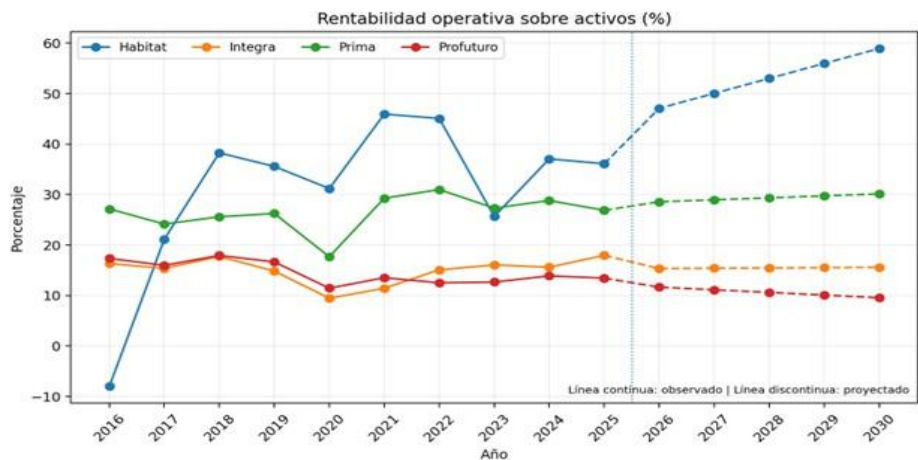
Evolución observada y proyectada de rentabilidad sobre afiliados



La figura 5 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) de la rentabilidad operativa sobre activos. La rentabilidad operativa sobre activos de Habitat crecería hasta 58.94% en 2030, seguida por Prima con 30.14%. Integra permanecería estable cerca de 15.6%, mientras que Profuturo disminuiría a 9.56%. Solo la pendiente negativa de Profuturo fue significativa; los demás movimientos proyectados no presentaron evidencia estadística suficiente de una tendencia lineal sostenida.

Figura 5

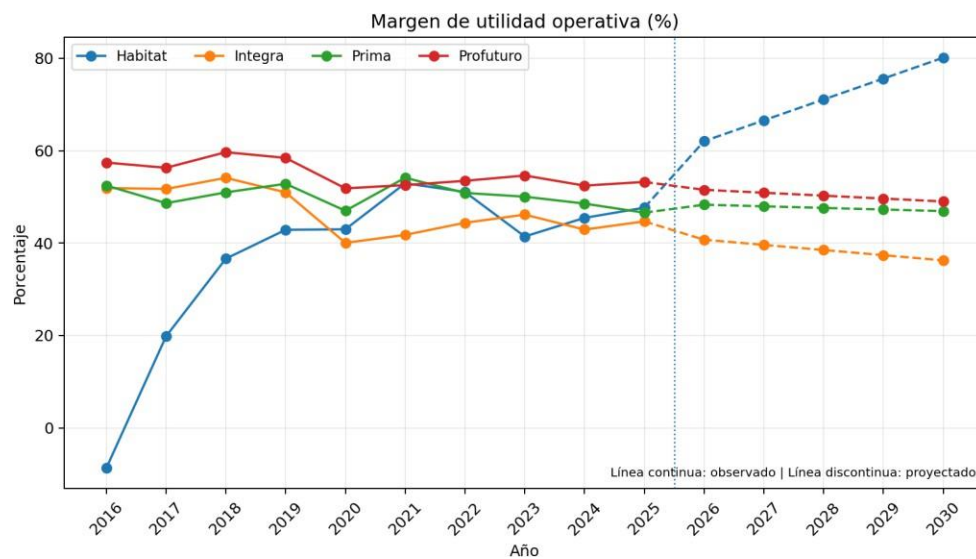
Evolución observada y proyectada de rentabilidad operativa sobre activos



La figura 6 muestra la evolución observada (2016-2025) y proyectada (2026-2030) del margen de utilidad operativa. Habitat alcanzaría el mayor margen operativo proyectado, con 80.12% en 2030. Profuturo y Prima se mantendrían alrededor de 49% y 47%, respectivamente, mientras que Integra descendería a 36.26%. Las tendencias fueron significativas para Habitat, Integra y Profuturo; Prima presentó una reducción leve no significativa.

Figura 6

Evolución observada y proyectada del margen de utilidad operativa



DISCUSION

Los hallazgos de esta investigación confirman la existencia de diferencias estadísticamente significativas en los seis indicadores de rentabilidad analizados para el Sistema Privado de Pensiones en el Perú durante el periodo 2016-2025. El hecho que la AFP Habitat haya liderado históricamente las ratios vinculadas a la estructura del estado de situación financiera como Rentabilidad Económica (ROA: 21.54%), Rentabilidad Financiera (ROE: 27.77%) y Rentabilidad Operativa sobre Activos (30.80%); concuerda parcialmente con el antecedente de Vásquez *et al.* (2021). Estos autores identificaron que, en los años Pre-Pandemia (2015-2019), AFP Habitat había destacado en los rendimientos sobre activos y capital a pesar de haber iniciado operaciones con

valores dispersos o desfavorables debido a su etapa de inserción en el Mercado Nacional.

Por otra parte, la estabilidad y el liderazgo de Profuturo AFP en los indicadores comerciales de Margen de Utilidad Neta (44.06%), Margen de Utilidad Operativa (55.00%) y Rentabilidad sobre Afiliados (S/ 76.46) reflejan una notable capacidad de optimización en la conversión de ingresos en flujos netos, un aspecto clave que Zambrano *et al.* (2023) asocian de forma directa con una mayor eficiencia administrativa en la asignación de capital.

La resiliencia junto con el comportamiento favorable del sistema previsional peruano durante el periodo posterior a la pandemia, después del impacto significativo de esta sobre los indicadores de rentabilidad de las AFP, coincide con los hallazgos de Chirinos (2024), quien evidenció la rápida capacidad de adaptación y recuperación de los márgenes de rentabilidad de las AFP peruanas durante la etapa inmediata de la postpandemia.

Los modelos de regresión lineal correspondientes al análisis prospectivo de 2026 a 2030 proyectan un escenario central de dominancia matemática para AFP Habitat en las seis dimensiones examinadas hacia 2030, aunque la validez metodológica de estas estimaciones debe valorarse considerando los amplios intervalos de predicción junto con el ajuste moderado identificado en varias ecuaciones, como ocurre con la rentabilidad sobre afiliados de AFP Integra, que proyecta valores negativos para 2029 y 2030 hasta alcanzar -S/ 13.10, por lo que este descenso debe interpretarse como una extrapolación estrictamente lineal y geométrica de la tendencia histórica reciente influida por los retiros masivos excepcionales de fondos entre 2020 y 2024 y no como una pérdida inevitable o insolvencia real, debido a la elevada incertidumbre estadística del modelo.

La dinámica del mercado peruano junto con su rentabilidad a largo plazo no presenta un carácter determinístico puesto que permanecen condicionadas por variables exógenas clave

descritas en la literatura especializada como el impacto de los choques normativos sobre los ingresos previsionales (Briozzo, 2024) junto con Dargent y Rousseau (2021), así como las reformas estructurales en las comisiones y la diversificación estratégica de la asignación de activos financieros orientada a sostener el rendimiento institucional a través del tiempo (Linus *et al.*, 2025).

CONCLUSIONES

Durante el periodo 2016-2025 se evidenciaron diferencias estadísticamente significativas entre las cuatro AFP del Perú en los seis indicadores de rentabilidad analizados, mientras que los tamaños del efecto fueron grandes, de tal manera que las diferencias observadas resultaron relevantes no solo desde el punto de vista estadístico, sino también desde una perspectiva práctica.

Los mayores promedios de rentabilidad económica (ROA), rentabilidad financiera (ROE) junto con rentabilidad operativa sobre activos correspondieron a Habitat, aunque esta AFP también registró una mayor variabilidad atribuida principalmente a los valores negativos observados al inicio del periodo de estudio, lo cual evidencia una evolución favorable con mayor dispersión, mientras que Profuturo alcanzó los promedios más elevados en el margen de utilidad neta, el margen de utilidad operativa y la rentabilidad sobre afiliados además de mostrar un comportamiento comparativamente más estable, especialmente en los indicadores relacionados con los márgenes de rentabilidad.

Las comparaciones múltiples mostraron que Prima alcanzó niveles de ROA y ROE semejantes a los de Habitat, sin diferencias estadísticamente significativas entre ambas AFP en dichos indicadores mientras que Integra junto con Profuturo presentaron desempeños similares en el ROA, el ROE y la rentabilidad operativa sobre activos.

Las regresiones lineales estimadas para el análisis proyectivo del periodo 2026-2030

indican que Habitat alcanzaría los valores promedio más altos en los seis indicadores de rentabilidad evaluados debido al comportamiento positivo de las pendientes de sus modelos aunque estas estimaciones requieren una interpretación cautelosa, puesto que la proyección de valores negativos en la rentabilidad sobre afiliados de Integra a partir de 2029 responde al comportamiento matemático de la tendencia lineal estimada y no representa evidencia suficiente para afirmar la ocurrencia de pérdidas debido a la incertidumbre expresada en los intervalos de predicción.

REFERENCIAS

- Acosta, S. F., & Finol, M. R. (2024). Inteligencia artificial como mecanismo para mejorar la gestión educativa universitaria. *Revista de Ciencias Sociales*, 30(3), 583–597.
<https://doi.org/10.31876/rsc.v30i3.42697>
- Arias, J. L., & Covinos, M. (2021). *Diseño y metodología de la investigación*. Enfoques Consulting. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf
- Atoche, L. A., Calonge, D. M., Horna, V. E., & García, E. M. (2023). Trabajo infantil como factor de riesgo en la conducta antisocial de adolescentes: Un análisis descriptivo-comparativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 29(7), 127–140. <https://doi.org/10.31876/rsc.v29i.40452>
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2020). *Reporte de estabilidad financiera*. [https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad Financiera/2020/noviembre/ref-noviembre-2020.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-EstabilidadFinanciera/2020/noviembre/ref-noviembre-2020.pdf)
- Bastías, J., & Ruiz, J. L. (2022). Equity fire sales and herding behavior in pension funds. *Research in International Business and Finance*, 62(101708).
<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101708>
- Bonizzi, B., Churchill, J., & Guevara, D. (2021). Variegated financialization and pension fund asset demand: The case of Colombia and Perú. *Socio-Economic Review*, 19(2), 789–815.
<https://doi.org/10.1093/ser/mwaa033>
- Bonizzi, B., & Guevara, D. (2019). Private pension funds in emerging economies: from broken promises to financialization. In *Finance, Growth and Inequality Post-Keynesian Perspectives* (pp. 58–71). Edward Elgar Publishing. <https://doi.org/10.4337/9781788973694.00010>

- Briozzo, A. (2024). Financiamiento PYME en el mercado de capitales argentino; antes, durante y después del coronavirus. *Contaduría y Administración*, 70(2), 1–29. <http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2025.5080>
- Carrera, L. N., & Angelaki, M. (2022). The politics of pension policy responses to COVID-19: comparative insights from Chile, Bolivia and Peru. *Journal of International and Comparative Social Policy*, 38(3), 208–222. <https://doi.org/10.1017/ics.2022.14>
- Chacma-Lara, E., & Laura-Chávez, T. (2021). Investigación cuantitativa: buscando la estandarización de un esquema taxonómico. *Revista Médica de Chile*, 149(9), 1382–1383. <https://doi.org/10.4067/S0034-98872021000901382>
- Chirinos, J. L. (2024). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. *Visión de Futuro*, 28(2), 175–197. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>
- Cobo-Sánchez, J. L., & Blanco-Mavillard, I. (2020). Elementos nucleares para la elaboración de un proyecto de investigación con metodología cuantitativa. *Enfermería Intensiva*, 31(1), 35–40. <https://doi.org/10.1016/j.enfi.2019.12.001>
- Dargent Bocanegra, E. (2022). The Limits of Neoliberal Policy Feedback: Private Pension Fund Reforms in Peru (2014–2021). *Journal of Politics in Latin America*, 14(2), 190–210. <https://doi.org/10.1177/1866802X221107147>
- Dargent, E., & Rousseau, S. (2021). Perú 2020: ¿El quiebre de la continuidad? *Revista de Ciencia Política*, 41(2), 377–400. <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-090X2021005000112>
- Greene, M. F., Barbosa, E., & Gamarra, R. E. (2024). Influencia del feedback de las audiencias en las decisiones editoriales de diarios digitales locales: un estudio comparado entre Chile, Perú y Colombia. *Revista de Comunicación*, 23(2), 143–170. <https://doi.org/10.26441/RC23.2->

- Hadi, M. M., Martel, C. P., Huayta, F. T., Rojas, C. R., & Arias, J. L. (2023). *Metodología de la investigación: Guía para el proyecto de tesis*. Instituto Universitario de Innovación Ciencia y Tecnología Inudi Perú. <https://doi.org/10.35622/inudi.b.073>
- Hernández, R., & Mendoza, C. P. (2023). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta* (2nd ed.). McGraw-Hill.
- Linus, G. N., Abdulrauf, L., Gbadebo, A. D., & Akande, J. O. (2025). How Do Investments in Financial Assets Affect the Financial Performance of Pension Firms? Evidence from Nigeria. *Revista Científica Profundidad Construyendo Futuro*, 22(22), 199–215. <https://doi.org/10.22463/24221783.4857>
- López, F. (2016). Industria de AFP chilena: ¿Cuánto gana y cuánto debería ganar? *Revista de Análisis Económico*, 31(2), 101–114. <https://doi.org/10.4067/s0718-88702016000200004>
- López, R. E., & Sepúlveda, K. A. (2022). Los efectos de los choques de la demanda interna sobre la inflación en una economía pequeña y abierta: Chile en el período 2000-2021. *Cepal Review*, 2022(138), 73–88.
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P., & García, N. (2019). Metodología de los tipos y diseños de estudio más frecuentemente utilizados en investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30(1), 36–49. <https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2018.11.005>
- Medina Giacomozzi, A., Gallegos Muñoz, C., Vivallo Ruz, C., Cea Reyes, Y., & Alarcón Torres, A. (2013). Efecto sobre la rentabilidad que tiene para el afiliado la comisión cobrada por las administradoras de fondos de pensiones. *Journal of Economics Finance and Administrative*

Science, 18(34), 24–33. [https://doi.org/10.1016/S2077-1886\(13\)70020-9](https://doi.org/10.1016/S2077-1886(13)70020-9)

Palomino, E. F., Ramos, R. F., Vilchez, K. A., Salinas, E. A., Quispe, F. P., & Alvarado, M. H. (2022). Microcrédito y reducción de la pobreza en la región de Huancavelica, Perú, 2009 - 2019. *Universidad y Sociedad*, 14(S1), 635–640.

Poemape, C. A., Ramos, M. F., Lioo, F. M., Vellón, V. I., Coronado, J. J., & Neri, A. C. (2024). Créditos vencidos y su impacto en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú. *Data and Metadata*, 3(362). <https://doi.org/10.56294/dm2024362>

Rios, F. A., Páez, Á., Lisboa Echeverre, G., & Gutiérrez Fernández, C. (2024). Medios de comunicación en Perú: análisis de la relación entre edad, nivel educativo, consumo y confianza en los medios. *Anuario Electrónico de Estudios En Comunicación Social "Disertaciones,"* 18(1), 1–17.

<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/disertaciones/a.14036>

Ruiz, K. K. (2024). Reflexiones conceptuales: Método comparativo en educación, ¿educación o pedagogía comparada? *Revista Española de Educación Comparada*, 44(44), 417–436. <https://doi.org/10.5944/reec.44.2024.35815>

Sandoval, E., & Germany, B. (2018). Selectividad, timing y liderazgo de los multifondos-AFP en Chile. *El Trimestre Económico*, 85(340), 801–832. <https://doi.org/10.20430/ete.v85i340.292>

SBS. (2020). *Lineamientos para una reforma del Sistema de Pensiones en el Perú*. <https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Archivos/Lineamientos-para-reforma-del-sistema-de-pensiones.pdf>

Senmache, T. R., Vellón, V. I., Neri, A. C., & Ramos, N. P. (2024). Liquidez y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú: Periodo 2020 – 2022. *Revista de*

Ciencias Sociales, 30(2), 504–515. <https://doi.org/10.31876/rcs.v30i2.41927>

Suárez, S., Quiroga, R., & Manzano, I. (2024). Analizando la relación entre la eficiencia y la rentabilidad en el mercado de seguros no vida. *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa*, 37, 1–20. <https://doi.org/10.46661/rev.metodoscuant.econ.empresa.8054>

Vásquez, C., Huaman, R., & Ríos, Y. (2021). Análisis Comparativo de la Rentabilidad y la Liquidez, en las AFP, Perú. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria Contabilidad Impuestos Legal*, 15. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/522/5222280004/index.html>

Vilchez, P., Vergara, R. J., & Chumpitaz, D. G. (2024). Dinámicas financieras en las AFP: Explorando las relaciones entre afiliados activos y ratios financieros (2014-2022). *Revista Científica Pensamiento y Gestión*, 56, 79–110. <https://doi.org/10.14482/pege.56.789.354>

Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

Zambrano, F., Rivera, I., & Sánchez, E. (2023). Rentabilidad de las mipymes del sector inmobiliario en Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(103), 1021–1036. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.7>

Zambrano, P. J. (2024). Programa de intervención legal para la prevención de la violencia sexual en una institución de Educación General Básica. *Desde El Sur*, 16(2), 1–17. <https://doi.org/10.21142/DES-1602-2024-0030>