JUNTA DE DECANOS DE COLEGIOS DE CONTADORES PÚBLICOS DEL PERÚ

LIBRO DE MEMORIAS

CONAFIN 2025

XI Convención Nacional de Finanzas

Institución anfitriona:

Colegio de Contadores Públicos de Pasco

25, 26 y 27 de septiembre de 2025 | Pasco, Perú

JUNTA DE DECANOS DE COLEGIOS DE CONTADORES PÚBLICOS DEL PERÚ

LIBRO DE MEMORIAS

CONAFIN 2025

XI Convención Nacional de Finanzas

Institución anfitriona:

Colegio de Contadores Públicos de Pasco

25, 26 y 27 de septiembre de 2025 | Pasco, Perú

XI Convención Nacional de Finanzas – CONAFIN 2025

Memorias Eventos CONAFIN; 1

© Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, 2026
Jr. Emilio Althaus N.° 374
Lince, Lima, Perú
www.jdccpp.org.pe
juntadecanos@jdccpp.org.pe

Primera edición digital, agosto 2026

Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N.° 2026-10667

ISSN: 3152-9828 (En línea)

Libro electrónico disponible en:
https://www.revistalajunta.jdccpp.org.pe/index.php/lmecf

El presente material es de acceso abierto, distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional

Índice general / General index

Presentación / Presentation 6

Autoridades Institucionales / Institutional Authorities 8

Consejo Directivo de la JDCCPP – Gestión 2026 / JDCCPP Board of Directors – 2026 Term 8

Biografía de los Directivos de la JDCCPP / Biographies of the JDCCPP Board Members 9

Organización / Organization 17

Institución Organizadora / Organizing Institution 17

Consejo Directivo Organizador 2025 / Organizing Board of Directors 2025 17

Institución Anfitriona / Host Institution 19

Consejo Directivo del CCPPASCO / CCPPASCO Board of Directors 19

Ponencias / Conference Presentations 21

Trabajos de investigación ganadores / Award-Winning Research Papers 33

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

JDCCPP

INSTITUCIÓN ORGANIZADORA

Organizing Institution

JUNTA DE DECANOS DE COLEGIOS DE CONTADORES PÚBLICOS DEL PERÚ

Presentación / Presentation



Dr. CPCC. Uldarico Pillaca Esquivel
Presidente del Consejo Directivo
Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú

La Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú tiene el honor de presentar el quinto volumen del Libro de Memorias de las Convenciones Nacionales de la Profesión Contable 2025, correspondiente a la XI Convención Nacional de Finanzas – CONAFIN 2025, desarrollada los días 25, 26 y 27 de setiembre de 2025 en la ciudad de Oxapampa, bajo modalidad presencial y virtual, con el Colegio de Contadores Públicos de Pasco como institución anfitriona.

CONAFIN 2025 constituyó un espacio de actualización, análisis e intercambio de experiencias frente a los desafíos que enfrentan las finanzas, la información financiera y la gestión empresarial. En un contexto marcado por la transformación digital, la complejidad de los mercados, la gestión de riesgos y la incorporación de criterios de sostenibilidad, el profesional contable y financiero asume un papel cada vez más estratégico en la generación de información útil y la toma de decisiones responsables.

El presente volumen reúne las principales contribuciones académicas y profesionales desarrolladas durante la convención. Entre sus ejes destaca la gestión de riesgos en instituciones microfinancieras, abordada desde la evaluación de la cartera, la capacidad de pago, la solvencia, el comportamiento crediticio, el nivel de endeudamiento y el uso de mecanismos de monitoreo y alertas tempranas. Estas reflexiones resaltan la importancia de una administración financiera rigurosa que preserve la estabilidad institucional y fortalezca la inclusión financiera.

La transformación tecnológica constituye otro de los temas centrales. Las ponencias examinan el uso de interfaces y APIs en contabilidad y finanzas para integrar bancos, sistemas ERP, plataformas fiscales, facturación electrónica y soluciones de inteligencia empresarial. Su aplicación facilita pagos, conciliaciones, declaraciones y reportes en tiempo real, ampliando las posibilidades de automatización y análisis. También se destacan retos de seguridad, protección de datos, trazabilidad, interoperabilidad y control.

DOI: 10.53641/junta.v9i1

El libro aborda asimismo la evolución de los marcos normativos para la información financiera corporativa y los cambios que vienen transformando la presentación y el análisis del desempeño empresarial. Se examinan tendencias relacionadas con las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 18 y los nuevos enfoques para evaluar el rendimiento financiero, reafirmando la importancia de fortalecer las competencias técnicas de los profesionales ante escenarios cada vez más especializados.

Otro eje relevante corresponde a la sostenibilidad y su creciente articulación con las finanzas. Las contribuciones desarrollan los fundamentos de las NIIF S1 y S2, la incorporación de criterios ESG en la toma de decisiones, la relación entre desempeño financiero y sostenibilidad, así como la necesidad de integrar riesgos y oportunidades climáticos en los sistemas de información corporativa. También se analizan herramientas para medir la huella de carbono y plataformas apoyadas en blockchain, destacando su potencial para mejorar la transparencia y trazabilidad.

Las finanzas verdes y los instrumentos financieros sostenibles ocupan igualmente un lugar importante. Se examinan mecanismos como bonos y créditos verdes, fondos climáticos y canjes de deuda por naturaleza, junto con desafíos como el greenwashing, la limitada participación de las pequeñas y medianas empresas y la necesidad de fortalecer la educación financiera sostenible y las competencias asociadas a criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

La investigación contable se presenta también como una herramienta estratégica para transformar la información financiera en conocimiento aplicable a la solución de problemas empresariales. El empleo de inteligencia artificial, aprendizaje automático, big data y modelos híbridos amplía las capacidades de predicción, detección de fraudes y gestión de riesgos, aunque plantea retos relacionados con la calidad de los datos, la privacidad, la interpretabilidad y la responsabilidad profesional.

La publicación de estas memorias busca preservar y difundir el conocimiento compartido durante CONAFIN 2025 y convertirlo en una fuente permanente de consulta para contadores públicos, profesionales de las finanzas, investigadores, docentes, estudiantes, empresarios y demás actores vinculados con la gestión financiera y empresarial. Expresamos nuestro reconocimiento al Colegio de Contadores Públicos de Pasco, a sus autoridades, al comité organizador, ponentes, autores, evaluadores, colaboradores y participantes que hicieron posible esta convención.

Confiamos en que este volumen preserve la memoria académica e institucional de la XI Convención Nacional de Finanzas – CONAFIN 2025 y constituya un aporte para el desarrollo de una gestión financiera moderna, ética, innovadora y sostenible, capaz de integrar conocimiento técnico, transformación digital, investigación y responsabilidad profesional al servicio de mejores decisiones empresariales y del desarrollo del país..

DOI: 10.53641/junta.v9i1

Autoridades Institucionales / Institutional Authorities

Consejo Directivo de la JDCCPP – Gestión 2026 / JDCCPP Board of Directors – 2026 Term

Uldarico Pillaca Esquivel
Presidente / President

Maritza Maribel Llacta Surichaqui
Vicepresidenta / Vice President

Marleny Quispe Layme
Directora Secretaria / Secretary

Marco Antonio Velasco Taipe
Director Tesorero / Treasurer

José Carlos Mosqueda Carranza
Director Vocal / Board Member

DOI: 10.53641/junta.v9i1

Biografía de los Directivos de la JDCCPP / Biographies of the JDCCPP Board Members



Dr. CPCC. Uldarico Pillaca Esquivel

Presidente
Consejo Directivo de la JDCCPP

Decano
Colegio de Contadores Públicos de Ayacucho

Contador Público Colegiado Certificado por la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Es Magíster en Auditoría Superior por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Magíster en Docencia, Currículo e Investigación y Doctor en Gestión Pública y Gobernabilidad. Cuenta con más de 38 años de experiencia en los sectores público y privado, especialmente en auditoría, contabilidad, control gubernamental y gestión pública.

Se encuentra acreditado como Auditor Independiente y Perito Contable. En el ámbito académico, es docente universitario de pregrado y posgrado, así como jurado y asesor de más de doscientos trabajos de investigación. Fue Gerente Regional de la Oficina de Auditoría del Gobierno Regional de Ayacucho durante diez años y actualmente desarrolla funciones en la Oficina de Cooperación Internacional de dicha institución.

Es Decano del Colegio de Contadores Públicos de Ayacucho, período 2025–2026, y Presidente de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, período 2026–2027 y Presidente del Comité Técnico Nacional de Auditoría y Control de Calidad. Desde ambas responsabilidades, promueve el fortalecimiento institucional, la investigación y la excelencia profesional.

DOI: 10.53641/junta.v9i1

CPCC. Maritza Maribel Llacta Surichaqui



Vicepresidenta
Consejo Directivo de la JDCCPP

Decana
Colegio de Contadores Públicos de Junín

Contadora Pública Colegiada por la Universidad Nacional del Centro del Perú (UNCP), con amplia trayectoria profesional, gremial e institucional. Ha ejercido diversos cargos de representación, entre ellos Segunda Vicedecana del Colegio de Contadores Públicos de Junín e integrante del Comité Técnico Nacional de Administración y Finanzas de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú.

Cuenta con experiencia en gestión administrativa y financiera, auditoría, peritaje y negociación colectiva. Se encuentra registrada como Auditora Independiente y Perito Especialista ante el Colegio de Contadores Públicos de Junín, y forma parte del Registro Nacional de Árbitros en Negociaciones Colectivas. Asimismo, ha participado en comités técnicos, convenciones y espacios académicos de alcance nacional vinculados al fortalecimiento de la profesión contable.

Actualmente es Decana del Colegio de Contadores Públicos de Junín y Vicepresidenta del Consejo Directivo de la JDCCPP. Desde ambas responsabilidades promueve el fortalecimiento institucional, la capacitación continua, la integración gremial, la ética profesional y el desarrollo permanente de los contadores públicos del país.

DOI: 10.53641/junta.v9i1



Dra. CPCC. Marleny Quispe Layme

Directora Secretaria
Consejo Directivo de la JDCCPP

Decana
Colegio de Contadores Públicos de Madre de Dios

Contadora Pública Colegiada, Doctora y Magíster en Gestión Pública por la Universidad César Vallejo. Asimismo, es egresada de la Maestría en Tributación de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco y de la Maestría en Docencia Universitaria de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Cuenta con más de diez años de experiencia profesional en tributación, auditoría, gestión financiera y administración pública. Se desempeña como Auditora Independiente y ha ejercido responsabilidades como Especialista en Finanzas en el Ministerio Público y Auditora de Fiscalización en la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

En el ámbito académico, es docente asociada, investigadora y Directora del Departamento Académico de Contabilidad y Finanzas de la Universidad Nacional Amazónica de Madre de Dios. Actualmente es Decana del Colegio de Contadores Públicos de Madre de Dios y Directora Secretaria de la JDCCPP, promoviendo la investigación, la capacitación y el fortalecimiento institucional.

DOI: 10.53641/junta.v9i1



Dr. CPC. Marco Antonio Velasco Taipe

Tesorero
Consejo Directivo de la JDCCPP

Decano
Colegio de Contadores Públicos del Callao

Contador Público Colegiado Certificado, abogado especializado en Derecho Tributario y economista. Es Maestro en Tributación, cuenta con estudios de Maestría en Derecho Civil y Comercial y ha culminado estudios de Doctorado en Administración en la Universidad Nacional Federico Villarreal.

Posee una sólida trayectoria en contabilidad, tributación, auditoría y gestión pública. Está acreditado como Perito Contable Judicial y Auditor Financiero por el Colegio de Contadores Públicos del Callao. Asimismo, se desempeña como docente de pregrado y posgrado, investigador, jurado y asesor de trabajos académicos.

Su experiencia en la administración pública incluye funciones en la Contaduría Pública de la Nación, el Ministerio de Economía y Finanzas y la Dirección Regional de Educación del Callao. Actualmente, es Decano del Colegio de Contadores Públicos del Callao y Director Tesorero de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú (JDCCPP). Asimismo, se desempeña como Contador General y consultor en materia contable y tributaria para principales contribuyentes.

DOI: 10.53641/junta.v9i1



CPC. José Carlos Mosqueda Carranza

Director Vocal
Consejo Directivo de la JDCCPP

Decano
Colegio de Contadores Públicos de Piura

Director Vocal del Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú (JDCCPP). Decano del Colegio de Contadores Públicos de Piura, período 2026-2027. Graduado en Contabilidad y Finanzas y titulado como Contador Público en la Universidad Nacional de Piura. Cuenta con una Maestría concluida en Gestión Pública en la Universidad de San Martín de Porres.

Con 22 años al servicio de la gestión pública como gestor público, asesor y consultor. Ha laborado para el Ministerio de Trabajo, Gobierno Regional de Piura y múltiples gobiernos locales, habiendo desempeñado cargos de Gerente Municipal, Jefe de la Oficina de Administración, Gerente de Administración Tributaria, Gerente de Desarrollo Social, entre otros cargos directivos. Es consultor en Modernización del Estado, Planeamiento Estratégico del Estado, Simplificación Administrativa entre otros.

DOI: 10.53641/junta.v9i1



PhD. Renné Wilfredo Pérez Villafuerte

Docente Principal
Facultad de Ciencias Contables y Financieras – UNSAAC

Presidente
Centro Nacional de Investigación de las Ciencias Contables del Perú – CENIC

Doctor en Filosofía (PhD), Doctor en Contabilidad y Doctor en Educación, Magíster en Contabilidad con mención en Auditoría, Contador Público y Licenciado en Educación. Cuenta además con nueve estudios posdoctorales vinculados con investigación, didáctica, epistemología, análisis de datos, sistemas filosóficos y gerencia organizacional, así como formación especializada en gestión empresarial y estadística aplicada a la investigación.

Es Docente Principal a tiempo completo de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco y docente de la Escuela de Posgrado de la Universidad Andina del Cusco. Desarrolla actividad docente universitaria desde 2008 en programas de pregrado y posgrado. Ha ejercido cargos académicos como Director de Estudios Generales de la UNSAAC, miembro del Directorio del Centro de Estudios Preuniversitarios y representante docente ante el Consejo de Facultades de Ciencias Contables y Financieras. Actualmente preside el Centro Nacional de Investigación de las Ciencias Contables del Perú – CENIC.

Es autor y coautor de libros y capítulos especializados en filosofía, investigación, transcomplejidad, auditoría, formación de investigadores y ciencias contables, y participa en la publicación de trabajos académicos en revistas indizadas. Asimismo, ha desarrollado investigaciones vinculadas con educación contable y apoyo a las MYPES, y cuenta con más de 34 años de experiencia profesional, habiéndose desempeñado en funciones de auditoría, vigilancia, abastecimiento, comercialización y finanzas.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Dr. CPC. Yasser Málaga Yllpa

Director
Revista la Junta de la JDCCPP

Presidente
Comité Técnico Dep. de Investigación Contable
Colegio de Contadores Públicos de Madre de Dios



Doctor en Contabilidad, Contador Público Colegiado y Magíster en Gestión Pública. Docente universitario de pregrado y posgrado e investigador RENACYT, con experiencia en investigación científica, asesoría de tesis y consultoría académica. Su trayectoria profesional comprende la metodología de la investigación, estadística aplicada, contabilidad gubernamental, control interno, contrataciones del Estado y gestión pública.

Es Director de la revista científica La Junta – Innovación e Investigación Contable de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú y Presidente del Comité Técnico Departamental de Investigación Contable del Colegio de Contadores Públicos de Madre de Dios. Asimismo, desarrolla actividades de docencia, formación especializada, asesoría metodológica y producción científica.

Es autor y coautor de libros especializados en metodología de la investigación y ciencias contables, y desarrolla producción académica vinculada con la contabilidad, la gestión pública y el control gubernamental. Asimismo, ha participado como investigador, autor y ponente en congresos, convenciones y certámenes académicos de alcance nacional.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

JDCCPP

INSTITUCIÓN ORGANIZADORA

Organizing Institution

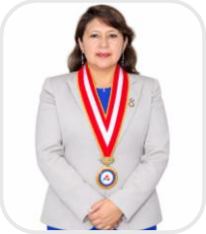
JUNTA DE DECANOS DE COLEGIOS DE CONTADORES PÚBLICOS DEL PERÚ

Organización / Organization

Institución Organizadora / Organizing Institution

Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú (JDCCPP)

Consejo Directivo Organizador 2025 / Organizing Board of Directors 2025



Wendy July Allauca Castillo
Presidenta / President



Josué Canchari De La Cruz
Vicepresidente / Vice President



Julio Raúl Mena Preciado
Director Secretario / Secretary



Jorge Saúl Segura Atachagua
Director Tesorero / Treasurer



Willy Richard Flores Manzano
Director Vocal / Board Member

DOI: 10.53641/junta.v9i1

JDCCPP

INSTITUCIÓN ANFITRIONA

Host Institution

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE PASCO

Institución Anfitriona / Host Institution

Colegio de Contadores Públicos de Pasco (CCPPASCO)

Consejo Directivo del CCPPASCO / CCPPASCO Board of Directors

Dr. CPC. Jorge Saul Segura Atachagua
Decano / Dean

CPC. Isabel Angélica Quillatupa Machuca
Vicedecana / Vice Dean

CPC. Janeth Marlene Salazar Herrera
Directora Secretaria / Secretary

CPC. Cesar Victorio de la Cruz
Director de Finanzas / Director of Finance

CPC. Telma Vega Bermúdez
Directora de Defensa Profesional / Director of Professional Defense

CPC. Noemi Soledad Orihuela Orbezo
Directora de Actividades Profesionales y Culturales / Director of Professional and Cultural Activities

CPC. Miriam Yauri Ramon
Directora de Certámenes y Conferencias / Director of Professional Events and Conferences

CPC. Patricia Rocío Martínez Melchor
Directora de Imagen Institucional y Publicaciones / Director of Institutional Image and Publications

CPC. Miriam Marlene Montero Melchor
Directora de Imagen Institucional y Publicaciones / Director of Institutional Image and Publications

CPC. Anali Celia Suarez Rivera
Directora de Asistencia Social y Actividades Recreacionales / Director of Social Assistance and Recreational Activities

DOI: 10.53641/junta.v9i1

JDCCPP

XI CONAFIN 2025

PONENCIAS

Conference Presentations

Ponencias / Conference Presentations

Gestión de Riesgos en Instituciones Microfinancieras 22
Emerson Jesús Toledo Concha

Interfaces y APIs en Contabilidad y Finanzas: Integración y Automatización en la Era Digital 23
Fernando Catacora Carpio

Marcos Normativos para la Información Financiera Corporativa: Tendencias, Retos y Oportunidades 24
Hernán Pablo Casinelli

La Ética en el Ejercicio Profesional de los Contadores ante los Retos de la Información Financiera Digital 25
Dula Florinda Cerrate Ramírez

La Investigación Contable como Herramienta Estratégica: Un Aporte a la Solución de Problemas en el Mundo Financiero Empresarial 26
Renné Wilfredo Pérez Villafuerte

Plataformas de Medición de Huella de Carbono, Gestión y Aporte Financiero de Sostenibilidad en Base de Blockchain 27
Jesus Capcha Carbajal

Gestión Estratégica de Instrumentos Financieros y su Impacto en el Desempeño Empresarial 28
Luis Enrique Alemán Solsol

Responsabilidad Profesional y los Instrumentos Financieros Verdes como Herramientas de Gestión y Cuidado del Planeta: Un Compromiso con las Generaciones Futuras 29
María Eugenia Morales Sierra

NIIF S1 y S2: Integración de la Sostenibilidad en la Gestión Financiera y la Toma de Decisiones 30
Ladislao Espinoza Guadalupe

El Desempeño Financiero y Sostenible en las Organizaciones: Integración de Criterios ESG en la Toma de Decisiones Financieras 31
Oscar Alfredo Díaz Becerra

NIIF 18 y los Nuevos Enfoques para el Análisis del Rendimiento Financiero 32
Ángel Salazar Frisancho

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Emerson Jesús Toledo Concha
Especialista en Microfinanzas, Gestión de Riesgos

Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP)
toledo.ej@pucp.edu.pe



Gestión de Riesgos en Instituciones Microfinancieras

Risk Management in Microfinance Institutions

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la gestión de riesgos en las instituciones microfinancieras, entidades que brindan créditos, ahorros, seguros y transferencias a personas y pequeños negocios sin acceso a la banca tradicional. Su finalidad trasciende el otorgamiento de préstamos: busca fomentar la inclusión financiera, reducir la pobreza y generar oportunidades para emprendimientos sostenibles.

El sector enfrenta un incremento de la morosidad, alta informalidad y mayor exposición al riesgo crediticio que la banca tradicional. Una administración inadecuada de la cartera puede comprometer la continuidad de las instituciones, la estabilidad del sistema financiero y los recursos de los ahorristas. Por ello, la evaluación del deudor debe considerar su capacidad de pago, flujo de caja, solvencia, comportamiento crediticio y nivel de endeudamiento.

Finalmente, se propone un modelo sustentado en segmentación de riesgos, control de gestión, ejecución experta y políticas institucionales. Este modelo incorpora monitoreo de morosidad, provisiones, visitas posteriores al desembolso, alertas tempranas y responsabilidades definidas. La transformación digital complementa la gestión mediante tecnología, procesos, cultura organizacional y orientación al cliente.

IDEAS PRINCIPALES

1. Las microfinanzas promueven inclusión financiera y oportunidades económicas para poblaciones desatendidas.
2. La cartera de créditos constituye el principal activo y requiere una gestión rigurosa del riesgo.
3. La clasificación del deudor considera capacidad de pago, solvencia, historial crediticio y nivel de endeudamiento.
4. El modelo de gestión integra segmentación, políticas, ejecución especializada y control permanente.
5. La tecnología y las alertas tempranas permiten mejorar la productividad sin deteriorar la calidad de la cartera.

Palabras clave: microfinanzas; riesgo de crédito; inclusión financiera; gestión de cartera; transformación digital.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Fernando Catacora Carpio
Especialista en Información Financiera

REDContable.com
fcatacora@redcontable.com



Interfaces y APIs en Contabilidad y Finanzas: Integración y Automatización en la Era Digital

Interfaces and APIs in Accounting and Finance: Integration and Automation in the Digital Era

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia explica el papel de las interfaces y las interfaces de programación de aplicaciones —APIs— en la transformación digital de la contabilidad y las finanzas. Una interfaz establece el punto y las reglas de comunicación entre sistemas, mientras que una API permite que diferentes aplicaciones intercambien datos y funciones de manera segura, estandarizada y sin necesidad de conocer su funcionamiento interno.

En el ámbito financiero, estas tecnologías facilitan la integración de bancos, sistemas ERP, plataformas fiscales, facturación electrónica y herramientas de inteligencia empresarial. Sus aplicaciones comprenden consultas bancarias, transferencias, pasarelas de pago, declaraciones tributarias, conciliaciones y elaboración de reportes en tiempo real. Además, herramientas como Excel, Power BI, Python y Postman permiten consumir, analizar y visualizar información obtenida mediante APIs.

Finalmente, se destacan desafíos relacionados con integración, resistencia al cambio, protección de datos y ciberseguridad. Su implementación requiere cifrado, autenticación, control de permisos y trazabilidad. El futuro apunta hacia la automatización, el *open finance*, la inteligencia artificial, *blockchain* y la estandarización global de las APIs.

IDEAS PRINCIPALES

1. Las interfaces y APIs permiten comunicar e integrar diferentes sistemas contables y financieros.
2. Las APIs reducen la complejidad, mejoran la interoperabilidad y aceleran la innovación.
3. La integración facilita la automatización de pagos, conciliaciones, impuestos y reportes financieros.
4. La seguridad requiere cifrado, autenticación, permisos y auditoría permanente de los accesos.
5. La inteligencia artificial, *blockchain* y el *open finance* ampliarán el uso de las APIs en la profesión contable.

Palabras clave: interfaces; APIs; automatización contable; integración financiera; transformación digital.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Hernán Pablo Casinelli
Especialista en información financiera internacional

GLENIF
hcasinelli@globalcontable.com



Marcos Normativos para la Información Financiera Corporativa: Tendencias, Retos y Oportunidades

Regulatory Frameworks for Corporate Financial Reporting: Trends, Challenges and Opportunities

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia presenta las tendencias internacionales que están transformando la preparación y el aseguramiento de la información corporativa. Desde la función del GLENIF, se destaca la participación latinoamericana en los documentos de consulta emitidos por el IASB, ISSB, IAASB e IESBA, con el propósito de construir una posición regional frente a las nuevas normas contables, de sostenibilidad, auditoría y ética profesional.

Entre los desarrollos del IASB se examinan las NIIF 18 y 19, la tercera edición de la NIIF para las PYMES y los cambios relacionados con instrumentos financieros, convertibilidad y contratos de electricidad. También se revisan proyectos sobre combinaciones de negocios, provisiones, activos intangibles, flujos de efectivo, deterioro, moneda hiperinflacionaria e incertidumbres climáticas.

En sostenibilidad y aseguramiento, se abordan las NIIF S1 y S2, las mejoras a SASB, biodiversidad, capital humano y emisiones. Asimismo, se presentan la ISSA 5000, la NIA para entidades menos complejas y las revisiones sobre fraude y empresa en funcionamiento. La exposición concluye convocando a los profesionales latinoamericanos a participar activamente en la elaboración de la normativa internacional.

IDEAS PRINCIPALES

1. El GLENIF articula la participación latinoamericana en la emisión de normas internacionales.
2. Las NIIF 18 y 19 introducen cambios relevantes en la presentación y revelación de información financiera.
3. La agenda normativa incorpora instrumentos financieros, sostenibilidad, clima, intangibles y flujos de efectivo.
4. Las nuevas normas de aseguramiento fortalecen la auditoría de información financiera y de sostenibilidad.
5. Los contadores latinoamericanos deben participar activamente en la construcción de la regulación internacional.

Palabras clave: información financiera; GLENIF; NIIF; sostenibilidad; aseguramiento.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Dula Florinda Cerrate Ramírez
Contadora Pública, Perito y Auditora Contable

Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú
dularamirez9@gmail.com



La Ética en el Ejercicio Profesional de los Contadores ante los Retos de la Información Financiera Digital

Ethics in the Professional Practice of Accountants amid the Challenges of Digital Financial Information

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la ética como fundamento del ejercicio profesional contable frente a la digitalización de la información financiera. La ausencia de valores y controles puede favorecer fraudes, corrupción, pérdida de confianza, deterioro reputacional y normalización de malas prácticas. Por ello, el contador debe orientar sus actuaciones mediante integridad, responsabilidad y respeto por las normas profesionales.

La exposición presenta instrumentos para fortalecer la cultura ética, entre ellos los códigos profesionales, los sistemas de gestión de calidad y la ISO 37001. Esta última promueve políticas antisoborno, evaluación de riesgos, debida diligencia, capacitación, mecanismos de denuncia, sanciones y mejora continua. También se plantea implementar líneas éticas confidenciales, accesibles, imparciales y con protección efectiva para los denunciantes.

Finalmente, se explica que la ética representa los valores y el *compliance* establece los mecanismos para cumplirlos. La inteligencia artificial puede mejorar la recepción, clasificación, anonimización y seguimiento de denuncias; sin embargo, no reemplaza al Comité de Ética ni al área de Cumplimiento.

IDEAS PRINCIPALES

1. La ética orienta al contador para distinguir lo correcto y actuar con integridad profesional.
2. Las prácticas corruptas afectan la confianza, la reputación y la sostenibilidad de las organizaciones.
3. La ISO 37001 establece controles para prevenir, detectar y responder ante posibles actos de soborno.
4. Una línea ética debe garantizar confidencialidad, accesibilidad, imparcialidad y protección al denunciante.
5. La inteligencia artificial fortalece los sistemas de denuncia, pero no sustituye la responsabilidad humana.

Palabras clave: ética profesional; compliance; línea ética; inteligencia artificial; anticorrupción.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Renné Wilfredo Pérez Villafuerte
Especialista en Contabilidad, Auditoría

Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco
renee.perez@unsaac.edu.p



La Investigación Contable como Herramienta Estratégica: Un Aporte a la Solución de Problemas en el Mundo Financiero Empresarial

Accounting Research as a Strategic Tool: Contributing to Problem-Solving in the Financial and Business World

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia presenta la investigación contable como una herramienta estratégica para transformar la función del contador, pasando del registro y cumplimiento normativo al análisis, generación de conocimiento y solución de problemas financieros empresariales. Su fundamento comprende las teorías de agencia, institucional y de contingencia, que explican la relación entre los sistemas contables, el control, el contexto organizacional y el desempeño.

La exposición compara modelos econométricos tradicionales con aprendizaje automático, inteligencia artificial, modelos híbridos y análisis de grandes datos. Las nuevas herramientas permiten procesar información estructurada y no estructurada, realizar predicciones, detectar fraudes y evaluar riesgos; no obstante, presentan desafíos de interpretabilidad, calidad de datos, privacidad e infraestructura tecnológica.

Finalmente, se propone integrar métodos cuantitativos, cualitativos y mixtos, combinando rigor científico con aplicabilidad empresarial. La investigación futura debe priorizar IA explicable, modelos transparentes, *big data*, sostenibilidad y colaboración interdisciplinaria, reduciendo la brecha entre la producción académica y las necesidades reales de las organizaciones.

IDEAS PRINCIPALES

1. La investigación contable convierte la información financiera en conocimiento útil para las decisiones estratégicas.
2. Los modelos econométricos mantienen su utilidad, pero presentan limitaciones ante mercados complejos y no lineales.
3. La inteligencia artificial, el aprendizaje automático y el *big data* fortalecen la predicción, detección de fraudes y gestión de riesgos.
4. Los modelos híbridos y los métodos mixtos permiten equilibrar precisión, interpretabilidad y comprensión contextual.
5. La colaboración entre contabilidad, finanzas, informática, psicología y derecho ayuda a resolver problemas empresariales complejos.

Palabras clave: investigación contable; inteligencia artificial; modelos financieros; big data; investigación estratégica.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Jesús Filimón Capcha Carbajal
Especialista en NIIF de Sostenibilidad

CONTACOM
jesuscapcha@hotmail.com



Plataformas de Medición de Huella de Carbono, Gestión y Aporte Financiero de Sostenibilidad en Base de Blockchain

Carbon Footprint Measurement Platforms, Management, and the Financial Contribution of Sustainability based on Blockchain

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la necesidad de incorporar la sostenibilidad corporativa ante el crecimiento de los riesgos climáticos, la pérdida de biodiversidad y el deterioro de los ecosistemas. Frente a las demandas de inversionistas, consumidores, trabajadores y reguladores, las organizaciones deben gestionar de manera integrada las dimensiones ambiental, social, de gobernanza, económica y financiera.

La exposición aborda la convergencia de marcos como GRI, SASB, TCFD y CDP con las NIIF S1 y S2. También examina escenarios climáticos y sus posibles efectos sobre el EBITDA, los costos y activos ambientales, los pasivos asociados con riesgos climáticos y la presentación de estos impactos en los estados financieros y sus notas.

Finalmente, se presenta Clearfin/S como una plataforma para evaluar la madurez ESG y detectar brechas en la implementación de las NIIF de Sostenibilidad. Estas herramientas permiten clasificar el avance organizacional, comparar requerimientos normativos y fortalecer la elaboración de reportes corporativos integrados, transparentes y respaldados por tecnología *blockchain*.

IDEAS PRINCIPALES

1. Los riesgos climáticos y ambientales representan amenazas relevantes para la continuidad y el desempeño de las organizaciones.
2. La sostenibilidad corporativa integra dimensiones ambientales, sociales, de gobernanza, económicas y financieras.
3. Los marcos GRI, SASB, TCFD y CDP mantienen una relación de interoperabilidad con las NIIF S1 y S2.
4. Los riesgos climáticos pueden producir efectos medibles en el EBITDA y en los diferentes estados financieros.
5. Plataformas como Clearfin/S permiten evaluar la madurez ESG y detectar brechas para implementar las NIIF de Sostenibilidad.

Palabras clave: sostenibilidad corporativa; NIIF S1 y S2; ESG; huella de carbono; blockchain.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Luis Enrique Alemán Solsol
Especialista en Finanzas Corporativas

Grupo Alemán
luisalemans21@hotmail.com



Gestión Estratégica de Instrumentos Financieros y su Impacto en el Desempeño Empresarial

Strategic Management of Financial Instruments and Its Impact on Business Performance

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la gestión estratégica de los instrumentos financieros como soporte para el crecimiento y desempeño de las empresas, especialmente de las micro, pequeñas y medianas organizaciones. Parte de la relevancia económica de las MIPYME y de sus necesidades de financiamiento, resaltando que una adecuada relación con las entidades financieras permite asegurar liquidez, mejorar los resultados y sostener las operaciones empresariales.

Se explican los instrumentos financieros como contratos que originan activos, pasivos o instrumentos de patrimonio. La exposición diferencia los instrumentos primarios, derivados, bancarios y del mercado de capitales, además de alternativas como préstamos, descuento de letras, *factoring*, cartas de crédito, arrendamiento financiero, garantías y financiamiento de exportaciones.

Finalmente, se propone cuantificar y optimizar la relación banco-empresa mediante el análisis de costos, tasas, comisiones, volúmenes y beneficios de cada operación. La estrategia debe determinar con qué entidades negociar, qué instrumentos utilizar y cómo distribuir el financiamiento, considerando garantías, colaterales y condiciones contractuales para alcanzar un crecimiento sostenible.

IDEAS PRINCIPALES

1. La gestión estratégica de los instrumentos financieros contribuye a asegurar la liquidez y mejorar el resultado empresarial.
2. Las empresas deben seleccionar los instrumentos de ahorro y financiamiento de acuerdo con sus características y necesidades.
3. La relación banco-empresa debe evaluarse considerando tasas, comisiones, garantías, costos y beneficios.
4. La distribución óptima de operaciones entre entidades financieras puede reducir el costo total del financiamiento.
5. El crecimiento sostenible requiere integrar planificación financiera, información oportuna y una adecuada estrategia de negociación bancaria.

Palabras clave: instrumentos financieros; gestión financiera; financiamiento empresarial; negociación bancaria; crecimiento sostenible.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

María Eugenia Morales Sierra
Especialista en Contabilidad Ambiental

Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano
memorales@poligran.edu.co



Responsabilidad Profesional y los Instrumentos Financieros Verdes como Herramientas de Gestión y Cuidado del Planeta: Un Compromiso con las Generaciones Futuras

Professional Responsibility and Green Financial Instruments as Tools for Management and Planetary Protection: A Commitment to Future Generations

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza cómo los recursos naturales de América Latina y su capacidad para absorber dióxido de carbono pueden convertirse en motores de sostenibilidad. Frente al cambio climático, la pérdida de biodiversidad y la inestabilidad económica, se plantea que el capital financiero debe actuar como catalizador de soluciones ambientales y empresariales.

La exposición desarrolla las finanzas sostenibles y verdes como mecanismos para movilizar recursos mediante bonos y créditos verdes, canjes de deuda por naturaleza, fondos climáticos y pagos por servicios ecosistémicos. También revisa el avance regional en taxonomías sostenibles, reportes ASG, doble materialidad y aplicación de marcos como GRI, SASB, TCFD y NIIF S1 y S2.

Finalmente, se presentan beneficios como acceso a capital, reducción de riesgos y posicionamiento competitivo, junto con desafíos como *greenwashing*, limitada participación de las pymes y falta de marcos homogéneos. La ponencia destaca el papel del contador y la academia en el desarrollo de competencias verdes, educación financiera sostenible y responsabilidad intergeneracional.

IDEAS PRINCIPALES

1. El capital financiero puede contribuir a enfrentar los efectos económicos y ambientales del cambio climático.
2. Las finanzas verdes movilizan recursos mediante bonos, créditos, fondos climáticos y canjes de deuda por naturaleza.
3. América Latina presenta distintos niveles de avance en reportes ASG, doble materialidad y regulación sostenible.
4. El *greenwashing*, la limitada participación de las pymes y la falta de estandarización dificultan el financiamiento verde.
5. Los profesionales contables y la academia deben promover habilidades verdes y educación financiera sostenible.

Palabras clave: finanzas verdes; instrumentos financieros sostenibles; responsabilidad profesional; ASG; contabilidad ambiental.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Ladislao Espinoza Guadalupe
Contador Público e Investigador Especializado en Contabilidad

Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión
lespinozag@undac.edu.pe



NIIF S1 y S2: Integración de la Sostenibilidad en la Gestión Financiera y la Toma de Decisiones

IFRS S1 and IFRS S2: Integrating Sustainability into Financial Management and Decision-Making

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la evolución de la información corporativa hacia la incorporación de estándares internacionales de sostenibilidad, impulsada por la creación del *International Sustainability Standards Board* bajo la Fundación IFRS. Frente a la diversidad de marcos existentes, se plantea la necesidad de conectar los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad con la información financiera utilizada por inversionistas y proveedores de capital.

La exposición desarrolla los fundamentos de la NIIF S1, referida a los requerimientos generales de divulgación, y de la NIIF S2, enfocada en los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. Ambas normas estructuran la información mediante cuatro pilares: gobernanza, estrategia, gestión de riesgos, y métricas y objetivos. También se revisan la materialidad financiera, las recomendaciones del TCFD, los estándares SASB y la medición de emisiones de gases de efecto invernadero.

Finalmente, se examinan los avances de adopción en América Latina y el proceso de evaluación regulatoria en el Perú. Se recomienda adecuar los sistemas contables, tecnológicos y de control para integrar la sostenibilidad, los riesgos climáticos y los créditos de carbono en la gestión financiera y la toma de decisiones.

IDEAS PRINCIPALES

1. El ISSB busca establecer una base global y comparable para la divulgación de información financiera relacionada con la sostenibilidad.
2. La NIIF S1 exige revelar los riesgos y oportunidades de sostenibilidad que puedan afectar las perspectivas financieras de una entidad.
3. La NIIF S2 desarrolla requerimientos específicos sobre riesgos climáticos físicos y de transición, así como métricas y objetivos relacionados.
4. Las divulgaciones se organizan mediante los pilares de gobernanza, estrategia, gestión de riesgos, y métricas y objetivos.
5. La implementación requiere adaptar los sistemas de información, fortalecer capacidades y vincular la sostenibilidad con las decisiones financieras.

Palabras clave: NIIF S1; NIIF S2; ISSB; sostenibilidad financiera; riesgos climáticos.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Oscar Alfredo Díaz Becerra
Especialista en Contabilidad Financiera

Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP)
odiaz@pucp.edu.pe



El Desempeño Financiero y Sostenible en las Organizaciones: Integración de Criterios ESG en la Toma de Decisiones Financieras

Financial and Sustainability Performance in Organizations: Integrating ESG Criteria into Financial Decision-Making

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la transformación de la contabilidad ante las nuevas demandas de transparencia corporativa. En este contexto, la reputación empresarial constituye un activo intangible que influye en el valor organizacional, el acceso al financiamiento y la atracción de talento, por lo que la información financiera tradicional debe complementarse con reportes de sostenibilidad.

La exposición revisa la evolución de los estándares GRI y SASB, así como la emisión de las NIIF S1 y S2 por el ISSB. También presenta un estudio correlacional desarrollado con empresas del *Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index* durante el periodo 2017–2021, relacionando indicadores de sostenibilidad con ratios financieros como ROA, ROE, margen neto y margen EBITDA.

Finalmente, se sostiene que las estrategias ESG pueden fortalecer la reputación, el acceso al crédito y la eficiencia operativa. Los casos empresariales presentados evidencian aportes en cadenas de suministro, equidad de género y reducción de emisiones, destacándose el papel del contador en la integración de información financiera y de sostenibilidad.

IDEAS PRINCIPALES

1. La reputación corporativa constituye un activo intangible que influye en el desempeño económico y el acceso al financiamiento.
2. Los estándares GRI, SASB y NIIF S1 y S2 fortalecen la transparencia y comparabilidad de los reportes corporativos.
3. El estudio presentado identifica asociaciones positivas entre determinados indicadores de sostenibilidad y la rentabilidad financiera.
4. Las prácticas ESG pueden generar valor en la cadena de suministro, la equidad de género y la gestión ambiental.
5. El contador público debe liderar la integración de información financiera y de sostenibilidad para la toma de decisiones.

Palabras clave: criterios ESG; desempeño financiero; reportes de sostenibilidad; reputación corporativa; NIIF S1 y S2.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Ángel Salazar Frisancho
Especialista en Normas Internacionales de Información Financiera

GLENIF
fris@salazarfrisancho.com



NIIF 18 y los Nuevos Enfoques para el Análisis del Rendimiento Financiero

IFRS 18 and New Approaches to Financial Performance Analysis

SÍNTESIS DE LA PONENCIA

La ponencia analiza la emisión de la NIIF 18 como respuesta a la necesidad de los inversionistas de contar con información más comparable y transparente sobre el rendimiento financiero. Ante la diversidad de estructuras de presentación y el uso heterogéneo de medidas definidas por la gerencia, la norma establece criterios estandarizados para mejorar la comunicación de los resultados empresariales.

La exposición desarrolla la nueva estructura del estado del resultado, que clasifica los ingresos y gastos en las categorías de operación, inversión, financiación, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas. Asimismo, incorpora subtotales obligatorios, entre ellos el resultado operativo y el resultado antes de financiación e impuestos, además de criterios específicos para agregar y desagregar partidas según sus características.

Finalmente, la NIIF 18 exige revelar las medidas de rendimiento definidas por la gerencia y explicar su relación con los subtotales establecidos por las NIIF. Su implementación requerirá revisar políticas contables, actualizar el plan de cuentas, adecuar los sistemas tecnológicos, capacitar al personal y coordinar oportunamente con auditores, entidades financieras y organismos reguladores.

IDEAS PRINCIPALES

1. La NIIF 18 busca mejorar la comparabilidad y transparencia de la información sobre el rendimiento financiero.
2. El estado del resultado clasifica los ingresos y gastos en operación, inversión, financiación, impuestos y operaciones discontinuadas.
3. La norma incorpora subtotales obligatorios, como el resultado operativo y el resultado antes de financiación e impuestos.
4. Las partidas deben agregarse o desagregarse según sus características, evitando compensaciones que reduzcan la claridad de la información.
5. La implementación exige adecuar políticas, sistemas, planes de cuentas y procesos de comunicación con los usuarios de la información financiera.

Palabras clave: NIIF 18; estado del resultado; rendimiento financiero; agregación y desagregación; medidas de rendimiento de la gerencia.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Trabajos de investigación ganadores / Award-Winning Research Papers

Relaciones Financieras en las AFP Peruanas (2014–2024): Impacto de la Afiliación Activa sobre Liquidez, Solvencia y Rentabilidad 36
Víctor Francisco Arévalo Meza et al.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1



Víctor Francisco Arévalo Meza

Contador Público Colegiado y maestro en Auditoría

Colegio de Contadores Públicos de Loreto
Iquitos, Perú
victorarevalomeza2808@gmail.com

Víctor Francisco Arévalo Meza es contador público colegiado y maestro en Auditoría por la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana. Se desempeña como director de Educación y Desarrollo Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Loreto para el periodo 2024–2025 y como gerente especialista de VAM Auditores Contadores Tributarios E.I.R.L. Su experiencia comprende auditoría tributaria, orientación al contribuyente y fiscalización en la SUNAT, además de asesoría contable y tributaria. Ha ejercido docencia en institutos de educación superior y participado como expositor en actividades profesionales. Cuenta con reconocimientos institucionales y experiencia en organización académica, formación contable, auditoría, tributación y gestión profesional.



Paulo Alexander Sáenz Vásquez

Contador Público Colegiado

Colegio de Contadores Públicos de Loreto
Iquitos, Perú
paulo_saenz_1@hotmail.com

Paulo Alexander Sáenz Vásquez es contador público por la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana, colegiado y habilitado en Loreto. Integra el Consejo Directivo 2024–2025 del Colegio de Contadores Públicos de Loreto como director de Finanzas. Ha recibido reconocimientos por su participación en comisiones profesionales y por la presentación de trabajos técnicos en convenciones nacionales de tributación. Su experiencia docente comprende el Instituto de Educación Superior Tecnológico Pedro A. del Águila Hidalgo, la Universidad Peruana del Oriente y la Universidad Científica del Perú. Ha impartido materias de tributación, contabilidad, documentación contable, economía y sistemas de administración pública en educación superior.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1



Milagros Elizabeth Moura Cárdenas

Contadora Pública Colegiada

Colegio de Contadores Públicos de Loreto
Iquitos, Perú
emilagrosmourac@gmail.com

Milagros Elizabeth Moura Cárdenas es contadora pública colegiada, graduada en Ciencias Contables por la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana. Se desempeña como vice decana del Consejo Directivo 2024–2025 del Colegio de Contadores Públicos de Loreto. Su formación complementaria incluye especializaciones en Normas Internacionales de Contabilidad para el Sector Público, auditoría financiera del sector público y privado, peritaje contable y auditoría forense. También ha cursado programas sobre cierre contable y tributario, auditoría laboral preventiva, registros electrónicos, recursos impugnatorios ante la SUNAT, flujos de efectivo, prescripción tributaria y NIIF 18. Su perfil articula práctica profesional, actualización normativa, contabilidad, auditoría y tributación.



Juan Carlos Fernández Godoy

Contador Público Colegiado Certificado

Colegio de Contadores Públicos de Loreto
Iquitos, Perú
juangodoy_4@hotmail.com

Juan Carlos Fernández Godoy es contador público colegiado certificado por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú y egresado de la maestría en Política y Gestión Tributaria de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Se desempeña como decano del Colegio de Contadores Públicos de Loreto durante 2024–2025 y dirige un estudio contable desde 2004. Su experiencia comprende asesoría contable y tributaria a empresas comerciales, industriales y de servicios. Ha ocupado cargos directivos en su colegio profesional, participado en congresos y convenciones nacionales, y presentado investigaciones sobre tributación, Amazonía, IGV y formalización económica en el Perú.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Relaciones Financieras en las AFP Peruanas (2014–2024): Impacto de la Afiliación Activa sobre Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Financial Relationships in Peruvian Pension Funds (2014–2024): Impact of Active Membership on Liquidity, Solvency, and Profitability

Arévalo-Meza, Víctor Francisco[1]*

Sáenz-Vásquez, Paulo Alexander[1]

Moura-Cárdenas, Milagros Elizabeth[1]

Fernández-Godoy, Juan Carlos[1]

[1] Colegio de Contadores Públicos de Loreto, Iquitos, Perú

Autor de correspondencia*: victorarevalomeza2808@gmail.com

RESUMEN

El estudio analiza la relación entre los afiliados activos y los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad de las AFP peruanas entre 2014 y 2024. Mediante un enfoque cuantitativo, no experimental y correlacional, utiliza estados financieros auditados y datos de la SBS, la SMV y la Asociación de AFP, aplicando estadística descriptiva, correlación de Pearson y modelos de datos de panel con controles macroeconómicos. Los resultados identifican relaciones significativas: la afiliación puede favorecer la rentabilidad, pero también generar tensiones de liquidez en determinadas AFP. Se concluye que la gestión contable y financiera requiere estrategias diferenciadas para aprovechar economías de escala sin comprometer la liquidez ni la solidez patrimonial.

Palabras clave: AFP, afiliados activos, ratios financieros, liquidez, rentabilidad.

ABSTRACT

The study analyzes the relationship between active affiliates and the liquidity, solvency, and profitability indicators of Peruvian pension fund administrators from 2014 to 2024. Using a quantitative, non-experimental, correlational approach, it draws on audited financial statements and data from the SBS, SMV, and AFP Association, applying descriptive statistics, Pearson correlation, and panel data models with macroeconomic controls. The results identify significant relationships: active membership may support profitability but can also create liquidity pressures in certain pension fund administrators. The study concludes that accounting and financial management requires differentiated strategies to capture economies of scale without compromising liquidity or financial strength.

Keywords: Pension funds, active affiliates, financial ratios, liquidity, profitability.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

I. INTRODUCCIÓN

1. 1 Contexto de la investigación

El Sistema Privado de Pensiones (SPP) del Perú, creado en 1992, se consolidó como uno de los principales mecanismos de ahorro previsional en América Latina. Su administración está a cargo de cuatro entidades privadas: AFP Integra, Prima, Profuturo y Hábitat. Estas instituciones administran fondos de largo plazo y su sostenibilidad depende de dos factores interrelacionados: el número de afiliados activos y la eficiencia en la gestión de los recursos.

Entre 2014 y 2024, el sector experimentó cambios trascendentes. Por un lado, el crecimiento inicial del número de afiliados fortaleció los ingresos por comisiones y la capacidad de inversión. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 y las medidas legislativas que autorizaron retiros extraordinarios generaron presiones sobre la liquidez y reducciones patrimoniales. En este contexto, la profesión contable se enfrenta al reto de evaluar cómo estas variaciones afectan los ratios financieros - instrumentos fundamentales para medir solvencia, rentabilidad y capacidad de pago -, y qué implicancias tienen en la sostenibilidad del sistema previsional.

1.2 Planteamiento y formulación del problema

El desempeño financiero de las AFP no puede entenderse sin analizar la evolución de sus afiliados activos. La reducción o estancamiento de esta base de contribuyentes puede limitar los ingresos y debilitar los indicadores financieros. Al mismo tiempo, un aumento en los afiliados no siempre garantiza mejores resultados, ya que puede incrementar los costos administrativos y comprometer la liquidez.

De allí surge la interrogante central de este trabajo:

¿Cuál es la relación entre el número de afiliados activos y los principales ratios financieros (liquidez, solvencia y rentabilidad) de las AFP peruanas durante el periodo 2014–2024?

1.3 Justificación e importancia del Estudio

Este estudio es relevante por varias razones:

- En el plano contable-financiero, permite verificar la utilidad de los ratios como herramientas de diagnóstico para evaluar entidades de naturaleza previsional, cuyo modelo de negocio combina ahorro de largo plazo con riesgos de corto plazo.
- En el ámbito profesional, brinda a contadores y auditores un marco de referencia para interpretar los estados financieros de las AFP, considerando no solo la magnitud de sus activos sino también el peso de la afiliación activa.
- En el ámbito social y regulatorio, contribuye a la discusión sobre la estabilidad del sistema de pensiones, aportando evidencia para decisiones normativas en un contexto de constantes cambios legislativos (como los retiros autorizados entre 2020 y 2023).
- En la investigación aplicada, actualiza y amplía la evidencia empírica disponible, incorporando datos hasta 2024 y aplicando técnicas estadísticas modernas (modelos de panel), lo que incrementa la validez de los resultados frente a estudios previos.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Objetivos de la investigación

- Objetivo general
  a. Determinar la relación entre el número de afiliados activos y los principales ratios financieros (liquidez, solvencia y rentabilidad) de las AFP en el Perú durante el periodo 2014–2024.
- Objetivos específicos
  a. Describir la evolución de los afiliados activos y de los indicadores financieros de las AFP en el periodo 2014–2024.
  b. Identificar la correlación entre los afiliados activos y los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad.
  c. Estimar el efecto de la afiliación activa sobre los ratios financieros mediante modelos econométricos de datos de panel.
  d. Comparar el desempeño financiero entre las principales AFP, destacando similitudes y diferencias.
  e. Proponer recomendaciones contables y financieras que fortalezcan la gestión de las AFP y la sostenibilidad del sistema previsional.

1.5 Hipótesis de investigación

- Hipótesis general (H1): Existe una relación significativa entre el número de afiliados activos y los ratios financieros de las AFP en el Perú durante el periodo 2014–2024.
- Hipótesis nula (H0): No existe relación significativa entre el número de afiliados activos y los ratios financieros de las AFP en el Perú durante el periodo 2014– 2024.
- Hipótesis específicas:
  1. H1a: El número de afiliados activos se relaciona de manera significativa con los ratios de liquidez.
  2. H1b: El número de afiliados activos se relaciona de manera significativa con los ratios de solvencia.
  3. H1c: El número de afiliados activos se relaciona de manera significativa con los ratios de rentabilidad.

1.6 Metodología resumida

El estudio adopta un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, retrospectivo, longitudinal y correlacional. La población comprende a las cuatro AFP que operan en el Perú (Integra, Prima, Profuturo y Hábitat). Se utiliza una muestra censal que abarca todos los estados financieros auditados disponibles entre 2014 y 2024.

Las fuentes de datos provienen de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la Asociación de AFP, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

Las técnicas de análisis incluyen estadística descriptiva, correlación de Pearson y modelos de datos de panel (efectos fijos y aleatorios), complementados con pruebas de robustez. El procesamiento se efectuará mediante software especializado (SPSS y STATA).

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Cabe precisar que, mientras la Tabla 1 presenta la evolución de afiliados activos en cortes representativos (2014, 2019 y 2024) con fines descriptivos, los análisis correlacionales y los modelos econométricos utilizan la base completa de información anual correspondiente al periodo 2014–2024, lo que garantiza consistencia y validez estadística en los resultados.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes nacionales e internacionales

Antecedentes nacionales

En el Perú, la literatura sobre las AFP se ha enfocado principalmente en su rentabilidad y sostenibilidad, aunque los vínculos con la afiliación activa aún son escasos.

- Rojas & Quispe (2018): identificaron que la rentabilidad de los fondos de pensiones depende en gran medida de factores macroeconómicos y de las políticas de inversión, dejando abierta la pregunta sobre la influencia de la base de aportantes.
- Pérez (2020): evidenció que los retiros extraordinarios en el contexto de la pandemia afectaron directamente la liquidez de las AFP, comprometiendo su capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo.
- (Asociación de AFP, 2025): mostró que, pese al incremento sostenido de afiliados hasta 2019, las medidas legislativas de retiro generaron una disminución significativa de los aportantes activos, lo que impactó en la estabilidad del sistema.
- Investigación base (2014–2022): se exploró la relación entre afiliados activos y ratios financieros, encontrando correlaciones positivas con la rentabilidad y tensiones en la liquidez. Este estudio constituye el punto de partida para la ampliación hasta 2024.

Antecedentes internacionales

- Chile: Berstein y Chumacero (2019) concluyeron que la expansión de afiliados permitió economías de escala en costos administrativos, aunque la rentabilidad estuvo condicionada por la volatilidad de los mercados.
- México: Aguilar (2021) observó que las AFORES con mayor número de afiliados presentan ingresos operativos más altos, pero no necesariamente mayor solvencia, debido a gastos administrativos crecientes.
- Colombia: Rincón y Sánchez (2020) determinaron que la afiliación activa es un factor clave para fortalecer el patrimonio de los fondos, aunque expone riesgos de liquidez cuando existen cambios regulatorios abruptos.

En conjunto, los antecedentes nacionales e internacionales coinciden en que la afiliación activa constituye un determinante relevante, pero su efecto en los indicadores financieros no es uniforme, lo que justifica el presente análisis.

2.2 Bases conceptuales

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP): entidades privadas que gestionan cuentas individuales de los trabajadores, reguladas por la SBS. Su sostenibilidad depende tanto de la captación de aportes como de la eficiencia en la administración de inversiones.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Afiliados activos: trabajadores que realizan aportes regulares en un periodo determinado. Representan el núcleo operativo del sistema, pues determinan los ingresos por comisiones y la continuidad de los fondos.

Ratios financieras: son indicadores derivados de los estados financieros, utilizados para medir liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad. En este estudio se consideran:

Categoría	Ratio	Fórmula	Interpretación
Liquidez	Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo.
Solvencia	Endeudamiento total	Pasivo total / Activo total	Nivel de dependencia de financiamiento externo.
Rentabilidad	ROA (Retorno sobre activos)	Utilidad neta / Activo total	Capacidad de generar beneficios con los activos.
Rentabilidad	ROE (Retorno sobre patrimonio)	Utilidad neta / Patrimonio neto	Capacidad de retribuir a los accionistas.

Teoría contable y financiera de referencia

- Teoría de la agencia: explica la necesidad de mecanismos de control y transparencia en entidades que administran fondos de terceros.
- Teoría de economías de escala: un mayor número de afiliados reduce el costo unitario de administración, favoreciendo la rentabilidad.
- Teoría de ciclo de vida empresarial: el crecimiento de afiliados puede implicar expansión, pero también mayores exigencias de liquidez.

2.3 Bases legales y normativas del SPP en Perú

Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) presentan sus estados financieros en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en el Perú y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), conforme a lo establecido por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Asimismo, las AFP se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entidad que emite disposiciones específicas de presentación y revelación que complementan las NIIF en aspectos propios del Sistema Privado de Pensiones (SPP). En las Notas a los estados financieros auditados, particularmente en la Nota de "Bases de preparación", las AFP declaran expresamente esta aplicación conjunta de NIIF y disposiciones SBS, garantizando uniformidad y transparencia en la información financiera (Superintendencia de Banca, 2024).

Desde el punto de vista legal, el SPP se rige por la Ley N.º 25897, promulgada en 1992, que establece el marco general de funcionamiento de las AFP en el Perú. Dicha ley ha sido complementada por el Decreto Supremo N.º 054-97-EF, que aprueba el reglamento operativo del sistema, así como por sucesivas normas emitidas por la SBS que regulan la constitución, supervisión y funcionamiento de las administradoras (Decreto Ley N.º 25897, 1992)(D. S. N.º 054-97-EF, 1997).

De igual forma, se consideran relevantes las leyes especiales que han permitido retiros extraordinarios de fondos previsionales (Leyes N.º 30425, 31017, 31192, entre otras), que han

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

tenido un impacto directo en la liquidez y sostenibilidad del sistema. Estas disposiciones legales han modificado temporalmente la estructura patrimonial de las AFP y constituyen un elemento clave para el análisis financiero del sector.

En consecuencia, el marco normativo que rige a las AFP combina las NIIF adoptadas en el Perú, las disposiciones técnicas de la SBS y las leyes del Congreso de la República aplicables al SPP, lo cual otorga un marco integral para la interpretación de los resultados financieros y económicos analizados en esta investigación.

2.4 Sustento contable y financiero

El análisis de los estados financieros de las AFP se enmarca en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

- NIC 1 – Presentación de estados financieros: regula la estructura mínima de los informes que sirven de base para el cálculo de ratios.
- NIIF 9 – Instrumentos financieros: define la clasificación y medición de activos financieros, claves para la determinación de la rentabilidad.
- NIC 19 – Beneficios a los empleados: establece criterios de reconocimiento para obligaciones previsionales.

Desde la óptica contable, los ratios financieros representan una traducción práctica de las cifras contenidas en los estados financieros, ofreciendo un marco objetivo para evaluar la gestión y sostenibilidad de las AFP.

2.5 Tablas o esquemas de conceptos clave

Tabla 1

Relación entre afiliados activos y ratios financieros

Elemento	Definición	Relevancia para el estudio
Afiliados activos	Cotizantes que aportan regularmente al SPP	Determinan ingresos estables y continuidad del sistema.
Liquidez	Capacidad de cubrir obligaciones inmediatas	Sensiblea retiros extraordinarios y gastos administrativos.
Solvencia	Relación entre activos y pasivos totales	Mide la capacidad de enfrentar compromisos de largo plazo.
Rentabilidad	Beneficio generado sobre activos y patrimonio	Refleja la eficiencia financiera de las AFP.
Marco legal	Normas del SPP y regulación SBS	Condiciona la liquidez, solvencia y manejo de fondos.

III. RESULTADOS

3.1 Evolución de afiliados activos (2014–2024)

Durante el periodo 2014–2024, el número de afiliados activos del Sistema Privado de Pensiones (SPP) en el Perú mostró una tendencia creciente, aunque con particularidades por AFP. Según datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la población afiliada pasó de 5,7 millones en 2014 a 9,8 millones en 2024, equivalente a un incremento de más del 70% (Banco Central de Reserva del Perú, 2024).

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Tabla 1

Evolución de afiliados activos por AFP en los años 2014, 2019 y 2024 (miles de afiliados)

AFP	2014	2019	2024	Variación 2014–2024
Integra	2,033	3,475	4,710	+131.7%
Prima	1,460	1,954	2,340	+60.3%
Profuturo	1,834	1,856	1,721	–6.2%
Habitat	400	890	1,025	+156.3%
Total SPP	5,728	8,175	9,796	+71.0%

Nota. Los datos representan el número de afiliados activos en miles. Fuente: (Superintendencia de Banca, 2024)

- Integra y Habitat fueron las de mayor expansión en afiliados.
- Prima creció de forma moderada.
- Profuturo presentó ligera contracción hacia 2024.

3.2 Evolución de ratios financieros de AFP (2014–2024)

En el período 2014–2024, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) mostraron variaciones significativas en sus indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. La Tabla 2 resume los principales ratios financieros de las cuatro AFP que operan en el Perú.

Tabla 2

Ratios financieros principales de las AFP (2014–2024)

AFP	ROA	ROE	Liquidez Corriente	Endeudamiento
Integra	8.4	12.7	1.35	19.8
Prima	7.9	11.3	1.12	22.5
Profuturo	10.7	12.5	1.42	14.4
Habitat	29.0	37.5	0.77	22.7

Nota. Ratios calculados sobre la base de estados financieros auditados. Fuente: (Superintendencia de Banca, 2024)

- AFP Integra: Integra presenta una liquidez corriente de 1.35, lo que refleja una capacidad razonable de cubrir sus obligaciones de corto plazo. Su nivel de endeudamiento (19.8%) es moderado. En cuanto a rentabilidad, muestra un ROA de 8.4% y un ROE de 12.7%, que permiten calificar su situación financiera y económica como regular-buena, sin destacar frente al resto del sistema .
- AFP Prima: Prima evidencia la liquidez más baja después de Habitat (1.12), lo que limita su holgura financiera en el corto plazo. Su endeudamiento (22.5%) es el más alto junto con Habitat, lo que incrementa el apalancamiento. Los resultados económicos (ROA 7.9%, ROE 11.3%) califican como regulares, manteniendo un desempeño estable pero por debajo del promedio del sistema (Prima AFP S.A., 2024).
- AFP Profuturo: Profuturo muestra el perfil más equilibrado: liquidez corriente de 1.42, la mejor del sistema; endeudamiento de 14.4%, el más bajo; y rentabilidades de ROA 10.7% y ROE 12.5%, lo que califica su situación financiera y económica como buena. Es la AFP con mayor solidez integral, aun sin alcanzar los niveles extraordinarios de rentabilidad de Habitat (Profuturo AFP S.A., 2024).

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

- AFP Habitat: Habitat presenta una liquidez corriente muy baja (0.77), lo que constituye un riesgo en su capacidad de afrontar obligaciones inmediatas; además, tiene el nivel de endeudamiento más elevado (22.7%). Sin embargo, su rentabilidad es excepcional, con un ROA de 29% y un ROE de 37.5%, lo que la posiciona como líder en eficiencia económica, aunque con vulnerabilidad en su estructura financiera (AFP Habitat S.A., 2024).

Síntesis comparativa

El análisis de los ratios financieros revela diferencias claras entre las administradoras. Profuturo se posiciona como la AFP más equilibrada, combinando liquidez elevada (1.42), bajo endeudamiento (14.4%) y rentabilidad aceptable, lo que refleja solidez integral. Habitat, en contraste, evidencia una paradoja: su liquidez es la más baja (0.77) y su endeudamiento el más alto (22.7%), pero alcanza niveles de rentabilidad extraordinarios (ROA 29%, ROE 37.5%), consolidándose como líder económico, aunque vulnerable en términos financieros. Integra y Prima presentan desempeños intermedios, con liquidez y rentabilidad moderadas y niveles de endeudamiento relativamente altos, lo que las ubica en una situación estable pero sin ventajas competitivas significativas.

En conjunto, los resultados sugieren que el sistema previsional enfrenta un trade-off entre estabilidad financiera y rentabilidad económica, lo que plantea desafíos tanto para la gestión de las AFP como para la supervisión regulatoria.

3.3 Correlaciones estadísticas (2014–2024)

Para identificar la relación entre la evolución de los afiliados activos y los principales indicadores financieros de las AFP, se estimaron coeficientes de correlación de Pearson utilizando la información anual del periodo 2014–2024. Cabe precisar que, si bien la Tabla 1 presenta solo cortes representativos (2014, 2019 y 2024) con fines descriptivos, las correlaciones fueron calculadas empleando la serie completa del periodo 2014–2024, lo que garantiza consistencia estadística y evita sesgos en la interpretación de los resultados.

Tabla 3

Correlaciones entre afiliados activos y ratios financieros

Variable	ROA	ROE	Liquidez Corriente	Endeudamiento
Afiliados activos	+0.42	+0.39	–0.28	–0.11

Nota. Los valores corresponden a coeficientes de correlación de Pearson. Fuente: Elaboración propia con base en datos de la SBS.

La Tabla 3 muestra la correlación entre el número de afiliados activos y los principales ratios financieros de las AFP durante el periodo 2014–2024. Se observa que los afiliados activos presentan una correlación positiva y significativa con la rentabilidad, medida tanto por ROA (+0.42*) como por ROE (+0.39), lo que indica que un mayor número de afiliados está asociado con un mejor desempeño financiero. Por otro lado, existe una correlación negativa con la liquidez corriente (–0.28), lo que sugiere que el crecimiento en la afiliación puede generar presiones sobre los recursos líquidos de las AFP. Finalmente, la relación con el endeudamiento (–0.11) es débil y no significativa, lo que indica que la estructura de pasivos de las AFP no depende directamente del número de afiliados activos. Estos resultados permiten inferir que la gestión de la afiliación influye principalmente en la rentabilidad, mientras que su efecto sobre la liquidez y el endeudamiento es menor o indirecto.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

En conjunto, los hallazgos sugieren que el aumento de afiliados constituye un factor clave para explicar el desempeño económico de las AFP, pero también puede generar tensiones de liquidez que requieren una gestión prudente de recursos financieros.

3.2 Modelos econométricos (panel, robustez)

Se aplicaron modelos de datos de panel con efectos fijos (FE) y aleatorios (RE), utilizando como variable dependiente la rentabilidad (ROA, ROE) y como principal independiente el número de afiliados activos. Se incorporaron variables de control: PBI real, inflación y dummies regulatorias (retiros 2020, 2022, 2024).

Modelo base (FE):

$$ROA_{i,t} = \alpha_i + \beta1 \cdot \ln(Afiliados_{i,t}) + \beta2 \cdot PIB_t + \beta3 \cdot Inflación_t + \beta4 \cdot DummyRetiros_t + \varepsilon_{i,t}$$

Resultados principales (ROA como dependiente):

- β1 (Afiliados activos): +0.36 ($p < 0.05$)
- β2 (PIB): +0.22 ($p < 0.10$)
- β3 (Inflación): –0.15 ($p < 0.05$)
- β4 (Retiros): –0.40 ($p < 0.01$)

Un incremento en afiliados activos mejora significativamente la rentabilidad (consistente con hipótesis de economías de escala).

La inflación reduce el desempeño financiero, mientras que los retiros extraordinarios tienen efecto altamente negativo sobre ROA.

El PBI tiene efecto positivo pero menos robusto. Hausman test favorece efectos fijos → se retienen. Robustez:

- Estimación con errores agrupados por AFP confirma significancia.
- GMM dinámico con ROA_{t-1} muestra persistencia de rentabilidad y mantiene signo positivo para afiliados.

En síntesis, los resultados evidencian que un mayor número de afiliados activos contribuye de manera significativa a la rentabilidad de las AFP, respaldando la hipótesis de economías de escala. La inflación y los retiros extraordinarios se muestran como factores que disminuyen el desempeño financiero, siendo el efecto de los retiros particularmente relevante. El crecimiento del PBI presenta un impacto positivo, aunque menos consistente. Las pruebas de robustez, incluyendo errores agrupados y estimaciones GMM dinámicas, confirman la validez de los resultados y la persistencia de la rentabilidad, consolidando la pertinencia del modelo de efectos fijos para este análisis.

3.5 Síntesis comparativa entre AFP

- AFP Integra: crecimiento sólido en afiliados y rentabilidad moderada; perfil de riesgo medio.
- AFP Prima: expansión estable pero menor dinamismo; dependencia mayor de rentabilidad de inversiones (Prima AFP S.A., 2024).

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

- AFP Profuturo: perfil más conservador, con buena liquidez y baja deuda; crecimiento en afiliados limitado (Profuturo AFP S.A., 2024).
- AFP Habitat: alta rentabilidad, pero problemas de liquidez corriente; mayor vulnerabilidad a retiros (AFP Habitat S.A., 2024).

El análisis 2014–2024 muestra que el crecimiento de afiliados activos ha tenido un efecto positivo sobre la rentabilidad de las AFP, pero presiona la liquidez, especialmente en entidades con estructura de pasivos más ajustada. Las diferencias entre AFP responden tanto a estrategias de gestión como al impacto de medidas regulatorias.

IV. DISCUSIÓN

4.1 Interpretación de hallazgos vs. antecedentes teóricos y empíricos

El análisis confirma una asociación positiva entre el número de afiliados activos y la rentabilidad de las AFP (ROA y ROE), en línea con la teoría de economías de escala: una mayor base de afiliados genera ingresos por comisiones más estables. Sin embargo, la correlación negativa con la liquidez revela un trade-off operativo, pues la expansión de afiliados puede presionar recursos de corto plazo.

Estos resultados coinciden con estudios empíricos nacionales e internacionales que evidencian la tensión entre expansión y liquidez en sistemas de pensiones. Asimismo, los choques regulatorios (retiros extraordinarios 2020–2024) mostraron un impacto negativo y significativo en la rentabilidad, tal como anticipaban reportes de la SBS y la literatura especializada.

Desde la perspectiva contable, la aplicación de NIIF 9 sobre instrumentos financieros amplifica la volatilidad de resultados y patrimonio, pues los cambios en valor razonable afectan de manera directa los estados financieros.

En conjunto, los hallazgos no contradicen la teoría, pero demuestran que la relación entre afiliados y desempeño financiero está mediada por política de inversión, estructura de costos, regulación y estándares contables.

4.2 Impacto en la gestión contable-financiera y supervisión

En la gestión de AFP:

- Establecer políticas de liquidez proactivas con escenarios de retiro masivo.
- Reducir costos operativos por afiliado mediante procesos digitales.
- Aplicar criterios prudentes de clasificación de activos bajo NIIF 9, con coberturas que reduzcan el impacto de shocks.
- Incorporar indicadores por afiliado (rentabilidad/afiliado, liquidez/afiliado) en la gestión contable-financiera.

En la supervisión regulatoria (SBS):

- Implementar pruebas de estrés periódicas para medir efectos de retiros extraordinarios.
- Considerar buffers de liquidez y capital dinámicos.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

- Exigir mayor transparencia en notas contables sobre portafolios, liquidez y sensibilidad a retiros.

4.3 Limitaciones del estudio

- Uso de fuentes secundarias anuales (BCRP, EEFF auditados) que no capturan dinámica mensual.
- Posible endogeneidad entre número de afiliados y rentabilidad, parcialmente mitigada con modelos panel.
- Heterogeneidad no observada entre AFP (estructura de costos, mix de inversiones).
- Efectos contables por NIIF que distorsionan los resultados operativos frente a impactos de mercado.

Oportunidades de investigación futura

- Diseños causales: aplicar diferencias en diferencias con leyes de retiro como shocks exógenos.
- Microdatos mensuales: analizar afiliación, retiros y liquidez con mayor granularidad.
- Composición de portafolios: estudiar impacto de renta fija/variable en resiliencia.
- Simulación de escenarios: integrar comportamiento de afiliados, regulación y mercados.
- Comparación internacional: contrastar con Chile, México y Colombia para identificar lecciones regulatorias.

CONCLUSIONES

Relación positiva con rentabilidad. El número de afiliados activos mostró una asociación significativa con la rentabilidad financiera de las AFP (ROA y ROE). En los modelos de panel, el coeficiente estimado para afiliados sobre el ROA fue de +0.36 ($p < 0.05$) y la correlación simple alcanzó +0.42, lo que confirma la existencia de economías de escala. Una mayor base de afiliados genera ingresos estables por comisiones y contribuye a la eficiencia operativa.

- Tensión sobre la liquidez. El crecimiento en la afiliación, aunque favorable para los márgenes, estuvo acompañado de presiones sobre la liquidez corriente. En el caso de AFP Habitat, la liquidez cayó a 0.77, evidenciando vulnerabilidad frente a obligaciones de corto plazo. Esto respalda la hipótesis de que el crecimiento en afiliados puede generar tensiones financieras si no se gestiona adecuadamente.
- Impacto de choques regulatorios. Los retiros extraordinarios autorizados entre 2020 y 2024 tuvieron un efecto negativo y estadísticamente significativo en la rentabilidad. El coeficiente de la variable DummyRetiros fue de –0.40 ($p < 0.01$), mostrando que estas medidas redujeron abruptamente los ingresos financieros y afectaron el patrimonio de las administradoras.
- Heterogeneidad en desempeño. No todas las AFP respondieron de la misma manera. Profuturo mostró un balance sólido con liquidez de 1.42, endeudamiento bajo (14.4%) y rentabilidad aceptable (ROA 10.7%). En contraste, Habitat alcanzó rentabilidades extraordinarias (ROA 29%, ROE 37.5%), pero con baja liquidez y mayor endeudamiento (22.7%). Integra y Prima se ubicaron en un nivel intermedio, sin ventajas comparativas claras.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

- Importancia del marco contable. La aplicación de las NIIF adoptadas en Perú, en particular la NIIF 9 sobre instrumentos financieros, amplificó la volatilidad en resultados y patrimonio. Esto confirma que la interpretación de ratios financieros debe hacerse considerando el contexto normativo y las metodologías de valoración exigidas por la SBS.
- Asociación más que causalidad. Si bien el análisis de panel con efectos fijos y las pruebas de robustez (errores agrupados y GMM dinámico) fortalecen la evidencia, no se puede afirmar causalidad absoluta. AFP más rentables también pueden atraer más afiliados. La conclusión central es que existe una asociación cuantitativa consistente y económicamente plausible entre la afiliación y la rentabilidad, lo que valida la hipótesis de investigación.

RECOMENDACIONES PRÁCTICAS Y DE POLÍTICA CONTABLE/FINANCIERA

- Para las AFP (gestión interna):
  1. Establecer políticas formales de liquidez, con colchones mínimos y escenarios de stress test ante retiros masivos.
  2. Incorporar indicadores por afiliado (utilidad, gastos y liquidez por afiliado) en los reportes internos para evaluar eficiencia real.
  3. Optimizar la estructura de costos mediante digitalización y automatización de procesos, reduciendo el gasto por afiliado.
  4. Ajustar las políticas de inversión para garantizar suficiente proporción de activos líquidos que permitan responder a contingencias.
  5. Desagregar en los reportes financieros los resultados operativos de los efectos contables por valoración para mejorar la interpretación de ROA y ROE.
- Para auditoría y reporte contable:
  1. Enfatizar en la revisión de juicios contables críticos, en especial las estimaciones de valor razonable y provisiones por pérdidas esperadas.
  2. Ampliar las notas bajo NIIF 9, detallando clasificación, nivel de inputs y sensibilidad a variaciones de mercado.
- Para la supervisión (SBS y reguladores):
  1. Implementar pruebas de estrés regulatorias periódicas, que simulen escenarios de retiros masivos y midan el efecto en liquidez y solvencia.
  2. Establecer buffers de liquidez y capital dinámicos, ajustados a periodos de alta incertidumbre o volatilidad financiera.
  3. Estandarizar indicadores clave (liquidez, endeudamiento, utilidad por afiliado, gastos por afiliado) para facilitar la comparabilidad entre AFP.
- Para gobierno corporativo y dividendos:
  1. Definir una política conservadora de dividendos, vinculando la distribución de utilidades a la verificación previa de liquidez y solvencia post-retiro.
  2. Elaborar planes de contingencia aprobados por directorio, con protocolos de acción y comunicación en escenarios de alta salida de fondos.
- Para afiliados y comunicación:

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

1. Diseñar planes de comunicación proactiva, que informen sobre impactos de retiros y acciones adoptadas para proteger la rentabilidad de largo plazo.
2. Promover educación financiera dirigida a los afiliados, resaltando el efecto de los retiros en la pensión futura.

- Para la investigación futura:
  1. Aplicar diseños causales (diferencias en diferencias) aprovechando las leyes de retiro como experimentos naturales.
  2. Trabajar con microdatos mensuales de afiliación, retiros y liquidez para captar dinámicas más finas.
  3. Analizar con mayor detalle la composición de portafolios y su impacto en la resiliencia financiera de cada AFP.
  4. Realizar estudios comparativos internacionales con sistemas de pensiones de Chile, México y Colombia.

FINANCIAMIENTO

Los autores no recibieron patrocinio para realizar este estudio.

CONFLICTO DE INTERESES

No existe ningún conflicto de intereses relacionado con este trabajo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

AFP Habitat S.A. (2024). *Estados financieros anuales 2024 / Reporte de riesgos e información relevante*. AFP Habitat. https://www.afphabitat.com.pe/buen-gobierno-corporativo/

Asociación de AFP. (2025). *Estadísticas del sistema de pensiones*. https://www.asociacionafp.pe/estadisticas-del-sistema-de-pensiones/

Banco Central de Reserva del Perú. (2024). *Reporte de estabilidad financiera — Recuadro: Efectos de los retiros anticipados*. Banco Central de Reserva del Perú.

D. S. N.º 054-97-EF (1997). https://www.mef.gob.pe/es/por-instrumento/decreto-supremo

Decreto Ley N.º 25897 (1992).

Prima AFP S.A. (2024). *Memoria anual 2024 / Estados financieros auditados 2024*. Prima AFP.

Profuturo AFP S.A. (2024). *Memoria anual y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024*. Profuturo AFP. https://www.profuturo.com.pe/Nosotros/conócenos/somos-profuturo/memoria-anual

Superintendencia de Banca, S. y A. F. P. (2024). *Informe de estabilidad del sistema financiero 2024*. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/publicaciones-/informe-de-estabilidad-del-sistema-financiero

© Los autores. Este es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons Atribución, que permite el uso, distribución y reproducción sin restricciones en cualquier medio, siempre que se cite correctamente la obra original.

ANEXOS

Anexo 1. Evolución de afiliados activos (2014–2024)

Tabla A1

Número de afiliados activos en el SPP (en miles)

AFP	2014	2019	2024	Variación 2014–2024
Integra	2,033	3,475	4,710	+131.7%
Prima	1,460	1,954	2,340	+60.3%
Profuturo	1,834	1,856	1,721	–6.2%
Habitat	400	890	1,025	+156.3%
Total SPP	5,728	8,175	9,796	+71.0%

Nota. BCRP (series PN01173–PN01177) y SBS.

Anexo 2. Ratios financieros de AFP (2024)

Tabla A2

Indicadores contables y financieros (2024)

AFP	Activo total (S/ miles)	Pasivo total (S/ miles)	Patrimonio (S/ miles)	Utilidad neta (S/ miles)	ROA (%)	ROE (%)	Liquidez corriente
Profuturo	1,043,762	149,826	893,936	112,021	10.74	12.53	1.42
Habitat	184,279	41,788	142,491	53,390	28.97	37.46	0.77

Nota. EEFF auditados 2024 de Profuturo y Habitat (SMV y reportes institucionales).

Anexo 3. Correlaciones estadísticas (2014–2024)

Tabla A3

Correlación entre afiliados y ratios financieros

Variable correlacionada con Afiliados	Coeficiente de Pearson	Significancia
ROA	+0.42	$p < 0.05$
ROE	+0.39	$p < 0.05$
Liquidez corriente	–0.28	$p < 0.10$
Endeudamiento	–0.11	ns

Nota. Elaboración propia con datos BCRP, SBS y EEFF AFP.

Anexo 4. Resultados econométricos Modelo FE (efectos fijos, 2014–2024)

$$ROA_{i,t} = \alpha_i + 0.36 \cdot \ln(Afiliados_{i,t}) + 0.22 \cdot PIB_t - 0.15 \cdot Inflación_t - 0.40 \cdot DummyRetiros_t + \varepsilon_{i,t}$$

- $\beta 1$ (Afiliados): +0.36 ($p < 0.05$)
- $\beta 2$ (PIB): +0.22 ($p < 0.10$)
- $\beta 3$ (Inflación): –0.15 ($p < 0.05$)
- $\beta 4$ (Retiros): –0.40 ($p < 0.01$)

Hausman test: favorece FE sobre RE.

Robustez (GMM dinámico): confirma signo positivo de afiliados y persistencia de la rentabilidad.

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Anexo 5. Gráficos ilustrativos

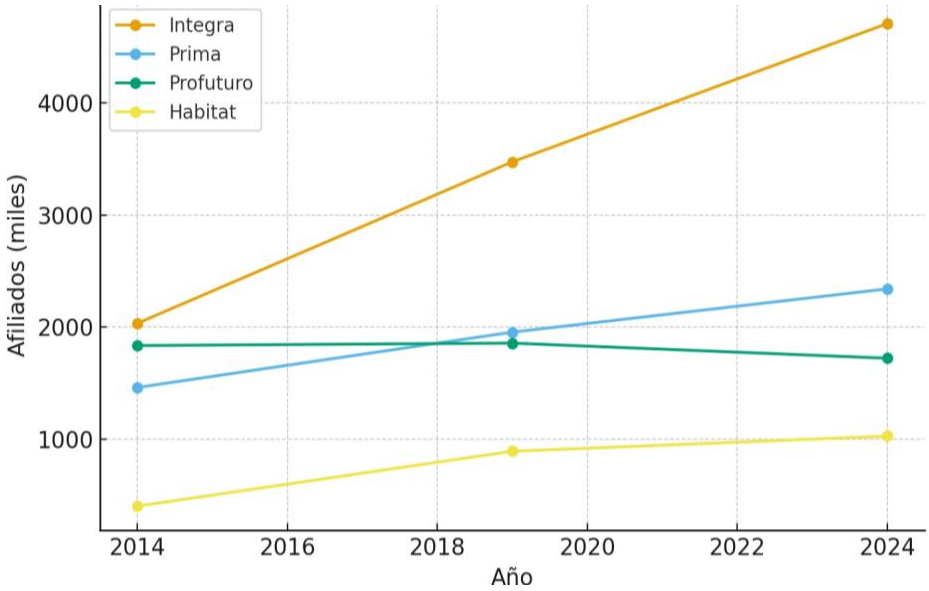


Figura A1. *Evolución de afiliados por AFP (2014–2024).*

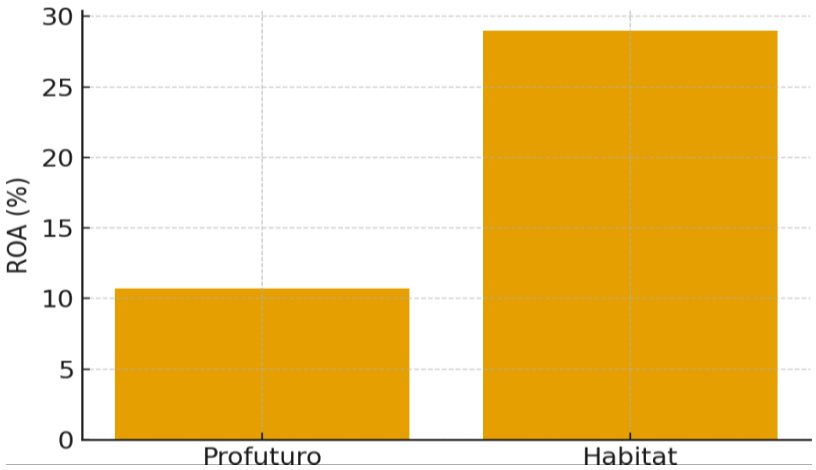


Figura A2. *Serie temporal de ROA por AFP (2014–2024).*

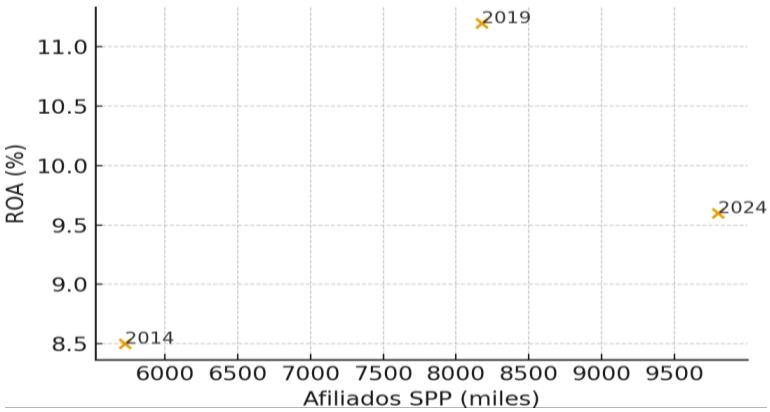


Figura A3. *Dispersión Afiliados vs ROA.*

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

Anexo 6. Marco normativo del Sistema Privado de Pensiones (SPP)

Tabla A1

Normas legales relevantes

Norma	Año	Contenido principal	Impacto en AFP y afiliados
Decreto Ley N.° 25897	1992	Creación del Sistema Privado de Pensiones	Inicio del modelo de AFP en Perú
D.S. N.° 054-97-EF	1997	Texto Único Ordenado del SPP	Uniformiza reglas de afiliación y administración
Ley N.° 30425	2016	Retiro del 95.5% de fondos al jubilarse	Cambió liquidez y sostenibilidad
Leyes 31017, 31192, 31478	2020–2022	Retiros extraordinarios (S/4 a 18 mil)	Reducción de fondos administrados
Resoluciones SBS (2014–2024)	2014–2024	Normasde provisiones, inversiones y revelación financiera	Ajustes bajo NIIF

Anexo 7. Comparativo entre NIIF aplicables y prácticas contables de AFP

Tabla A1

Normativa contable

NIIF / IAS	Aplicación en AFP	Relevancia
IAS 1 – Presentación EEFF	Estados financieros auditados (activo, pasivo, patrimonio, resultados)	Base de ratios
IFRS 9 – Instrumentos financieros	Clasificación y medición de inversiones administradas	Impacto en valorización
IFRS 15 – Ingresos de contratos	Reconocimientode comisiones por afiliado	Incidencia en ingresos
IAS 37 – Provisiones	Reclamos y litigios previsionales	Riesgos financieros
IAS 24 – Partes relacionadas	Operaciones con matrices o vinculadas	Transparencia y control

 DOI: 10.53641/junta.v9i1

JDCCPP

INSTITUCIÓN ORGANIZADORA

Organizing Institution

JUNTA DE DECANOS DE COLEGIOS DE CONTADORES PÚBLICOS DEL PERÚ