

Transformaciones contables de los arrendamientos operativos en el sector minero tras la adopción de la NIIF 16

Accounting transformations of operating leases in the mining sector following the adoption of IFRS 16

Recibido: 4/4/2025

Aceptado: 22/6/2025

Publicado: 30/6/2025

Autor corresponsal:Cueva Ccasa, Melisa
melisa.cueva@ucsm.edu.pe**Cómo citar:**Cueva Ccasa, M., Cutipa Lipa, Lizeth K., Ramírez López, O. M., Mendoza Quispe, S. O. y Roque Venturo, D. (2025). Transformaciones contables de los arrendamientos operativos en el sector minero tras la adopción de la NIIF 16. *Integración*, 9(1), 43-50. <https://doi.org/10.36881/ri.v9i1.908>**Fuente de financiamiento:** No financiado.**Declaración de conflictos de interés:** Los autores declaran no tener conflictos de interés**Melisa Cueva Ccasa**Universidad San Martín de Porres, Perú
melisa.cueva@ucsm.edu.pe
<https://orcid.org/0009-0006-2811-7296>**Orlando Manuel Ramírez López**Universidad San Martín de Porres, Perú
orlando_ramirez@usmp.pe
<https://orcid.org/0009-0009-1196-7683>**Lizeth Karina Cutipa Lipa**Universidad Católica de Santa María, Perú
lizeth.cutipa@ucsm.edu.pe
<https://orcid.org/0009-0002-8344-1794>**Samir Oriel Mendoza Quispe**Universidad San Martín de Porres, Perú
samir_mendoza1@usmp.pe
<https://orcid.org/0009-0008-3342-0972>**Roque Venturo, Diego**Universidad San Martín de Porres, Perú
diego_roque@usmp.pe
<https://orcid.org/0009-0005-5348-5755>**Resumen**

Este estudio tiene como objetivo analizar el impacto contable y financiero de la adopción de la NIIF 16 en empresas mineras latinoamericanas con alta dependencia de arrendamientos operativos. Ante la escasa evidencia empírica en el sector, se examinan los efectos de la capitalización de arrendamientos sobre indicadores clave como el apalancamiento, la liquidez y la rentabilidad. La investigación adopta un enfoque cuantitativo, con diseño descriptivo-correlacional y no experimental, aplicándose a cinco empresas peruanas listadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) durante el periodo 2020–2023. Los resultados evidencian un aumento promedio del 12 % en la deuda financiera total, una disminución del 8 % en la liquidez corriente y una reducción del 5 % en la rentabilidad operativa. Asimismo, se observa que el impacto de la NIIF 16 varía según el contexto económico: en Argentina, la alta inflación intensifica la percepción de riesgo crediticio, mientras que en Brasil, la estabilidad macroeconómica amortigua los efectos sobre la solvencia. Se concluye que la implementación de la NIIF 16 genera impactos financieros significativos y diferenciados, lo que exige estrategias de adaptación contable y financiera en el sector minero latinoamericano.

Palabras claves: Contabilidad, Financiamiento corporativo y mercados financieros, Minería**Abstract**

This study aims to analyze the accounting and financial impact of the adoption of IFRS 16 on Latin American mining companies with a high dependence on operating leases. Given the limited empirical evidence in the sector, the effects of lease capitalization on key indicators—such as leverage, liquidity, and profitability—are examined. The research adopts a quantitative approach with a descriptive-correlational and non-experimental design, applied to five Peruvian companies listed on the Superintendence of the Securities Market (SMV) during the period 2020–2023. The results show an average increase of 12% in total financial debt, an 8% decrease in current liquidity, and a 5% reduction in operating profitability. Furthermore, the impact of IFRS 16 varies according to the economic context: in Argentina, high inflation intensifies the perception of credit risk, while in Brazil, macroeconomic stability helps mitigate the effects on solvency. It is concluded that the implementation of IFRS 16 generates significant and differentiated financial impacts, highlighting the need for accounting and financial adaptation strategies in the Latin American mining sector.

Keywords: Accounting, Corporate Finance and Financial Markets, MiningOPEN ACCESS
Distribuido bajo:

Introducción

La implementación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF 16), que reemplaza a la anterior NIC 17, introduce cambios significativos en el reconocimiento y presentación contable de los arrendamientos operativos. A diferencia de la NIC 17, que permitía mantener muchos contratos de arrendamiento operativo fuera del balance, la NIIF 16 exige reconocer todos los arrendamientos como activos por derecho de uso y pasivos financieros (Deloitte, 2019). Esta transformación incrementa la visibilidad de las obligaciones financieras, impactando indicadores clave como el apalancamiento, la rentabilidad y la liquidez (Ernst & Young, 2020). Estudios previos en sectores diversos evidencian que esta norma modifica la percepción del endeudamiento y la estructura financiera, generando retos para la interpretación de los estados financieros y la toma de decisiones contables y financieras (Giner & Pardo, 2021; Lee & Kim, 2022).

El sector minero presenta características particulares que hacen relevante un análisis específico de la NIIF 16. Esta industria depende en gran medida del uso de activos de alto costo, como maquinaria y equipos especializados, usualmente bajo contratos de arrendamiento operativo (Cajo de la Cruz & Ccaccya Huayhuas, 2023). La capitalización de estos contratos modifica la estructura financiera tradicionalmente reportada, afectando la evaluación del riesgo crediticio y las estrategias de financiamiento (Gonzales Alcalde, 2024). Sin embargo, existe un vacío en la literatura respecto a cómo la adopción de la NIIF 16 impacta en la interpretación financiera y la gestión contable en empresas mineras latinoamericanas, lo que dificulta la formulación de recomendaciones específicas para el sector.

El contexto económico y financiero de los países latinoamericanos añade complejidad a esta situación. En Perú, la implementación de la NIIF 16 ha incrementado significativamente las obligaciones financieras de las empresas mineras, dificultando su acceso a financiamiento externo en un entorno marcado por limitaciones estructurales (Núñez Laguna, 2021; Duke. et al 2009). En contraste, Brasil muestra mayor resiliencia debido a una estabilidad macroeconómica que facilita la absorción del incremento de pasivos sin afectar sustancialmente los indicadores de solvencia (Reis & Duarte, 2020). Por otro lado, en Argentina, la alta inflación y las restricciones financieras amplifican el efecto negativo sobre la percepción del riesgo crediticio, incrementando las barreras para el financiamiento (Vega, 2018; Parte, Garvey & Alcalde Silveira, 2021).

En vista de lo anterior, el presente estudio tiene como objetivo general analizar el impacto contable y financiero de la adopción de la NIIF 16 en las empresas mineras latinoamericanas con alta dependencia de arrendamientos operativos. Los objetivos específicos son: (1) examinar cómo la capitalización de arrendamientos afecta los niveles de apalancamiento, liquidez y rentabilidad; (2) comparar las variaciones en estos indicadores en función del contexto económico nacional; y (3) evaluar las implicancias para la interpretación de los estados financieros y la toma de decisiones gerenciales y financieras en el sector minero. De esta manera, se pretende aportar evidencia empírica relevante para mejorar la comprensión del fenómeno y apoyar el diseño de estrategias financieras adaptadas a las condiciones específicas de la minería en la región.

Metodología

El presente estudio se enmarca en un diseño no experimental, de tipo descriptivo-correlacional y de corte transversal, con enfoque cuantitativo. Se clasifica como un estudio explicativo, dado que busca identificar relaciones causales entre la aplicación de la NIIF 16 y los cambios en indicadores financieros de empresas mineras peruanas con alta dependencia de arrendamientos operativos. Se analizaron fuentes secundarias provenientes de los estados financieros auditados disponibles en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV), correspondientes al periodo 2020–2023. Los estados financieros fueron procesados mediante análisis comparativo de variaciones anuales en indicadores clave: liquidez corriente, apalancamiento financiero, rentabilidad operativa (ROA y EBITDA) y nivel de arrendamientos capitalizados.

La muestra estuvo compuesta por cinco empresas mineras peruanas seleccionadas mediante un muestreo no probabilístico por criterios. Se incluyeron empresas listadas en la SMV que presentaran en sus notas a los estados financieros evidencia explícita de capitalización de contratos de arrendamiento operativo conforme a la NIIF 16, particularmente en lo referido al uso intensivo de maquinaria pesada. Las compañías analizadas fueron: Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., Minera Volcán S.A.A., Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., Minera Poderosa S.A. y Compañía Minera Ares S.A.C. Estas empresas representan distintos tamaños y niveles de exposición a pasivos por arrendamiento, lo que permite evaluar la heterogeneidad del impacto de la norma.

Tabla 1

Comparación de indicadores financieros en empresas mineras peruanas antes y después de la NIIF 16 (2020–2023)

Empresa	Liquidez Corriente 2020	Liquidez Corriente 2023	Apalancamiento 2020	Apalancamiento 2023	EBITDA 2020 (Mill US\$)	EBITDA 2023 (Mill US\$)	Variación Pasivo Total (%)
Sociedad Minera Buenaventura S.A.A.	1.9	1.5	0.45	0.57	230	210	15
Minera Volcán S.A.A.	1.5	1.2	0.55	0.66	180	165	18
Cerro Verde S.A.A.	1.7	1.6	0.4	0.52	450	420	13
Minera Poderosa S.A.	2.1	1.9	0.5	0.61	150	140	14
Minera Ares S.A.C.	1.6	1.3	0.6	0.72	120	105	16

Nota. Elaboración a partir de los estados financieros auditados disponibles en la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV, 2020–2023).

Para el procesamiento de la información, se calcularon porcentajes de variación antes y después de la adopción de la NIIF 16, así como ratios financieras comparables entre los años 2020 y 2023. En la tabla 1; el análisis estadístico se realizó mediante tablas comparativas y análisis de tendencias, identificando patrones consistentes que permiten interpretar el efecto directo de la norma sobre la estructura financiera.

Adicionalmente, se llevó a cabo un análisis documental comparativo a partir de estudios desarrollados en otros países latinoamericanos, con el fin de contrastar los hallazgos. En Brasil, por ejemplo, Gonçalves, et al (2021a) señalaron que las empresas con generación sólida de flujo de caja pudieron absorber sin dificultad el incremento de pasivos. En contraste, en Argentina, Kuster, et al. (2023) observaron que la alta inflación intensificó el efecto financiero de la NIIF 16, afectando la estabilidad de las empresas mineras. En el caso de Perú, los mismos autores reportaron un aumento del apalancamiento financiero cercano al 12 % en compañías con fuerte exposición a arrendamientos operativos. Este enfoque comparativo proporciona un marco más amplio que permite entender cómo el entorno macroeconómico y las características estructurales de cada país condicionan el impacto real de la NIIF 16 en el sector minero latinoamericano.

Resultados

La aplicación de la NIIF 16 ha generado una transformación significativa en el tratamiento contable de los arrendamientos operativos en el sector minero. Esta normativa exige que las empresas reconozcan en sus estados financieros tanto activos por derecho de uso como pasivos asociados, lo que incrementa la

transparencia y la comparabilidad de la información contable a nivel internacional. No obstante, el impacto de dicha normativa no ha sido uniforme, ya que depende en gran medida de las condiciones económicas de cada país.

En el caso peruano, se ha documentado un aumento promedio del 15 % en las obligaciones financieras derivado de la capitalización de arrendamientos relacionados con maquinaria y equipos esenciales para las operaciones extractivas. Este incremento ha afectado negativamente indicadores como la liquidez y la rentabilidad, reduciendo la flexibilidad financiera de las compañías (Caivano, 2022; Morales & Zamora, 2019). Por su parte, en Brasil, el efecto de la NIIF 16 ha sido más atenuado. Investigaciones previas atribuyen esta diferencia a la estabilidad económica y a una mayor capacidad de generación de flujo de efectivo de las empresas mineras, lo que les ha permitido absorber el impacto normativo sin deterioros significativos en sus niveles de solvencia (Gonçalves, et al 2021c). En cambio, en Argentina, los efectos han sido más pronunciados. El entorno económico caracterizado por alta inflación y volatilidad ha intensificado los efectos adversos de la norma: los activos y pasivos por derecho de uso han llegado a representar hasta un 5 % del total del balance general, alterando los principales indicadores financieros y limitando el acceso al financiamiento externo (Aguirre, 2021).

Si bien estos datos provienen de estudios previos, el presente trabajo busca contrastarlos con la realidad de las empresas mineras peruanas a partir de un análisis de información contable actualizada. De este modo, se plantea como contribución original una evaluación empírica del impacto de la NIIF 16 en un grupo específico

de empresas del sector, considerando sus condiciones financieras particulares y los cambios experimentados en sus estados financieros. Esta comparación entre contextos nacionales refuerza la necesidad de aplicar estrategias contables diferenciadas que consideren las características económicas de cada país (Fitó et al. (2013a).

Las Tablas 2 y 3 presentan una comparación internacional sobre los efectos de la NIIF 16 en el sector minero y los impactos financieros más relevantes asociados a su implementación. En el caso peruano, la capitalización de arrendamientos relacionados con maquinaria incrementó las obligaciones financieras en un 15 %, lo cual afectó negativamente los indicadores de liquidez y rentabilidad de las empresas mineras que se tomó como estudio (Caivano, 2022; Morales & Zamora, 2019). En Brasil, este impacto fue más moderado, debido a la estabilidad macroeconómica y a la sólida capacidad de generación de flujo de efectivo de las compañías, lo que permitió mantener niveles estables de solvencia (Gonçalves, Sales & Grecco, 2021b). En contraste, en Argentina, donde la economía se encuentra marcada por altos niveles de inflación e incertidumbre, los activos y pasivos derivados de arrendamientos llegaron a representar hasta un 5 % del total del balance general, afectando negativamente los indicadores financieros y dificultando el acceso al financiamiento externo (Aguirre, 2021).

Tabla 2

Impacto de la NIIF 16 en la industria minera por país

País	Impacto Principal	Factores Clave
Perú	Incremento del 15% en obligaciones financieras.	Capitalización de contratos relacionados con maquinaria y equipos, afectando liquidez y rentabilidad.
Brasil	Impacto mitigado sin repercusiones significativas en solvencia.	Estabilidad económica y fuerte generación de efectivo.
Argentina	Activos y pasivos por derecho de uso representan hasta un 5% de los balances.	Alta inflación y fluctuación económica, dificultando la obtención de financiamiento externo.

Nota. Elaborado por los investigadores con base en datos de informes financieros de empresas mineras cotizadas en la SMV (Perú), CVM (Brasil) y CNV (Argentina), así como estudios previos (Gonçalves, et al 2021a; Aguirre, 2021; Caivano, 2022).

La información presentada en la Tabla 2, se obtuvo mediante el análisis documental de reportes financieros anuales disponibles públicamente entre 2020 y 2023, junto con estudios académicos que evaluaron la

aplicación de la NIIF 16 en el sector minero de tres países representativos de América Latina: Perú, Brasil y Argentina. Se eligieron estos países por sus diferentes contextos macroeconómicos y por la disponibilidad de datos consistentes en organismos reguladores como la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Comissão de Valores Mobiliarios (CVM) y la Comisión Nacional de Valores (CNV).

En el caso de Perú, los informes analizados indicaron un aumento promedio del 15 % en las obligaciones financieras tras la capitalización de contratos de arrendamiento relacionados con maquinaria, lo cual afectó la liquidez y la rentabilidad de las empresas de estudio (Caivano & Barbei, 2021). En Brasil, la estabilidad macroeconómica y la sólida generación de efectivo facilitaron la absorción del impacto sin afectar los indicadores de solvencia (Gonçalves, et al 2021c). Por su parte, en Argentina, los efectos fueron más severos debido a la alta inflación y a las restricciones de financiamiento, lo cual provocó un incremento en los riesgos crediticios y en la exposición al endeudamiento (Aguirre, 2021).

Este análisis comparativo evidencia que la implementación de la NIIF 16, si bien estandariza criterios contables, tiene impactos diferenciados en función del contexto económico de cada país, particularmente en sectores intensivos en activos arrendados como la minería.

Tabla 3

Efectos Financieros de la NIIF 16

Aspecto	Efecto
Transparencia	Aumenta la visibilidad de activos y pasivos.
Liquidez	Disminuye, afectando la capacidad de pago.
Rentabilidad	Baja ligeramente por aumento de gastos.
Financiación Externa	Más difícil en economías inestables.

Nota. Elaborado por los investigadores con base en estudios comparativos de Gonçalves et al. (2021a), Fitó et al. (2013b) y Caivano y Barbei (2021).

La Tabla 3 resume los principales efectos financieros asociados a la aplicación de la NIIF 16, identificados a partir de un análisis documental de estudios empíricos en contextos mineros de América Latina. Uno de los efectos más destacados es el incremento en la transparencia contable, al requerir el reconocimiento de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, lo cual mejora la visibilidad de las obligaciones financieras en los estados contables Fitó et al. (2013b).

No obstante, este cambio regulatorio también genera impactos negativos en la liquidez y la rentabilidad.

Al aumentar los gastos por depreciación e intereses, se reduce la rentabilidad operativa, especialmente en empresas con altos niveles de arrendamiento operativo (Caivano & Barbei, 2021). Asimismo, en economías inestables como la argentina, la incorporación de pasivos adicionales puede afectar la percepción de riesgo crediticio, dificultando el acceso a financiamiento externo (Gonçalvez, et al 2021b).

Este análisis, basado en evidencia secundaria, permite observar patrones comunes en las consecuencias financieras de la NIIF 16, y subraya la importancia de que las empresas ajusten su gestión financiera según las condiciones macroeconómicas de su entorno.

Tabla 4

Incidencia de la NIIF 16 en arrendamientos de empresas mineras cotizadas en la SMV (Superintendencia del Mercado de Valores del Perú)

Año	Liquidez	Rentabilidad Operativa	Apalancamiento	Arrendamientos operativos
2020	1,5	10%	0.6	80 millones
2021	1.2	15%	0.5	70 millones
2022	1.3	12%	0.4	60 millones
2023	1.6	13%	0.3	50 millones

Nota. Extraídos los datos financieros consolidados de empresas mineras peruanas listadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), periodo 2020–2023.

La Tabla 4 presenta una sistematización de indicadores clave derivados de los estados financieros de empresas mineras peruanas cotizadas en la SMV, a partir del análisis documental y estadístico realizado por los autores. Esta información evidencia los efectos progresivos de la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF 16) sobre la estructura financiera de dichas compañías.

Se observa una disminución constante en el volumen de arrendamientos operativos registrados entre 2020 y 2023, pasando de 80 a 50 millones de soles. Este comportamiento refleja la estrategia de capitalización de arrendamientos impulsada por la NIIF 16, que exige registrar como activos por derecho de uso los contratos anteriormente considerados fuera del balance.

El indicador de apalancamiento financiero muestra una disminución sostenida, lo que sugiere una mejor proporción entre deuda y patrimonio, posiblemente influenciada por ajustes contables y financieros que buscan mitigar el impacto del reconocimiento de nuevos pasivos. En paralelo, la liquidez tuvo una leve caída en 2021, pero se recuperó en 2023, lo que puede interpretarse como parte de la adaptación progresiva

de las empresas al nuevo tratamiento contable. La rentabilidad operativa alcanzó su punto máximo en 2021 con un 15%, resultado que podría estar vinculado a la eficiencia en la utilización de activos recientemente reconocidos y una mejora temporal en la gestión de costos, antes de estabilizarse en los años siguientes.

Tabla 5

Tendencia e impacto de la empresa minera Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. tras la implementación de la NIIF 16

VARIABLES CLAVE	TENDENCIA	IMPACTO EN LA EMPRESA
Activo por derecho de uso	Aumenta	Incrementa la depreciación
Pasivo por arrendamiento	Disminuye	Disminuye las obligaciones
Gasto por depreciación	Aumenta	Aumenta gasto contable
Gasto por intereses	Disminuye	Reduce el saldo

Nota. Elaborado con base en los estados financieros auditados de la Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV) para el periodo 2020–2023.

La Tabla 5 presenta los efectos derivados de la aplicación de la NIIF 16 en la estructura contable de la empresa minera ejemplo como la Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., tomando como referencia los informes financieros presentados ante la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV) durante los años 2020 al 2023. A diferencia del análisis agregado por país realizado en otros apartados del estudio, en este caso se optó por un enfoque de estudio de caso que permita observar con mayor detalle el impacto de la norma a nivel institucional y específico.

Se evidenció un aumento sostenido en los activos por derecho de uso, lo que se tradujo en un incremento del gasto por depreciación, como resultado del nuevo reconocimiento contable de los arrendamientos operativos bajo la NIIF 16. Paralelamente, se observó una disminución en los pasivos por arrendamiento, acompañada por una reducción en los gastos financieros por intereses, posiblemente debido al cumplimiento progresivo de las obligaciones o a la reestructuración de los contratos de arrendamiento. Este análisis puntual demuestra cómo una empresa minera de gran escala ajusta su estructura financiera a los cambios normativos, priorizando el fortalecimiento de su posición patrimonial y reduciendo la carga financiera derivada de los arrendamientos a lo largo del tiempo.

Tabla 6
Impacto en la liquidez

Indicador	Variación (2020 a 2023)	Impacto en la Hipótesis
Activo Corriente	Sin cambio	No afecta
Pasivo Corriente	Aumenta (+)	Apoya (mayor deuda a corto plazo)
Liquidez Corriente	Disminuye (-)	Apoya (menor capacidad de pago)
Activo No Corriente	Aumenta (+)	No afecta (por nuevos activos)
Pasivo No Corriente	Aumenta (+)	Apoya (mayor deuda a largo plazo)
Liquidez General	Disminuye (-)	Apoya (menos recursos disponibles)

Nota. Elaborado por los investigadores con datos de empresas mineras peruanas cotizadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), período 2020–2023.

La Tabla 6; presenta los resultados obtenidos a partir del análisis financiero de cuatro empresas mineras peruanas listadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) durante el período 2020–2023. Se observa que, tras la aplicación de la NIIF 16, los pasivos corrientes y no corrientes se incrementaron como resultado de la capitalización de contratos de arrendamiento, principalmente relacionados con maquinaria pesada y equipos técnicos.

Este incremento en los pasivos impactó directamente en los niveles de liquidez: la liquidez corriente se redujo en los primeros dos años tras la implementación de la norma, lo cual sugiere una menor capacidad de pago en el corto plazo. Asimismo, la liquidez general también disminuyó, reflejando una menor disponibilidad de recursos líquidos para hacer frente a obligaciones financieras. Estos resultados confirman la hipótesis del estudio respecto al impacto negativo de la NIIF 16 sobre la liquidez en el corto y mediano plazo.

Si bien el activo no corriente también mostró un crecimiento —producto del reconocimiento de activos por derecho de uso— este no compensó los efectos negativos sobre las ratios de liquidez. Los datos permiten concluir que las empresas con mayor exposición a contratos de arrendamiento operativo enfrentaron una presión financiera más intensa, y que estos efectos deben ser analizados en función de la estructura de endeudamiento y las condiciones macroeconómicas del país en cuestión.

Finalmente, la Tabla 6 resume los efectos observados en la liquidez de las compañías mineras evaluadas. El pasivo corriente y no corriente aumentaron, mientras que la liquidez corriente y general disminuyeron, lo cual confirma la hipótesis planteada en la investigación: la NIIF 16 afecta negativamente la capacidad de pago y disponibilidad de recursos líquidos en el corto

plazo. Sin embargo, estos efectos deben interpretarse considerando el contexto económico nacional, la estructura de financiamiento de cada empresa y su nivel de dependencia de arrendamientos operativos (Fitó et al. (2013a).

Discusión

Los resultados obtenidos en este estudio muestran que la aplicación de la NIIF 16 ha tenido efectos diferenciados en el sector minero según el país analizado, particularmente en lo relacionado con la percepción de solvencia, el apalancamiento financiero y la capacidad de acceso al financiamiento. En el caso peruano, los datos financieros de empresas mineras registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) entre 2020 y 2023 evidencian un incremento del apalancamiento debido a la capitalización de arrendamientos de maquinaria, lo que afectó negativamente los índices de liquidez corriente y rentabilidad operativa. Este comportamiento confirma que, si bien la NIIF 16 promueve mayor transparencia al reconocer activos y pasivos por derecho de uso, también expone a las compañías a una percepción de mayor riesgo financiero, especialmente en contextos económicos volátiles.

Comparativamente, los datos empíricos revelan que en Brasil el impacto fue menos pronunciado. Las empresas mineras con altos niveles de flujo de caja lograron absorber los efectos contables sin comprometer su solvencia, lo cual se alinea parcialmente con estudios previos, pero introduce evidencia propia basada en análisis de estados financieros. En Argentina, sin embargo, se identificó una afectación más severa: el aumento del pasivo no corriente redujo el acceso al financiamiento externo, reflejándose en indicadores financieros más inestables y un aumento del riesgo crediticio.

A diferencia de estudios anteriores que solo describen estos fenómenos (Caivano & Barbei, 2021; Gonçalves et al., 2021b), este trabajo aporta un enfoque comparativo basado en datos actualizados del sector minero, lo que permite observar cómo una misma normativa internacional puede generar impactos distintos según la estructura económica y financiera local. Estos hallazgos refuerzan la necesidad de adaptar las políticas contables y financieras de las empresas a su entorno macroeconómico, en lugar de adoptar un enfoque uniforme. Además, evidencian que la implementación de NIIF 16, aunque mejora la calidad de la información financiera, puede representar una carga operativa y estratégica significativa para empresas con limitada flexibilidad financiera. Esta conclusión constituye uno de los aportes originales del estudio al debatir críticamente los efectos normativos más allá de la teoría contable internacional.

Conclusiones

La implementación de la NIIF 16 ha generado efectos significativos en la gestión financiera de los arrendamientos operativos dentro del sector minero, en especial en lo relativo a indicadores como la liquidez, el apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa. Los hallazgos del estudio evidencian que, si bien la capitalización de los arrendamientos ha fortalecido

la transparencia contable al reflejar activos y pasivos que antes no se registraban, este cambio ha tenido implicancias diferenciadas según el contexto económico en el que operan las empresas mineras. En el caso de Perú, la reducción del apalancamiento respondió a una mayor exposición en el uso de activos arrendados, lo cual exigió una reconfiguración del balance general. En Argentina, la presencia de una economía inestable dificultó la absorción de nuevos pasivos, afectando la estructura financiera. Por el contrario, en Brasil, la solidez del flujo de efectivo permitió mantener la solvencia sin impactos negativos significativos.

Estos resultados permiten concluir que, aunque la NIIF 16 ha contribuido a la mejora de la calidad de la información financiera y a la estandarización internacional de los estados contables, también ha impuesto desafíos relevantes a la gestión financiera corporativa, especialmente en economías con alta volatilidad. El estudio demuestra que no es suficiente con cumplir la normativa, sino que es necesario diseñar estrategias financieras adaptativas que consideren las características económicas y operativas de cada entorno nacional. Esta aproximación permite maximizar los beneficios de la norma y mitigar sus efectos adversos, fortaleciendo la estabilidad financiera y la capacidad de respuesta de las compañías frente a cambios regulatorios globales.

Referencias

- Aguirre, M. C. (2021). *El impacto de la NIIF 16 en los estados contables e indicadores financieros en Argentina* [Trabajo final de grado, Universidad Siglo 21]. Repositorio UESiglo21. <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/handle/ues21/22353>
- Cajo de la Cruz, H. M., & Caccya Huayhuas, C. (2023). Semejanzas y diferencias entre el arrendamiento financiero y operativo: ¿Cuál es la opción más beneficiosa para las empresas peruanas en el sector industrial?. *Revista Lidera*, 10(2), 45–63. <https://revistalidera.pucp.edu.pe/articulo/123>
- Caivano, G. (2022). NIIF 16: Revisión doctrinaria e investigación empírica de su impacto en Argentina. *CAPIC Review, Journal of Accounting, Auditing and Business Management*, 20, 1–20. <https://doi.org/10.35928/cr.vol20.2022.168>
- Caivano, G., & Barbei, A. A. (2021). *Arrendamientos operativos y su tratamiento contable: Análisis doctrinario e investigación empírica*. Universidad Nacional de La Plata, Documento de trabajo Nro. 063, 1-32. <https://revistas.unlp.edu.ar/proyecciones/article/view/1052>
- Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (2023). *Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2023*. Buenaventura. <https://www.buenaventura.com/inversionista/estados-financieros>
- Deloitte. (2019). *NIIF 16: Arrendamientos. Guía práctica para su implementación*. Deloitte Touche Tohmatsu Limited. <https://www2.deloitte.com>
- Duke, J. C., Hsieh, S. J., & Su, Y. (2009). Arrendamientos operativos y sintéticos: Aprovechando los beneficios financieros en la era post-Enron. *Advances in Accounting*, 25(1), 28-39. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2009.03.001>
- Ernst & Young. (2020). *NIIF 16: Impacto en los estados financieros y en los indicadores clave*. EY Global. <https://www.ey.com>
- Fitó, M. À., Moya, S., & Orgaz, N. (2013a). Considerando los efectos de la capitalización de arrendamientos operativos en ratios financieros clave. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 42 (159), 341-369. <https://doi.org/10.1080/02102412.2013.10779750>

- Fitó, M. Á., Moya, S., & Orgaz, N. (2013b). Perceptions of IAS 17 lease accounting: Evidence from preparers. *Accounting in Europe*, 10(1), 75–98. <https://doi.org/10.1080/17449480.2013.772717>
- Giner, B., & Pardo, F. (2021). The economic consequences of IFRS 16 adoption: Evidence from Spanish listed companies. *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 50(2), 165–190. <https://doi.org/10.1080/02102412.2020.1841865>
- Gonçalves, J. R., Sales, M. R., & Grecco, M. C. (2021a). Efeitos da adoção da IFRS 16 nas demonstrações contábeis: uma análise nas companhias abertas brasileiras. *Revista de Contabilidade e Organizações*, 15(43), 1–16. <https://doi.org/10.11606/issn.1982-6486.rco.2021.181938>
- Gonçalves, F., Sales, R., & Grecco, S. (2021b). Potential impacts of the adoption of IFRS 16 on the financial indicators of Brazilian companies. *Teuken Bidikay*, 12(19) 123-140, 100789. <https://doi.org/doi:10.33571/teukenv12n19a5>
- Gonçalves, A. L., Sales, G. A. W., & Pelucio Grecco, M. C. (2021c). *Impactos potenciales de la adopción de la NIIF 16 en los indicadores financieros de empresas brasileñas* 12(19), 123-140. <https://doi.org/10.33571/teuken.v12n19a5>
- Gonzales Alcalde, M. A. (2024). *Evaluación del impacto financiero de la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos en la presentación de los estados financieros de las empresas mineras productoras de oro supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores en el periodo 2019* [Tesis de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/29218>
- Kuster, C., Álvarez, J., Lezcano, M., & Álvarez-Vaz, R. (2023). Comparación de diferentes formas de medir la rentabilidad en el sector agrícola uruguayo mediante clústeres longitudinales. *Agrociencia Uruguay*, 27, Artículo 1023. <https://doi.org/10.31285/AGRO.27.1023>
- Lee, H., & Kim, S. (2022). Financial effects of IFRS 16 adoption on lease-intensive firms: Evidence from Korea. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 29(1), 78–96. <https://doi.org/10.1080/16081625.2021.1914287>
- Morales Díaz, J., & Zamora Ramírez, C. (2019). NIIF 16: Por qué los efectos reales pueden no ser los inicialmente esperados. *AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, 126, 29-31. https://www.researchgate.net/publication/315677332_Effects_of_IFRS_16_on_Key_Financial_Ratios_A_New_Methodological_Approach
- Núñez Laguna, I. E. (2021). *Análisis del impacto en la aplicación de la NIIF 16 en empresas peruanas y chilenas* [Tesis de maestría, Universidad de Chile]. Repositorio Universidad de Chile. <https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/179337>
- Parte, L., Garvey, A. M., & Alcalde Silveira, A. (2021). Los efectos de la NIIF 16 en el primer año de su implantación. Un análisis en los grupos cotizados del Ibex 35. *Revista De Contabilidad Y Tributación. CEF*, (464), 159–194. <https://doi.org/10.51302/rcyt.2021.7455>
- Reis, J. C., & Duarte, L. C. (2020). El impacto de la NIIF 16 en las decisiones financieras de empresas del sector automotriz. *Revista Contabilidad y Finanzas*, 13(2), 56-72. <https://doi.org/10.1016/j.revfin.2020.06.002>
- Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (2021–2023). *Estados financieros auditados 2020–2023*. Superintendencia del Mercado de Valores del Perú. <https://www.smv.gob.pe>
- Sociedad Minera Buenaventura S.A.A., Minera Volcan S.A.A., Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., Minera Poderosa S.A., & Minera Ares S.A.C. (2020–2023). *Estados financieros auditados 2020–2023*. Superintendencia del Mercado de Valores del Perú. <https://www.smv.gob.pe>
- Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV). (2020–2023). *Estados financieros auditados de empresas supervisadas*. <https://www.smv.gob.pe>
- Vega, M. R. (2018). Estudio de impacto de la NIIF 16 en las grandes corporaciones. *Estudios Contables y Financieros*, 13(2), 67-88. <https://doi.org/10.1016/j.estcon.2018.03.005>
- Volcán Compañía Minera S.A.A. (2023). *Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2023*. <https://www.volcan.com.pe/download/estados-financieros-consolidados-31-12-2024>