

Fondo de Cesantía ProAhorro

Comité No. 170/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 12 de diciembre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

Vanessa Martinez
smartinez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAAf	PA AAAf	PA C1+	PA C1f+
Significado de la Calificación	Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.	La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de estos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Fuente y Elaboración: PCR

* Estas categorías de calificación pertenecen exclusivamente a fondos de inversión.

* Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se le agrega el prefijo "PA" a la calificación para indicar que el rating del fondo de inversión es local.

Racionalidad

La calificación se sustenta en un desempeño estable, con un valor cuota que mantiene su tendencia al alza y una rentabilidad que refleja una gestión consistente en el período anual. El portafolio conserva un enfoque conservador, respaldado por emisores de adecuada calidad crediticia y una composición que aporta estabilidad al fondo. La gestión del riesgo de mercado es favorable, con una reducción en la duración y niveles de liquidez que permiten atender obligaciones y eventuales retiros con holgura. Finalmente, la experiencia de la administradora y el respaldo del Grupo Banco General fortalecen la operación y sostienen un riesgo fiduciario bajo.

Perspectiva

Estable

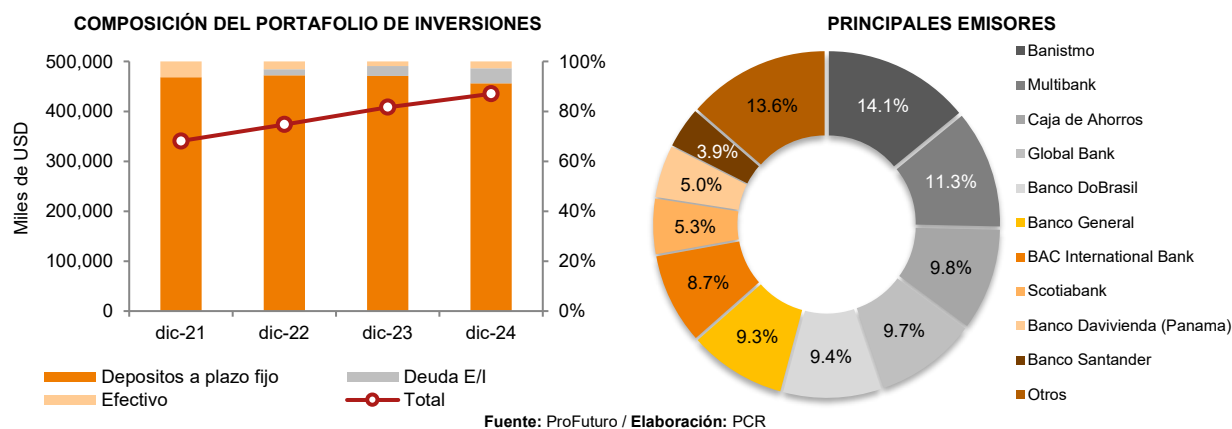
Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Ahorro	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 440.55 millones
Valor cuota	USD 4.04
Número de cuotas	109 millones
Emisores	16
Participes	1,815 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

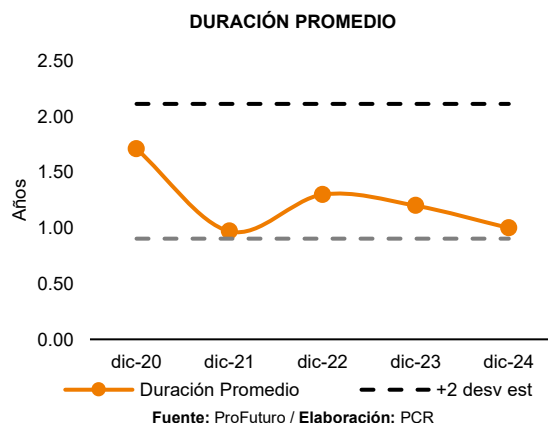
Riesgo Fundamental

El Fondo conserva un perfil de riesgo conservador, con una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija en grado de inversión, lo que refleja una sólida calidad crediticia. El portafolio alcanzó un valor de USD 435.08 millones, de los cuales USD 396.79 millones (91.20%) correspondían a depósitos a plazo fijo. Según la evaluación de PCR, el 43.61% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuido en 7.77% en Categoría I (AAA a AA-), 5.29% en Categoría II (A+ a A-) y 30.55% en Categorías III y IV (BBB+ a D). Las calificaciones locales representan el 53.70% del portafolio, destacando una concentración del 46.85% en Categoría I (AAA+ a AA-) y 6.85% en Categoría II (A+ a A-).



Riesgo de Mercado

La duración promedio del Fondo se redujo a 1.00 años, por debajo de los 1.20 años registrados en el mismo período de 2023 y del promedio histórico de 1.26 años. Esta reducción responde a una estrategia orientada a limitar la exposición a riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés, mediante inversiones en instrumentos de menor plazo. En términos de liquidez, el efectivo disponible, los activos líquidos con vencimiento hasta 30 días, y entre 31 días y 5 años, respaldaron la capacidad del fondo para atender sus compromisos inmediatos y hacer frente a eventuales solicitudes de reembolso, además dispone del respaldo de personas jurídicas, que fortalecen su posición ante posibles escenarios de estrés.



Riesgo Fiduciario

La sociedad administradora ProFuturo cuenta con una sólida trayectoria en la implementación de políticas orientadas a la gestión eficiente del portafolio y a la mitigación de riesgos, en cumplimiento con el marco normativo vigente. El Fondo se ve fortalecido, además, por el respaldo institucional del Grupo Banco General, su único accionista, considerado el principal banco de capital panameño en el sistema financiero local. A esto se suma la participación de BG Valores como entidad custodio, cuya solidez contribuye a reforzar la estabilidad operativa del fondo. En este contexto, PCR evalúa el riesgo fiduciario como bajo