

## Fondo de Pensión ProAhorro

Comité No. 169/2025

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

Vanessa Martínez  
[smartinez@ratingspcr.com](mailto:smartinez@ratingspcr.com)

Erwin Torres  
[etorres@ratingspcr.com](mailto:etorres@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAAf	PA AAAf	PA C1+	PA C1f+
<b>Significado de la Calificación</b>	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 de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Pensión ProAhorro se sustenta en el desempeño del fondo, mostrando una tendencia positiva en su rentabilidad y estabilidad en el valor cuota lo que refleja una gestión eficiente, se pondera positivamente el portafolio de calidad crediticia alta y la duración estable, lo que contribuye a mitigar riesgos de mercado. Además, la sociedad administradora dispone de experiencia amplia y tiene un respaldo robusto a través del Banco General, garantizando solidez y confiabilidad.

### Perspectiva

Estable

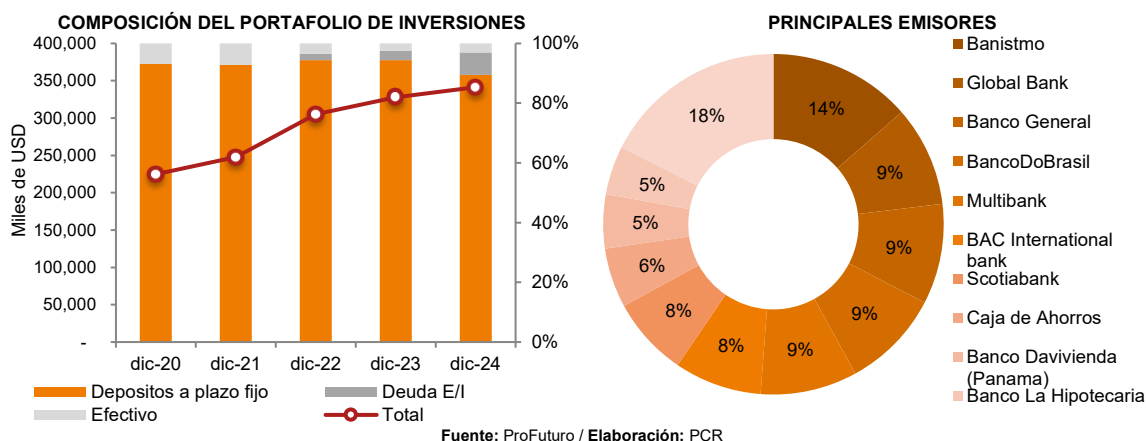
	Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	31 de marzo de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 347.40 millones
Valor cuota	USD 4.03
Número de cuotas	86.11 millones
Emisores	18 emisores
Partícipes	55,676
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

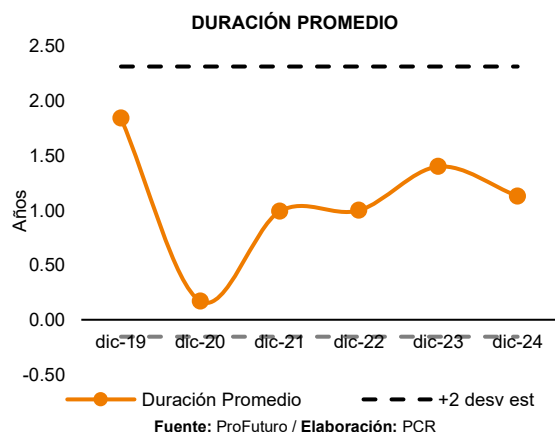
### Riesgo Fundamental

El fondo presenta un perfil de riesgo conservador, invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija. Al cierre de diciembre de 2024, el portafolio totalizó USD 341.3 millones, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos de mayor participación (89.45% del portafolio), emitidos por bancos locales e internacionales con calificaciones de grado de inversión. PCR determinó que el 44.46% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 9.98% en categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), 3.52% en categoría II (A+, A, A-) y 21.56 % en categorías III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) 9.4 %. En cuanto al rating local, este representa el 52.48%, compuesto por 43.60% en categoría I (AAA+ a AA-), 8.88% en categoría II (A+ a A). Así, se evidencia que el portafolio de inversiones del fondo mantiene una alta calidad crediticia, respaldado en su mayoría por inversiones con calificación de grado de inversión.



### Riesgo de Mercado

La duración promedio del Fondo de Pensión ProAhorro se situó en 1.13 años, por encima de su promedio histórico de 1.0 años (2019-2023). En los últimos periodos se ha observado una duración estable.



### Riesgo Fiduciario

PCR reconoce la experiencia de la sociedad administradora ProFuturo y de su personal en cuanto a la aplicación de políticas para mitigar los riesgos y el manejo del portafolio, así como el cumplimiento de la regulación que le aplica. El fondo cuenta con el respaldo y sinergias de políticas corporativas del grupo de Banco General, siendo su único accionista y el banco de capital panameño más grande de la plaza financiera. Asimismo, es favorable la solvencia del custodio BG Valores, que también pertenece al mismo grupo financiero. Se concluye que el riesgo fiduciario es bajo.