

Fondo de Cesantía ProAhorro (Profuturo AFPC)

Comité No.: 125/2026

Fecha de Comité: 24 de septiembre de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector: Administrador de Activos Financieros
Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres

Vanessa Martínez

(502) 6635-2166

etorres@ratingspcr.com

smartinez@ratingspcr.com

Calificación Riesgo Integral

PA C1f+

Calificación Riesgo Fundamental

PA AAAf

Calificación Riesgo de Mercado

PA C1+

Calificación Riesgo Fiduciario

PA AAAf

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Riesgo integral	Riesgo fundamental	Riesgo de mercado	Riesgo fiduciario	Perspectiva
31-dic-22	29-may-23	PA C1f	PA AAf+	PA C1	PA AAAf	Estable
30-jun-23	08-ene-24	PA C1f	PA AAf+	PA C1	PA AAAf	Estable
31-dic-23	26-jun-24	PA C1f+	PA AAAf	PA C1+	PA AAAf	Estable
30-jun-24	28-ene-25	PA C1f+	PA AAAf	PA C1+	PA AAAf	Estable
31-dic-24	12-dic-25	PA C1f+	PA AAAf	PA C1+	PA AAAf	Estable
30-jun-25	29-may-26	PA C1f+	PA AAAf	PA C1+	PA AAAf	Estable
31-dic-25	24-sep-26	PA C1f+	PA AAAf	PA C1+	PA AAAf	Estable

Perspectiva

Estable

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario del Fondo de Cesantía ProAhorro se sustenta en la mejora de la rentabilidad y del valor cuota, los cuales se mantienen por encima de sus respectivos promedios históricos. Asimismo, se considera favorable el perfil conservador del portafolio, con una alta participación de instrumentos de renta fija y una elevada calidad crediticia. En cuanto al riesgo de mercado, la duración se mantiene estable, aunque por encima de su promedio histórico. Adicionalmente, se pondera la experiencia de ProFuturo en la administración del fondo, así como el respaldo corporativo y financiero del grupo Banco General y la solvencia de su custodio.

Significado De La Calificación

Perfil del Fondo – Categoría C. 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.

Riesgo Integral – Categoría 1f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental – Categoría AAAf. 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.

Riesgo de Mercado – Categoría 1. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario – Categoría AAAf. 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 los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Características Generales del Fondo Cesantía ProAhorro

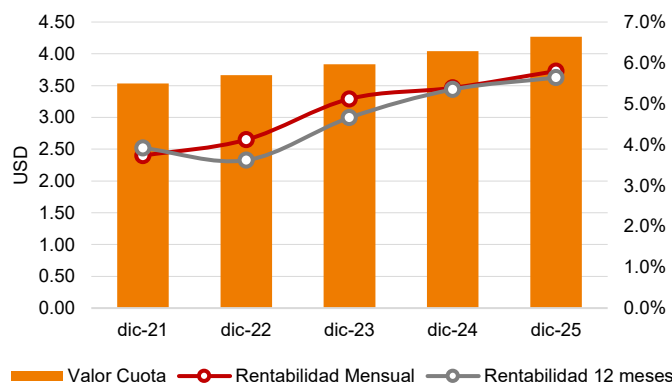
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 482.89 millones
Valor cuota	USD 4.27
Número de cuotas	113.13 millones
Emisores	19
Partícipes	1,868 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.5 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo AFPC / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

- Desempeño del fondo aceptable.** La rentabilidad mensual se ubicó en 5.80%, presentando una mejora respecto al periodo anterior (diciembre 2024: 5.39%) y superando el promedio histórico de 4.59% (2021-2024). La rentabilidad a 12 meses se posicionó en 5.64%, manteniéndose por encima del periodo anterior (5.35%) y por encima del promedio histórico de 4.39% (2021-2024), lo que denota una tendencia al alza en el último año. El valor de la cuota ha alcanzado los USD 4.27 (diciembre 2024: USD 4.04), superando el promedio histórico de USD 3.77 (2021-2024). Se observa que el fondo ha podido acceder a tasas más altas en depósitos a plazo, gracias al volumen de fondos que administra, lo cual ha contribuido a mejorar su rentabilidad sin generar variaciones significativas en su perfil de riesgo.

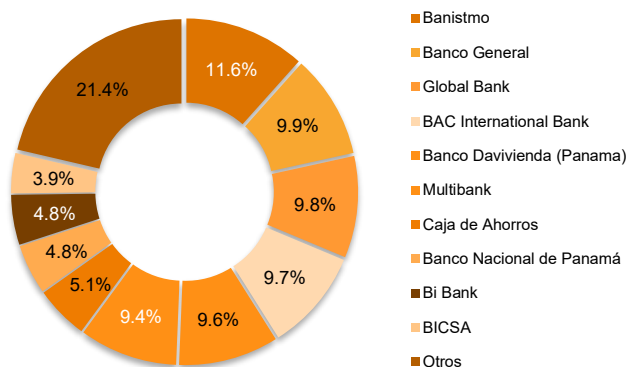
EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE CESANTIA PROAHORRO



Fuente: ProFuturo AFPC / Elaboración: PCR

- Riesgo Fundamental.** El fondo presenta un perfil de riesgo conservador, invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija. Al cierre de diciembre de 2025, el portafolio totalizó USD 479.01 millones, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos de mayor participación (83.02% del portafolio), emitidos por bancos locales e internacionales con calificaciones de grado de inversión. PCR determinó que el 33.11% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 1.67% en categoría I (AAA hasta AA-), 27.89 % en categorías III (BBB+, BBB-) y categoría IV (BB+ a D-) 3.55 %. En cuanto al rating local, este representa el 61.69%, compuesto por 43.53% en categoría I (AAA+ hasta AA-), 17.74% en categoría II (A+ hasta A-) y 0.42% en categoría III (BBB+, BBB-). 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.

DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR



Fuente: ProFuturo AFPC / Elaboración: PCR

- **Riesgo de Mercado.** La duración promedio del Fondo de Cesantía ProAhorro se situó en 1.29 años, por encima de su promedio histórico de 1.12 años (2021-2024). En los últimos períodos 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.