Fondo de Pensión ProAhorro (Profuturo AFPC)

Comité No.: 124/2026 | **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

Vanessa Martínez
smartinez@ratingspcr.com

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

Calificación Riesgo Integral

PA C1f+

Calificación Riesgo Fundamental

PA AAAf

Calificación Riesgo de Mercado

PA C1+

Calificación Riesgo Fiduciario

PA AAAf

Significado de la Calificación

Perfil del Fondo – Categoría Cf. 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 C1. 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 C1. 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.

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 Pensión ProAhorro se fundamenta en su desempeño consistente, reflejado en la evolución favorable y sostenida del valor cuota, así como en niveles adecuados de rentabilidad tanto mensual como anual. El portafolio mantiene un perfil de riesgo conservador, con una estrategia de inversión orientada principalmente a instrumentos de renta fija y una alta participación de activos con grado de inversión, respaldada por una duración estable y acorde con sus objetivos de inversión. Asimismo, la evaluación incorpora la sólida trayectoria y experiencia de la sociedad administradora, respaldada por el soporte institucional de Banco General, factor que fortalece su capacidad operativa, solidez patrimonial y estándares de gestión, contribuyendo a mantener adecuados niveles de confianza y estabilidad en la administración del fondo.

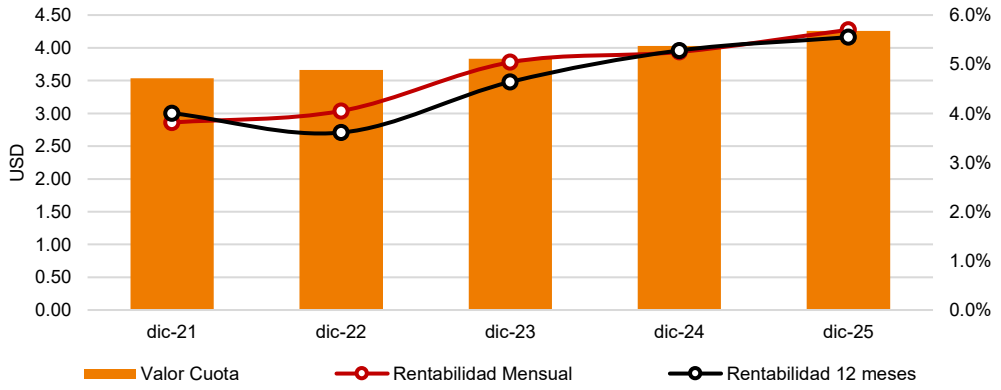
Características Generales del Fondo Pensión ProAhorro	
Tipo de fondo	Fondo de pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	31 de marzo de 1996
Mercado de inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 361.32 millones
Valor cuota	USD 4.26
Número de cuotas	84.85 millones
Emisores	21 emisores
Partícipes	64,515
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo AFPC / **Elaboración:** PCR

Resumen Ejecutivo

- ***Desempeño del fondo aceptable.*** La rentabilidad mensual se ubicó en 5.70%, presentando una mejora respecto al periodo anterior (diciembre 2024: 5.25%) y superando el promedio histórico de 4.54% (2021-2024). La rentabilidad a 12 meses se posicionó en 5.55%, manteniéndose por encima del periodo anterior (5.28%) y sobre el promedio histórico de 4.38% (2021-2024), lo que denota una tendencia al alza en el último año. El valor de la cuota ha alcanzado los USD 4.26 (diciembre 2024: USD 4.03), 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.

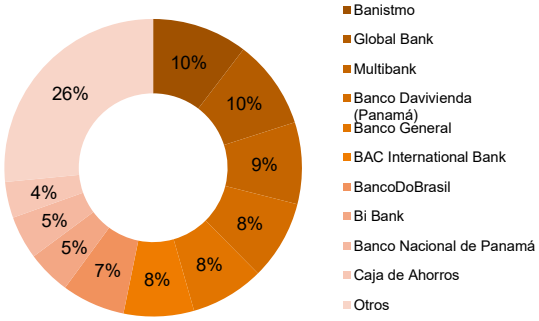
EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE PENSIÓN PROAHORRO



Fuente: ProFuturo AFPC / **Elaboración:** PCR

- ***Riesgo Fundamental.*** El fondo presenta un perfil de riesgo conservador, invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija. Al 31 de diciembre de 2025, el portafolio totalizó USD 357.42 millones, siendo los depósitos a plazo fijo los instrumentos de mayor participación (80.39% del portafolio), emitidos por bancos locales e internacionales con calificaciones de grado de inversión. PCR determinó que el 35.55% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 3.89% en categoría I (AAA a AA-), 24.78% en categoría III (BBB+ a BBB-) y 6.88% en categoría IV (BB+ hasta D-). El rating local representa el 60.11%, compuesto por 39.17% en categoría I (AAA hasta AA-), 18.56% en categoría II (A+ hasta A-) y 2.38% en categoría III (BBB+ a 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 Pensión ProAhorro se situó en 1.31 años, por debajo de su promedio histórico de 1.13 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.