

ProCrecer AFPC: Fondo de Cesantías “ProCrecer Cesantías”

Comité No.: 77/2026

Fecha de Comité: 6 de julio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Fondos/Panamá

Equipo de Análisis

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

Montserrat San Juan
msanjuan@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

Riesgo Integral

PA M2f

Riesgo Fundamental

PA AAf

Riesgo de Mercado

PA M2

Riesgo Fiduciario

PA AAf n

Significado de la Calificación

Riesgo Integral:

Categoría 2: Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental:

Categoría AA: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado:

Categoría 2: Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario:

Categoría AA: La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

Perfil del Fondo:

Moderado: Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

Historial de Calificaciones

Fecha de Información	Fecha de comité	Riesgo Integral	Riesgo Fundamental	Riesgo de Mercado	Riesgo Fiduciario	Perspectiva
31-dic-24	26-may-25	N/A	PA AAf	PA M2	PA AAf n	Estable
30-jun-25	27-nov-25	PA M2f	PA AAf	PA M2	PA AAf n	Estable
31-dic-25	6-julio-26	PA M2f	PA AAf	PA M2	PA AAf n	Estable

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere únicamente a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

A las escalas de calificación de fondos de inversión se les añadirá como sufijo la letra “f” para evitar comparaciones.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive.

Para aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, a la categoría de calificación se le agregará la letra “n”, por nueva calificación.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de ésta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) tomó las siguientes acciones de calificación sobre el Fondo de Cesantía “ProCrecer Cesantías” de ProCrecer AFPC, S. A. (ProCrecer):

Ratificó la calificación de Riesgo Integral en “PA M2f” así como las calificaciones de Riesgo Fundamental en “PA AAf”, Riesgo de Mercado en “PA M2” y Riesgo Fiduciario en “PA AAf n”. La perspectiva es “Estable”. Esto con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2025.

Las acciones de calificación se fundamentan en el riesgo fundamental bueno del portafolio, apegado a sus políticas de inversión consideradas bien delimitadas y acordes a los objetivos de este. También pondera positivamente la administración de mercado efectiva y el riesgo fiduciario adecuado, proveniente de una entidad relativamente nueva en el mercado, pendiente de llegar a su punto de equilibrio, con una estructura de administración buena y el respaldo de entidades socias reconocidas.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Perfil de riesgo integral bueno.** A diciembre de 2025, PCR considera que el riesgo integral del fondo de cesantías de ProCrecer se caracteriza por una vulnerabilidad moderada a sufrir pérdidas de valor. Esto al considerarse en conjunto el riesgo crediticio del fondo, su administración del riesgo de mercado y el respaldo adecuado de la entidad fiduciaria.
- Riesgo fundamental bueno.** PCR opina que el manejo del riesgo fundamental del fondo de cesantías de ProCrecer es bueno. A diciembre de 2025, el fondo registra una calidad crediticia alta. Así, el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) de PCR resulta en un alto ‘AA’, similar a períodos previos. La agencia espera un mantenimiento de esta evaluación en el futuro predecible.
- Administración del riesgo de mercado efectiva.** PCR opina que el riesgo de mercado de los fondos administrados por ProCrecer seguirá siendo administrado de manera adecuada, presentando, dentro de su perfil de riesgo individual, una volatilidad moderada a reducida ante variaciones en las condiciones de mercado.
- Riesgo fiduciario adecuado.** En opinión de PCR, ProCrecer evidencia capacidad muy buena para gestionar fiduciariamente los recursos del fondo bajo su administración. El riesgo fiduciario es muy bajo gracias a la combinación de la competencia profesional alta de los administradores, un diseño organizacional y de procesos sólido, una ejecución eficaz y el uso de sistemas de información buenos. La agencia espera que la operación, de inicio reciente, se rentabilice en el corto plazo.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación

- Una rentabilidad sostenida e historial operativo del fondo fortalecerían la confianza en la consistencia de su desempeño.
- Asimismo, un historial de funcionamiento bueno de la administradora, representado en una mayor participación de mercado y el mantenimiento de sistemas de administración buenos beneficiarían la calificación del riesgo fiduciario e impulsarían una revisión al alza.

Factores que podrían reducir la calificación

- Un deterioro sostenido en la calidad crediticia promedio del portafolio y/o una concentración alta por emisor incrementaría el riesgo fundamental del fondo.
- Un estancamiento en el desempeño de la administradora, representando en participaciones de mercado menores a lo proyectado y/o una percepción de capacidad de administración reducida.
- Una administración inefectiva del riesgo de mercado que incida en el riesgo fundamental del fondo.

Limitaciones a la Calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** PCR no considera que haya limitaciones previsibles en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

Metodología Aplicada

- 'Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Panamá)', documento código PCR-PA-MET-P-080 con fecha de vigencia a partir del 14 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** PCR usó los estados financieros auditados de 2023 a 2025 así como los estados financieros interinos al 30 de junio de 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la entidad además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).

Hechos Relevantes

- Ninguno durante el 2do. semestre del ejercicio fiscal 2025.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Panorama Nacional

Panamá conserva un perfil macroeconómico relativamente favorable en la región, sustentado por su condición de *hub* de servicios y logística y por un sistema financiero sólido; no obstante, el balance de riesgos incorpora mayores presiones fiscales, choques sectoriales recientes y desafíos institucionales que podrían incidir en la percepción de riesgo soberano.

Tras un crecimiento moderado en 2024 (≈2.75%), afectado principalmente por el cese de operaciones de Cobre Panamá y un entorno externo menos dinámico, se anticipó una aceleración en 2025 hacia ~4.5%, impulsada por servicios, comercio, logística y transporte. En términos nominales, el PIB alcanzaría ~USD 90.4 mil millones, manteniendo un desempeño superior al promedio regional, aunque con alta sensibilidad a factores externos.

La dolarización de facto respalda la confianza y mitiga riesgos cambiarios, fortaleciendo capitalización y liquidez del sistema bancario, si bien limita el margen de política monetaria. Las tasas, alineadas a EE. UU., permanecieron elevadas en 2025, conteniendo el crédito y la demanda interna, con expectativa de relajación ligera en 2026. La inflación continúa baja, lo que favorece la estabilidad, aunque podrían surgir presiones moderadas en 2026.

En el frente fiscal, persisten déficits altos y aumento de deuda, pese a medidas de consolidación orientadas a reducir el déficit hacia ~4% del PIB. El mercado laboral mejora gradualmente, pero el desempleo (10.4%) y la informalidad siguen elevados. Externamente, el déficit comercial estructural se compensa parcialmente con el robusto desempeño de los servicios (Canal y logística). Finalmente, cambios regulatorios y presiones internacionales añaden incertidumbre, haciendo clave reforzar disciplina fiscal y gobernanza.

Sector de Fondos de Pensión y Cesantía

El sistema previsional panameño continúa su evolución, con una participación creciente del sector privado en la provisión de soluciones complementarias de ahorro para la jubilación y la cesantía. Bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores, las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFPC) tiene un rol clave en la diversificación del sistema previsional.

Al cierre fiscal 2025, existen 4 AFPC que administran portafolios con calidad crediticia alta, predominancia de instrumentos de renta fija y calificaciones de riesgo favorables. Los fondos ofrecen esquemas voluntarios de ahorro previsional, con mecanismos de retiro por cesantía, jubilación o contingencias, y presentan niveles de rentabilidad competitivos. La transparencia en la composición de cartera, indicadores de riesgo y desempeño financiero refuerza la confianza del afiliado en el sistema.

A diciembre de 2025, el sistema registra activos bajo administración (ABA) por USD 2,615.38 millones, entre fondos de cesantía, pensiones y otros ABA. Por su parte, hay 97,252 afiliados. Las 2 AFPC más grandes concentrando el 98% y 99% de ABA y afiliados, respectivamente.

Paralelamente, el sector público ha iniciado una reforma estructural mediante la Ley N.º 462, que establece el 'Sistema Único de Capitalización con Garantía Solidaria'. Esta transformación afecta principalmente a los cotizantes del subsistema mixto de la Caja del Seguro Social (CSS), su implementación a partir de 2036 podría influir en el comportamiento del mercado previsional privado, al modificar las expectativas de cobertura y sostenibilidad del sistema público.

En conjunto, tanto el sector privado y como el público configuran un entorno previsional progresivamente más robusto, con opciones variadas para los trabajadores panameños en la planificación de su retiro.

Análisis del Fondo

Riesgo Fiduciario

En opinión de PCR, ProCrecer evidencia capacidad muy buena para gestionar fiduciariamente los recursos del fondo bajo su administración. El riesgo fiduciario es muy bajo gracias a la combinación de la competencia profesional alta de los administradores, un diseño organizacional y de procesos sólido, una ejecución eficaz y el uso de sistemas de información buenos.

Reseña

ProCrecer AFPC, S.A. fue constituida e inició operaciones en 2023. Su operación se encuentra sujeta a los marcos regulatorios establecidos en la Ley del Mercado de Valores, Ley de Fideicomisos, Ley de Jubilación Privada y Ley de Cesantía.

La compañía es propiedad de 3 bancos de renombre en el mercado local, cada uno en 30% y 1 socio minoritario en 10%. Por su parte, PCR opina que la estructura organizacional es simple y neutral a las calificaciones.

A diciembre de 2025, ProCrecer representaba la 3era. administradora de fondos de pensión y cesantía del mercado panameño, con cerca del 1% del total de activos, pendiente de alcanzar su punto de equilibrio dadas sus operaciones incipientes y con activos bajo administración (ABA) por USD 36.9 millones (1.41% del total de un mercado altamente concentrado). PCR opina que los prospectos de crecimiento y rentabilidad de la administradora permanecerán positivos en el horizonte de la calificación.

Gobierno Corporativo y Administración

En opinión de PCR, ProCrecer registra una estructura organizacional sólida, con una junta directiva conformada con experiencia amplia y profunda en el sector financiero, promediando más de 30 años de experiencia, aportando una base estratégica robusta. La junta directiva presenta 5 directores, incluyendo 1 independiente, más 3 suplentes. Por su parte, las cuentas y transacciones con partes relacionadas son no significativas con relación al tamaño del balance de la entidad.

La alta dirección y el personal operativo provienen mayoritariamente de una de las dos administradoras de mayor tamaño, con una experiencia promedio de 17 años en la industria previsional, lo cual garantiza la continuidad operativa y el conocimiento técnico especializado.

Asimismo, presenta 4 comités funcionales y la participación en estos de miembros independientes, fortaleciendo la supervisión y mecanismos de control interno. Estos son de auditoría, ética y cumplimiento, inversiones y riesgos. Los comités están estructurados de manera que incluyen presentan una separación de funciones y atribuciones, un organigrama definido y mecanismos de rendición de cuentas alineados con buenas prácticas. Al cierre de 2025, PCR no detecta debilidades estructurales.

Estrategia de la Administradora de Fondos

La agencia considera que la estrategia de crecimiento en participación de mercado en una industria madura es retardadora pero factible, con objetivos de crecimiento de ABA realistas. Esto en la medida que logre diferenciarse de la competencia con un trato personalizado, impulsar sus acciones comerciales de venta cruzada apalancándose en las entidades bancarias socias y en las iniciativas comerciales propias de la AFPC que incluyen una estrategia con enfoque de ciclo de vida.

Sistemas de Información

Acorde a la metodología de PCR, la evaluación del riesgo fiduciario incluye la opinión de los sistemas de información de la administradora. En este sentido, consideramos que, en base a la información provista, ProCrecer tiene una gestión segura y eficiente de sus operaciones fiduciarias.

Resumen de Situación Financiera de la Administradora

A diciembre de 2025, la entidad creció 39.75% en activos con respecto al cierre fiscal previo, para un total de USD1,132.1 miles. De dichos activos, las inversiones netas representan el 25.14% de dichos activos y su crecimiento interanual respectivo fue del 21.04%. Por su parte, los pasivos sólo representan el 13.9% de los activos totales, componiéndose por cuentas por pagar y pasivos en arrendamiento. A su vez, el patrimonio fue de USD975.1 miles, creciendo 45.6% con respecto a 2024, principalmente por capital adicional pagado.

La utilidad neta fue de -USD315.2 miles al cierre fiscal 2025, beneficiándose de un comportamiento bueno de los ingresos por comisiones por administración de fondos y gastos operativos controlados. Esto para un retorno sobre activos promedio de -0.003% y un retorno sobre patrimonio promedio de -0.004%.

Reseña General de los Fondos de Pensión y Cesantía

A diciembre de 2025, ProCrecer administra 4 fondos: 3 de pensión llamados "ProCrecer Balanceado", "ProCrecer Seguro" y "ProCrecer Max" y 1 de cesantía denominado "ProCrecer Cesantías".

Cada fondo tiene con una política de inversión propia según el perfil y objetivo de los partícipes. Las inversiones cumplen con los límites establecidos en el Acuerdo 11-2005 de la SMV, evitando concentración excesiva y asegurando el cumplimiento normativo.

¹ Los propietarios de ProCrecer, AFPC, S.A. son: Banco Aliado, S.A. calificado "A+(pan)", 'Estable' y "F1(pan)" al 6 de octubre de 2025 por Fitch Ratings y "AA-.pa", 'Estable' al 26 de noviembre de 2025 por Moody's Local Panamá; Metrobank, S.A. y subsidiarias, calificado "A(pan)", 'Positiva' y "F1(pan)" al 11 de mayo de 2026 por Fitch Ratings y "A+.pa", 'Estable' al 28 de mayo de 2025 por Moody's Local Panamá y Grupo Unibank, S.A. y Subsidiarias, matriz de Unibank, S.A. y subsidiarias, calificado "PAA", 'Estable' a 14 de noviembre de 2025, calificado por Pacific Credit Rating (PCR).

Fondos administrados por ProCreceer AFPC, S. A.				
Nombre	Fondo de pensiones "ProCreceer Balanceado"	Fondo de pensiones "ProCreceer Seguro"	Fondo de pensiones "ProCreceer Max"	Fondo de cesantías "ProCreceer Cesantías"
Objetivo	Ofrecer retornos a través de un portafolio de instrumentos de renta fija emitidos por diferentes entidades privadas y públicas, tanto locales como internacionales. Pertenecer al plan básico exigido por ley.	Preservar el capital de sus afiliados, con estabilidad y bajo nivel de volatilidad en el corto plazo. Este fondo está diseñado para proteger la seguridad y la liquidez por encima de la rentabilidad.	Lograr una apreciación de capital a largo plazo mediante inversión en un portafolio diversificado de ETFs de renta variable global, con una sobre ponderación estratégica hacia empresas vinculadas a la inteligencia artificial, infraestructura de tecnología y criptoactivos.	Proteger y ofrecer rendimiento sobre el pasivo laboral de la empresa a través de un portafolio diversificado de instrumentos de renta fija emitidos por entidades privadas y públicas, tanto a nivel local como internacional. Pertenecer al plan básico exigido por ley.
Composición	100% en instrumentos de renta fija con grado de inversión, incluyendo bancos, gobierno, y empresas locales e internacionales	Invierte 100% en instrumentos de renta fija con grado de inversión, incluyendo un mínimo de 70% invertido en bancos privados y estatales.	Renta variable global con un núcleo core diversificado de ETFs de acciones de Estados Unidos, otros mercados desarrollados y mercados emergentes, con satélites de estrategias de tecnología avanzada y canasta de criptomonedas.	Instrumentos de renta fija con grado de inversión, emitidos por el gobierno, entidades financieras y empresas tanto locales como internacionales.
Perfil de riesgo	Moderado	Conservador	Agresivo	Moderado
Moneda	Dólar estadounidense (USD)	Dólar estadounidense (USD)	Dólar estadounidense (USD)	Dólar estadounidense (USD)

Fuente: ProCreceer AFPC / Elaboración: PCR

La administración es realizada bajo el seguimiento del Comité de Inversiones, el cual analiza permanentemente los vencimientos, liquidez y exposición sectorial, garantizando el cumplimiento del marco regulatorio y de los objetivos de inversión.

Sobre el Fondo de Cesantías

Al cierre fiscal 2025, los activos del fondo de cesantías totalizaron USD19.9 millones, un crecimiento del 44.4% con respecto al cierre fiscal previo. 63.9% del total de activos pertenece a inversiones en valores y 35.4% a depósitos en bancos, con una porción no relevante de cuentas por cobrar a relacionadas y otros activos. Por su lado, el pasivo del fondo es nulo, mientras que el patrimonio -los fondos de los fideicomisarios- constituyeron USD16.3 millones más USD3.6 miles en rendimientos acumulados.

Los resultados del fondo continuaron su comportamiento favorable, contabilizando USD852 miles, registrando al cierre de 2025 un crecimiento del 120% con respecto al ejercicio fiscal previo.

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2025, el fondo de cesantía muestra una calidad crediticia alta. De esta manera, el cálculo del RFPP² de PCR resulta en un alto 'AA+', este es ajustado a un 'AA' dada la concentración alta de estas inversiones en relativamente pocos participantes, dado que un retiro las mayores empresas inversionistas podría afectar la composición del fondo.

El fondo consolidado cesantía se enfoca completamente en instrumentos con grado de inversión.³ Al cierre fiscal 2025, 47% de las inversiones está en productos de ahorro e inversión en categoría "AAA" local y/o grado de inversión internacional, seguido de un 28% en instrumentos entre "AA+" y "AA-" y 22% entre "A+" y "A" mientras que una proporción no relevante está en la categoría de las "BBB".

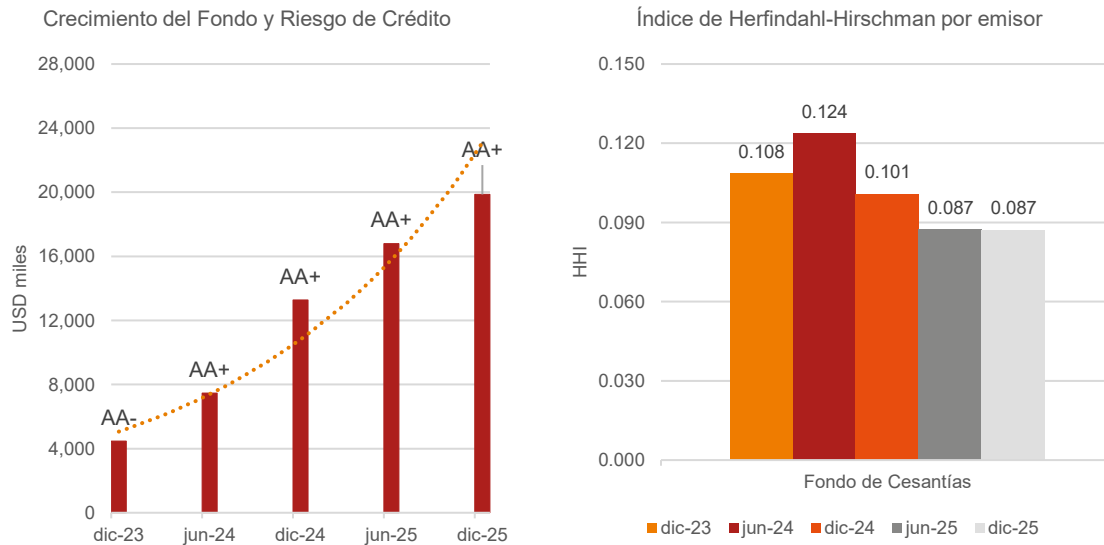
A su vez, predominan los bonos del Estado en alrededor del 35.1%, seguidos de depósitos a plazo fijo en 31.1% y bonos corporativos en 27%, y el restante 4% en cuentas a la vista, en línea con lo observado el semestre previo.

También, el rendimiento promedio del fondo al cierre de 2025 fue de 5.98%, con una desviación estándar baja de 0.29% (2024: 5.49% y 0.24%, respectivamente). PCR opina que dichos resultados sugieren un riesgo bajo y un apego a las políticas de inversión establecidas.

Por su parte, la concentración en entidades emisoras es baja. En este sentido, aplicando el índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) para medir la concentración por emisor del fondo de pensiones consolidado resulta en un bajo 0.087, menor al umbral de 0.15 para ser considerado altamente diversificado.

² Indicador de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP): herramienta metodológica de PCR para estimar el nivel de riesgo conjunto de un portafolio de inversiones.

³ Para efectos de cálculo del RFPP, se han homologado todos los instrumentos calificados internacionalmente a escala nacional panameña. Dado que todos son, a junio de 2025, "BBB-" o "BBB", se homologaron a "PA AAA", escala nacional de riesgo relativo acorde a la metodología de PCR.



Fuente: ProCrecer AFPC / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

PCR opina que el riesgo de mercado de los fondos administrados por ProCrecer seguirá siendo administrado de manera adecuada, presentando, dentro de su perfil de riesgo individual, una volatilidad moderada a reducida ante variaciones en las condiciones de mercado.

La entidad hace uso de herramientas como valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), simulaciones de Montecarlo e indicadores de riesgo como los rendimientos hasta la madurez (yield to maturity), duración, y otros.

Así, el fondo de cesantía presentó con un 99% de confianza un valor en riesgo bajo, correspondiente -bajo simulación de Montecarlo- del 0.76% del total del portafolio (junio 2025: 0.63%). Similarmente, la entidad realiza escenarios de sensibilidad al riesgo de tasas usados para medir el efecto de alzas o bajas en las tasas de referencia. Los resultados, incluso en los escenarios de tensión alta, permanecen en niveles tolerables.

Anexos

Fondo en Fideicomiso - Cesantías (Administrado por ProCrece AFPC, S. A.)					
Balance General	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
ACTIVOS	4,714,926	7,774,798	13,856,973	17,322,318	19,992,960
Depósitos en Bancos - Cuentas a la Vista	294,352	388,948	489,276	540,745	771,857
Depósitos a Plazo Fijo	2,250,000	3,375,000	4,496,828	5,516,001	6,310,000
menos: Provisión de Pérdidas Esperadas			(11,919)	(11,919)	(11,919)
Inversión en Valores	1,916,019	3,690,179	8,316,036	10,741,804	12,744,883
menos: Provisión de Pérdidas Esperadas			(7,846)	(9,184)	(9,663)
Intereses por Cobrar	40,752	86,095	151,311	163,993	187,802
Cuentas por Cobrar Relacionadas	213,803	234,576	423,287	380,878	
PASIVOS Y FONDOS DE FIDEICOMISARIOS	4,714,926	7,774,798	13,856,973	17,322,318	19,992,960
Fondos de Fideicomisarios					
Aportes Obligatorios de Patronos	3,237,726	4,189,331	7,963,913	11,177,774	12,277,900
Aportes Voluntarios de Patronos	222,162	1,693,961	3,195,190	2,815,836	3,375,416
Aportes Voluntarios de Empleados	232,840	498,656	2,287,469	2,789,556	3,613,708
Rendimientos Acumulados	1,022,198	1,392,850	373,007	539,152	725,936
Otros Pasivos			37,394		
CAPITAL	4,714,926	7,774,797	13,805,830		

Fuente: ProCrece AFPC / Elaboración: PCR

Fondo en Fideicomiso - Cesantías (Administrado por ProCrece AFPC, S. A.)					
	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Intereses ganados en depósitos en bancos	44,260	87,190	203,249	148,334	300,709
Intereses ganados en inversiones en valores	31,077	83,474	309,186	271,656	718,162
Total ingreso de operaciones	75,337	170,664	512,435	419,990	1,018,871
Administración de Fondos	10,444	26,742	64,218	78,023	164,669
Provisión de posible pérdida esperada	10,278	13,247	19,765	6,001	1,817
Penalidad de traspaso			40,126		
Total de gastos de operaciones	20,722	39,989	124,109	84,024	166,486
Utilidad Neta	54,615	130,675	388,326	335,966	852,385

Fuente: ProCrece AFPC / Elaboración: PCR