ProCrecer AFPC: Fondo de Pensiones "ProCrecer Balanceado"

Comité No.: 79/2026 | **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	Riesgo de Mercado
PA M2f	PA M2
Riesgo Fundamental	**Riesgo Fiduciario**
PA AAf	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 Pensiones "ProCrecer Balanceado" de Procrecer AFPC, S. A. (ProCrecer):

Se ratificó la calificación de Riesgo Integral en "PA M2" así como sus calificaciones de Riesgo Fundamental en "PA AAf", Riesgo de Mercado en "PA M2" y Riesgo Fiduciario en "PA AA". 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 de su portafolio, apegado a sus políticas de inversión consideradas bien delimitadas y acordes a los objetivos establecidos. 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.*** La agencia considera que el riesgo integral del fondo de pensiones de ProCrecer denominado "ProCrecer Balanceado" se caracteriza por una vulnerabilidad moderada a sufrir pérdidas de valor. Esto al considerarse en conjunto el riesgo crediticio de los fondos, su mitigación del riesgo de mercado y el respaldo adecuado de la entidad fiduciaria.
- ***Riesgo fundamental bueno.*** PCR considera que el riesgo fundamental del fondo "ProCrecer Balanceado" es bueno. Al cierre fiscal 2025, dicho fondo registra una calidad crediticia alta. De esta manera, el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) de PCR resulta en un alto 'AA', por su parte. 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 a mediano 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 infectiva 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 continua 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%.1 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 retadora 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 Panama; 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 ProCrecer AFPC, S. A.				
Nombre	**Fondo de pensiones "ProCrecer Balanceado"**	**Fondo de pensiones "ProCrecer Seguro"**	**Fondo de pensiones "ProCrecer Max"**	**Fondo de cesantías "ProCrecer 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. Pertenece 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. Pertenece 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: ProCrecer 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 los Fondos de Pensiones

Al cierre fiscal 2025, los activos consolidados de los fondos de pensiones totalizaron USD16.9 millones, un crecimiento del 44% con respecto al cierre fiscal previo. 69% del total de activos pertenece a inversiones en valores y cerca de 30% a depósitos en bancos, con una porción no relevante de provisiones para pérdidas e intereses por cobrar. Por su lado, el pasivo del fondo es un monto no relevante en cuentas por pagar a relacionadas, mientras que el patrimonio -los fondos de los fideicomisarios- constituyeron USD15.6 millones más USD1.2 millones en rendimientos acumulados.

Los resultados del fondo continuaron su comportamiento favorable, contabilizando USD772 miles, un crecimiento del 55% con respecto al año fiscal previo.

Riesgo Fundamental

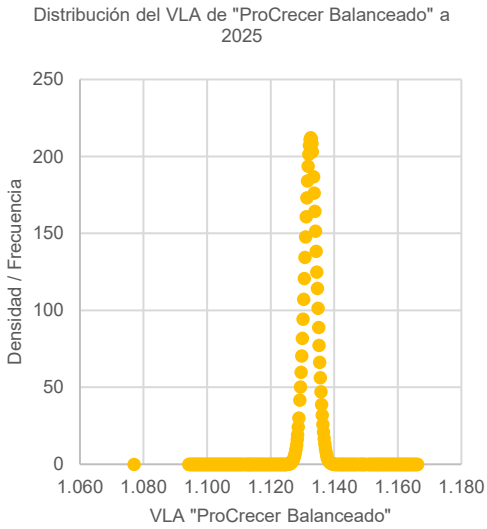
A 2025, el fondo de pensiones "ProCrecer Balanceado" registra una calidad crediticia alta. Así, el cálculo del RFPP[2] de PCR del fondo resulta en un alto 'AA+', este es ajustado a un 'AA' dada la concentración alta de estas inversiones en relativamente pocos participes, dado que un retiro las mayores empresas inversionistas podría afectar la composición del fondo.

A diciembre de 2025, el fondo de pensiones "ProCrecer Balanceado", enteramente enfocado en productos en grado de inversión[3], presenta una concentración alta del 47% en instrumentos "AAA", un 30% en instrumentos en la categoría de las "AA", 21% en la categoría de las "A" y el remanente en el nivel "BBB+", mostrando cambios positivos con respecto al semestre previo.

Predominan los bonos corporativos en cerca del 35.4%, seguidos de bonos del Estado panameño en 32.9% y depósitos a plazo en 23.9% y el restante 3% en cuentas a la vista y acciones preferentes e instrumentos de deuda de corto plazo del mercado local.

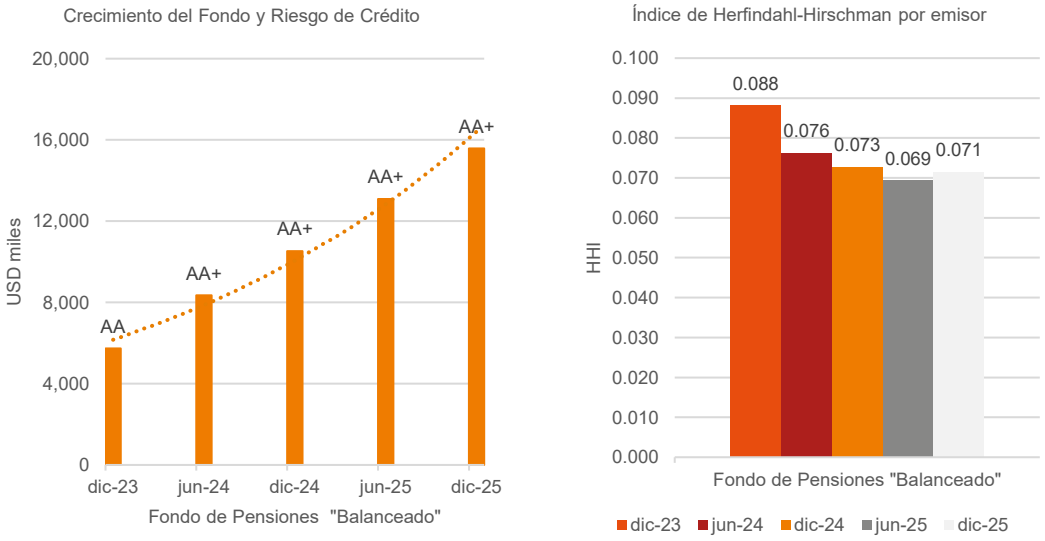
A 2025, el rendimiento promedio del fondo fue de 6.38%, con un valor cuota promedio durante el año de USD1.1326, mayor al USD1.111 del semestre previo. Por su parte, la desviación estándar fue baja, de 0.19% y un coeficiente de variabilidad del 2.94%, indicando un rendimiento muy estable y volatilidad baja. Por otro lado, el cálculo de los rendimientos máximos y mínimos del semestre de 7% y 6.02%, respectivamente, refuerzan la idea de un desempeño consistente y mejores al 1S 2025. Estos indicadores también comparan favorablemente con los cierres fiscales 2024 y 2023.

[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

En cuanto a la distribución del valor de la unidad de ahorro (VLA o valor cuota), PCR sostiene que la volatilidad de este es baja, acorde sus objetivos y demostrando una aplicación buena de la política de inversión para el fondo. Durante 2025, el VLA osciló aproximadamente entre USD1.077 y USD1.166, con la mayor densidad alrededor de USD1.13. Esto indica que la mayoría de las observaciones se encontraron cerca del valor central, reforzando la idea de estabilidad. El fondo presenta una dispersión baja del VLA, interpretándose un riesgo reducido y comportamiento estable en el periodo analizado.



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 0.68% del total del portafolio. 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 - Pensiones (Administrado por ProCrecer AFPC, S. A.)					
Balance General	**dic-23**	**jun-24**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**
ACTIVOS	**6,251,846**	**9,305,543**	**11,766,642**	**14,290,048**	**16,947,951**
Depósitos en Bancos – Cuentas de Ahorro	268,880	479,421	403,137	427,984	859,149
Depósitos en Bancos – Cuentas Corrientes	156,995				
Depósitos a Plazo Fijo	1,860,000	3,375,000	3,975,001	4,325,000	4,275,000
menos: Provisión de Pérdidas			(2,990)	(2,990)	(2,991)
Inversión en Valores	3,912,965	5,345,879	7,305,638	9,426,142	11,672,522
menos: Provisión de Pérdidas	(14,064)		(16,820)	(12,581)	(8,386)
Intereses por Cobrar	66,097	105,156	102,676	126,493	152,657
Cuentas por Cobrar Relacionadas	973	87			
PASIVOS	**5,049**	**7,232**	**13,648**	**12,169**	**13,433**
Cuentas por Pagar Relacionadas	5,049	7,232	5,257	12,169	13,433
Otros Pasivos			8,391		
PATRIMONIO	**6,246,797**	**9,298,311**	**11,752,994**	**14,277,879**	**16,934,518**
Fondo de Fideicomisarios	6,181,116	9,021,368	11,196,340	13,394,591	15,646,097
Rendimientos Acumulados – Fondo de Fideicomisario	65,681	276,943	556,654	883,288	1,288,421
PASIVO + CAPITAL	**6,251,846**	**9,305,543**	**11,766,642**	**14,290,048**	**16,947,951**

Fuente: ProCrecer AFPC / **Elaboración:** PCR

Fondo en Fideicomiso - Pensiones (Administrado por ProCrecer AFPC, S. A.)					
	dic-23	**jun-24**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**
Intereses ganados en depósitos a plazo en bancos	40,288		183,305		228,261
Intereses ganados en inversiones en valores	50,994		384,972		663,369
Intereses ganados en depósitos a la vista en bancos	5,248		27,389		16,213
Dividendos recibidos		467		1,451	
Depósitos en bancos		103,243		124,429	
Activos financieros a costo amortizado		196,854		281,781	
Total ingreso de operaciones	**96,530**	**300,564**	**595,666**	**407,661**	**907,843**
Comisiones por manejo	16,786	39,804	90,660	65,701	133,642
Provisión para posibles pérdidas esperadas en inversiones en valores	14,063	8,396	9,271	3,667	2,106
Total de gastos de operaciones	**30,849**	**48,200**	**99,931**	**69,368**	**135,748**
Rendimiento neto	**65,681**	**252,364**	**495,735**	**338,293**	**772,095**

Fuente: ProCrecer AFPC / **Elaboración:** PCR