CC BY NC SA

Cuadernos de Coyuntura – Vol.3, N°2, Julio-diciembre 2025, ISSN L2992-6564pp.27-39

Desempeño del sector pensional privado de Panamá: 2024

Performance of Panama's private pension sector 2024

Luis Javier Samudio Barría
Universidad de Panamá, Facultad de Economía, Panamá.
luisj.samudio@up.ac.pa https://orcid.org/0000-0001-8607-4868

Fecha de recepción:08/04/2025
Fecha de aceptación:20/05/2025

DOI: https://doi.org/10.48204/J.cc.n2.a7606

Resumen

El informe denominado *Desempeño del Sector Pensional Privado de Panamá 2024*, tiene como propósito mostrar los principales resultados sobre la evolución del número de afiliados, el crecimiento del patrimonio administrado y la atención de contingencias mediante el otorgamiento de prestaciones a sus afiliados, así como las rentabilidades obtenidas por los diversos fondos pensionales; elementos claves para analizar la incidencia del negocio pensional en la República de Panamá.

Palabras clave: Patrimonio, afiliados, fondos de pensiones, rentabilidad, traspasos, contingencias, administradoras de fondos de jubilación y pensiones, portafolio de inversiones.

Summary

The report entitled Performance of Panama's Private Pension Sector 2024 aims to present the main results regarding the evolution of the number of affiliates, the growth of managed assets, and the response to contingencies through the provision of benefits to

affiliates, as well as the returns obtained by the various pension funds. These are key elements for analyzing the impact of the pension industry in the Republic of Panama.

Keywords: Assets, affiliates, pension funds, profitability, transfers, contingencies, pension and retirement fund administrators, investment portfolio.

I. Introducción

Durante el año 2024, el sistema de pensiones privado voluntario ha mostrado una dinámica de crecimiento en varios de sus componentes claves. Este informe de coyuntura analiza la evolución del número de afiliados, el crecimiento del patrimonio administrado y la atención de contingencias mediante el otorgamiento de prestaciones a sus afiliados. Asimismo, se presentan los resultados de la rentabilidad de los diversos fondos pensionales gestionados por las Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensiones; y la composición del portafolio pensional, considerando el contexto macroeconómico y los retos que enfrentaron las operadoras de pensiones en la gestión de sus inversiones.

II. Objetivos

- Describir el desempeño de las administradoras de fondos de jubilación y pensiones de Panamá al cierre de 2024.
- Analizar la dinámica de crecimiento del patrimonio, número de afiliados, desembolsos por contingencias y traspasos y prestaciones atendidas por las Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensiones.
- Conocer la evolución de las diversas rentabilidades presentadas por los fondos pensionales privados voluntarios.
- Presentar la estructura de inversiones del fondo de pensiones que administran las Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensiones.

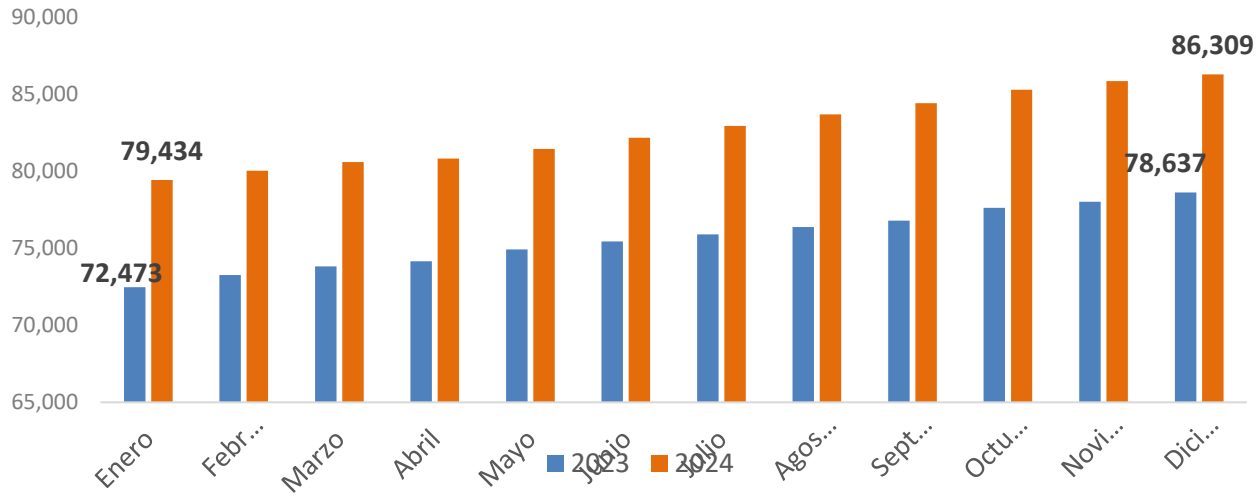
III. Evolución del Sector

El mercado pensional privado voluntario de Panamá está conformado por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en adelante AFP, siendo en la actualidad un total de cuatro (4) AFP las cuales son: Progreso AFPC S.A, Profuturo AFPC, S.A, Quantia Corp, S.A y Procrecer AFPC, S.A. Las AFP al cierre de diciembre 2024 registraron los siguientes resultados:

a. Evolución de los afiliados

El número de afiliados totales del sector pensional privado voluntario sumó al cierre de diciembre 2024 un total de 86,309, distribuidos entre las 4 AFP de la siguiente manera: Profuturo AFPC, S.A (65,081), Progreso AFPC, S.A (20,150), Quantia AFP, Corp (507) y Procrecer AFPC, S.A (571). Revisando un histórico anual consolidado del total de afiliados, se puede observar que la tendencia de obtención de este servicio por el público afiliado es creciente, generando con ello un mayor interés en la propuesta de ahorro previsional en la población panameña. El crecimiento del número de afiliados del 2024 en comparación con el año 2023 representó un incremento de 9.8%, unos 9,672 afiliados más que el año previo.

Figura1.
Evolución del total de afiliados del sector pensional privado complementario voluntario: Enero- diciembre 2023-2024.



Fuente: Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Enero a diciembre 2023 – 2024.

Por su parte, la proporción por edad de los participantes de estos fondos se distribuye de manera integral de la siguiente manera: hombres (45 años) y mujeres (44 años) respectivamente. En cuanto a la participación de mercado en materia de concentración de afiliados muestra que las entidades Profuturo AFPC, S.A y Progreso AFPC, S.A concentran un 98.8% del total de afiliados del sector, es decir un 75.4% y un 23.3% respectivamente; seguidos de Quantia AFP,Corp y Procrecer AFPC, S.A, que individualmente concentran 0.6% y 0.7% respectivamente.

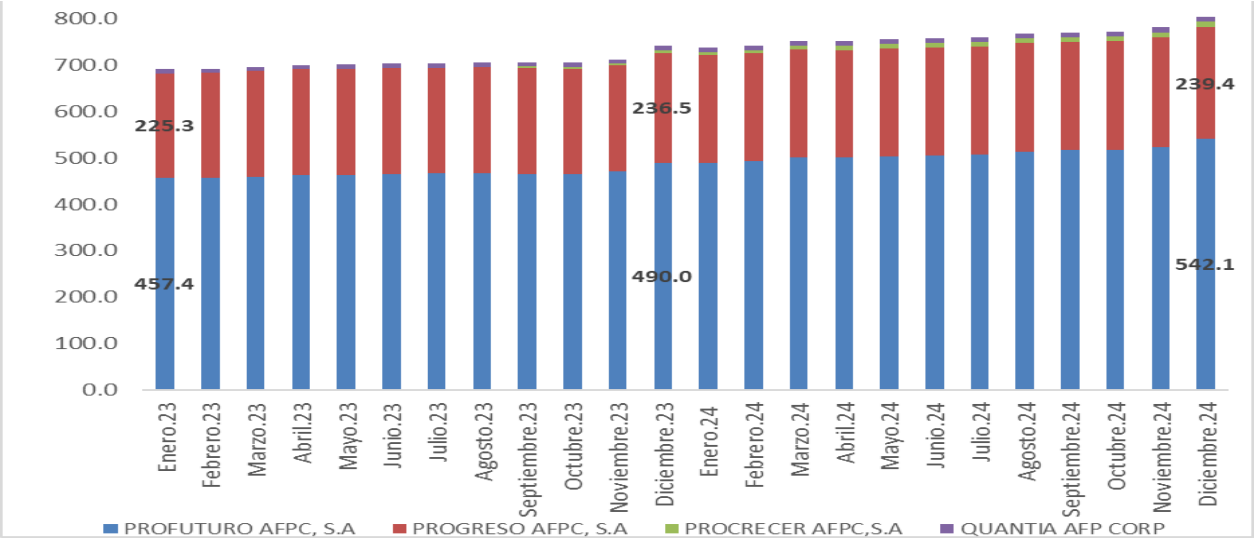
IV. Patrimonio Administrado Pensional

Por su parte, al cierre de diciembre 2024 el total de los fondos administrados por estas entidades se situó en US$804.2 millones experimentando un crecimiento interanual de 8.4%, unos US$62.2 millones más que el año anterior. Este patrimonio ha mostrado una evolución creciente a lo largo del periodo revisado, donde se muestra que la mayor participación la mantiene de manera continua Profuturo (US$542.1 millones; 67.4%), seguido de las participaciones de Progreso (US$239.4 millones; 29.8%), Procrecer AFPC, S.A (US$11.8 millones; 1.5%) y Quantia AFP Corp (US$11.1 millones; 1.4%) respectivamente.

Es importante mencionar que el saldo administrado por cada AFP está conformado por diversos fondos cuya estructura de inversión es diferente en base al perfil de riesgo del afiliado, donde la oferta de fondos va desde fondos muy conservadores hasta fondos más agresivos según la composición del portafolio. En nuestra legislación existe una estructura de inversión ya establecida para un tipo de fondo específico conocido como el Fondo Básico. Dicha estructura permite que las entidades inviertan en una lista de instrumentos de inversión con ciertas limitantes relativas a la participación de éstos dentro del portafolio indicado.

Figura 2.

Evolución del total del Patrimonio del sector pensional privado complementario voluntario por participante: Enero- diciembre 2023-2024.



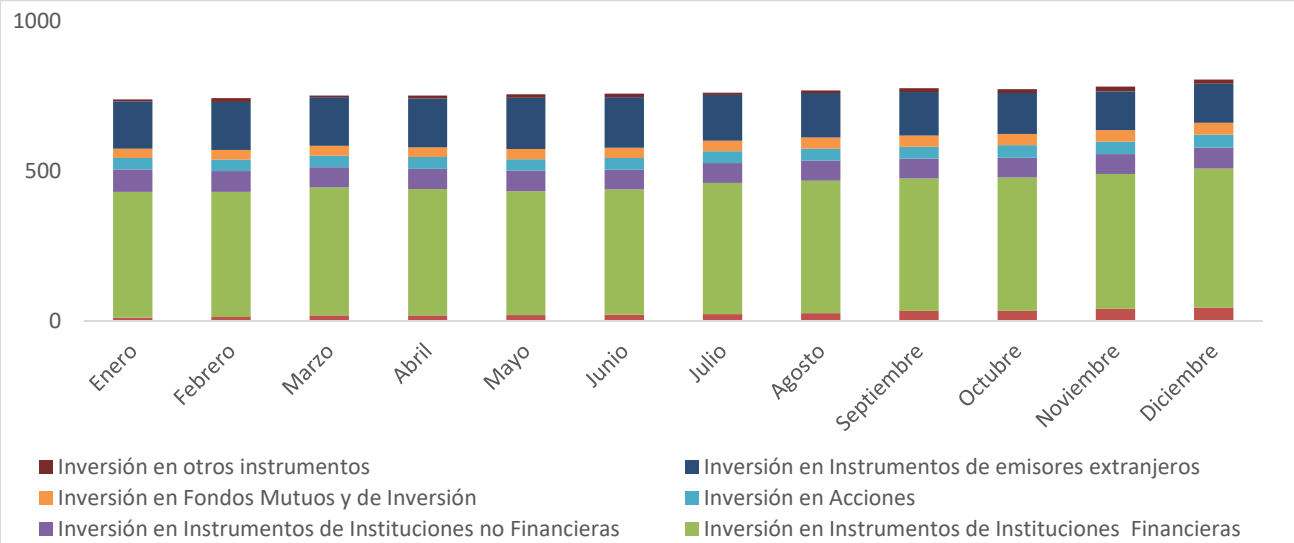
Fuente: Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

V. Estructura del portafolio

El portafolio de inversiones de los fondos pensionales presenta para el periodo 2024 una estructura de inversiones conformada mayormente por instrumentos de instituciones financieras (56.7%), emisores extranjeros (19.9%), entidades no financieras (8.9%), inversiones en acciones (5.2%), fondos mutuos y de inversión (4.6%), deuda gubernamental (3.3%), otros instrumentos (1.4%) respectivamente.

Cabe mencionar que la estructura de inversiones durante el año 2024 no mostró cambios relevantes y su evolución prácticamente fue uniforme por tipo de instrumento transado. Se muestra una fuerte inclinación en la adquisición de instrumentos financieros (depósitos bancarios, emisiones bancarias y otros instrumentos) de empresas financieras lo cual es indicativo de una concentración notable en este sector y cualesquiera temas o eventos que puedan ocurrir en dicho sector, generan exposición notable en dicho portafolio.

Figura 3.
Evolución de la cartera administrada y Composición de Fondos de Pensiones: Enero-diciembre 2024.



Fuente: Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

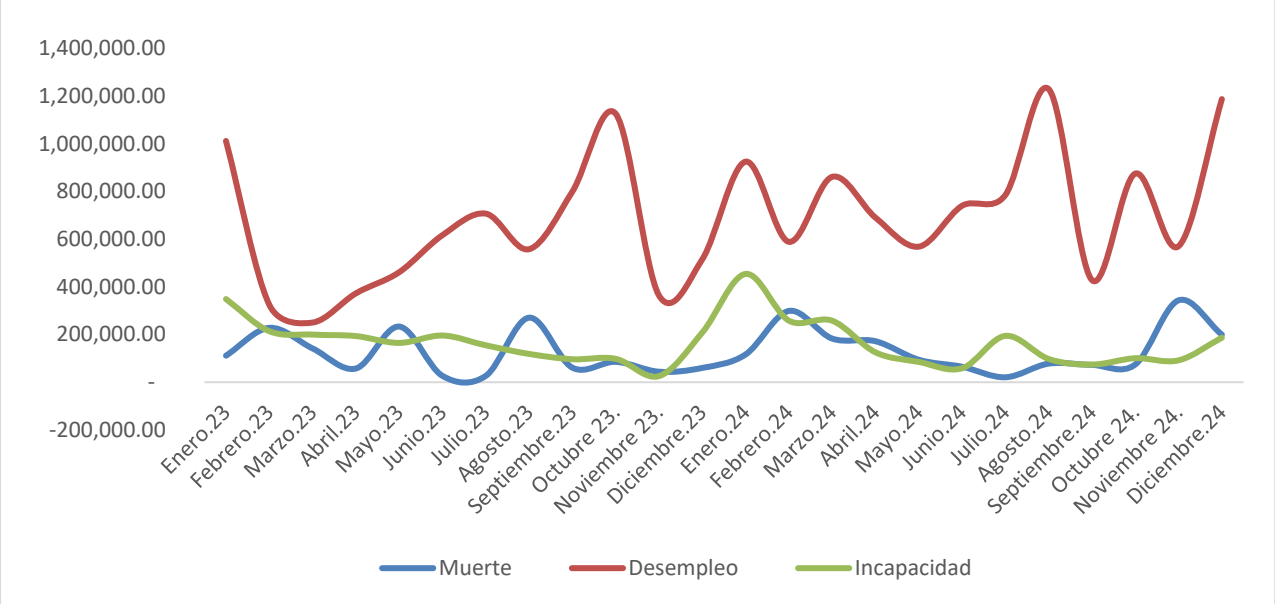
VI. Contingencias presentadas por los afiliados

En el sector pensional privado, los recursos mantenidos en una AFP mediante planes de pensiones requieren un mínimo de diez (10) años de aportaciones para que los afiliados puedan solicitar su dinero a través de retiros voluntarios de sus derechos económicos, salvo que el afiliado se adhiera a un plan de pensiones después de haber

cumplido cincuenta y cinco (55) años de edad, o bien hayan llegado a esa edad teniendo previamente un plan de pensiones, y cuyo caso el periodo podrá reducirse hasta un mínimo de cinco (5) años.

No obstante, existen condiciones denominadas contingencias que, de ocurrir, el afiliado podrá realizar retiros anticipados de su Plan de Pensiones, los cuales, según la norma que regenta la actividad, son por causa de muerte, incapacidad, urgencias médicas, catástrofes personales, situación financiera grave y situaciones similares. Ante esta situación, procedemos a presentar la dinámica de las salidas de recursos de los fondos pensionales causados por las contingencias antes mencionadas.

Figura 4.
Contingencias atendidas de Afiliados por Clase: Enero- diciembre 2023-2024.



Fuente: Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Enero a diciembre 2023 – 2024.

VII. Análisis

Dentro de las contingencias más destacadas que enfrentan los fondos pensionales son: las salidas de recursos para hacer frente al pago de beneficios por desempleo, seguido por un menor ritmo, de contingencias producto de muerte e incapacidad del

afiliado. Cabe destacar que, si las salidas de fondos son recurrentes y masivas, se reduce la capacidad del fondo para generar rendimientos futuros, limitando su crecimiento a largo plazo. Además, el afiliado podría enfrentar pérdidas si, ante la urgencia de liquidez, se ve obligado a retirar sus recursos en un momento desfavorable del mercado (dado que estos están invertidos en instrumentos financieros).

Esto impactaría directamente en su rentabilidad neta acumulada. Este planteamiento evidencia la necesidad de examinar sistemáticamente la estructura financiera de estos instrumentos de inversión, cuyo dominio analítico resulta fundamental para la adecuada gestión del ahorro previsional a largo plazo y la consecuente maximización de los rendimientos ajustados al riesgo.

VIII. Traspasos entre Administradoras

La dinámica de traspasos solicitados por los afiliados obedece a diversos factores entre los que se encuentran el tema de rentabilidad, costos de comisiones, y confianza en la entidad a la hora de gestionar sus recursos. Para este periodo, el volumen de traspaso realizado entre las distintas AFP se ubicó en US$5.5 millones mostrando una reducción de un 21%, unos US$1.4 millones menos que el año previo, cuando al 2023 registró un saldo de US$7.0 millones.

IX. Desembolso por prestaciones atendidas

En esta sección nos referimos a los compromisos que atienden las AFP en relación con la forma que el afiliado acuerda con la entidad, retirar sus derechos económicos dentro de sus fondos pensionales. De allí, el afiliado puede pactar con la entidad administradora si decide realizar retiro de sus recursos de forma programada o mediante renta vitalicia o mediante una entrega única de sus recursos.

A lo largo del periodo revisado se muestra un total acumulado de US$103.8 millones mostrando un crecimiento de 2.3%, unos US$2.3 millones más que el año previo. Los desembolsos mayormente gestados son acordados mediante entrega única de recursos, que sumaron US$99.6 millones para este período, registrando un incremento de 1.3% si se compara con el año previo. A continuación, se muestra un comparativo por AFP sobre la modalidad de retiros de recursos por sus afiliados:

Tabla 1.

Tipo de retiro atendido por Administradora de Jubilación y Pensiones: 2023-2024.

TIPO DE RETIRO	2023	2024	Var. %	Var.US$
PROGRESO AFPC,S.A				
Retiros Programados	1,282,767	1,389,601	8.3%	106,833
Entrega única	28,000,503	31,132,539	11.2%	3,132,036
PROFUTURO AFPC, S.A				
Retiros Programados	1,521,524	1,892,124	24.4%	370,600
Entrega única	70,257,335	67,922,250	-3.3%	- 2,335,085
QUANTIA CORP, S.A				
Retiros Programados	-	-	-	-
Entrega única	189,927	626,054	229.6%	436,127
PROCRECER, AFPC, S.A				
Retiros Programados	200,262	860,859	329.9%	660,597
Entrega única	-	-	-	-

Fuente: Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Enero a diciembre 2023 – 2024.

X. Rentabilidades de los fondos pensionales

La rentabilidad de los fondos pensionales mostrados para el ejercicio 2023 y 2024 ha sido diversa, influenciada primeramente por la dinámica de los mercados financieros

en primera instancia, así como de los diversos movimientos internos del fondo, que suman aquellas actividades relacionadas a los retiros que se hagan en el fondo (salidas), aumentos/disminuciones de los aportes pensionales, entre otros aspectos. Para poder comprender los resultados, es importante conocer el respectivo cálculo de las rentabilidades para los efectos de aproximar y calcular los resultados presentados. Así las cosas, según las notas en reportes presentados por el ente regulador, la Superintendencia del Mercado de Valores, se define las siguientes rentabilidades:

- **Rentabilidad mensual:** Rentabilidades obtenidas a partir de la variación del valor de la cuota del fondo del mes comparado con el mes previo de forma anualizada.
- **Rentabilidad últimos 12 meses:** Rentabilidades obtenidas a partir de la variación del valor de la cuota del fondo del mes comparado con el mes del año previo.

Es importante resaltar, que las rentabilidades se ven influenciadas también por el perfil de riesgos del fondo y su política de inversión, lo cual genera resultados conservadores y en otros casos sustanciales, situaciones objeto de análisis dado que juegan un importante rol a la hora de revisar los resultados.

A continuación, se presenta los resultados por tipo de fondo, según AFP:

Figura 5.
Resultados (AFP).

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN DE SUPERVISIÓN DE INTERMEDIARIOS
REPORTE DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS
(EN PORCENTAJE)

PROGRESO AIFPC, S.A.			
FONDOS	Rentabilidad diciembre 2024	Rentabilidad últimos 12 meses	Rentabilidad diciembre 2023
BASIC	-0.52	5.90	13.32
STAR	5.01	5.55	5.56
PLUS	-37.50	15.75	57.89
PROGRESO PLUS	0.00	0.00	0.00
CITIBANK	-15.61	4.89	13.42

PROFUTURO AFPC, S.A.			
FONDOS	Rentabilidad diciembre 2024	Rentabilidad Últimos 12 meses	Rentabilidad diciembre 2023
PROVISION	34.27	12.82	24.84
PROAHORRO	5.25	5.28	5.04
PROINVERSION	1.61	8.41	28.32
PROCAPITAL	-7.21	10.74	46.46
PRORENTA	2.27	6.35	11.70

QUANTIA AFP CORP.			
FONDOS	Rentabilidad diciembre 2024	Rentabilidad Últimos 12 meses	Rentabilidad diciembre 2023
QUANTIA CORE	3.96	5.46	0.19
QUANTIA SELECT	1.68	7.28	1.35

PROCRECER AFP,S.A.			
FONDOS	Rentabilidad diciembre 2024	Rentabilidad Últimos 12 meses	Rentabilidad diciembre 2023
CRECER BALANCEADO	6.02	6.50	6.03
CRECER SEGURO	5.88	5.69	0.00
CRECRE MAX	0.00	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores. Estadísticas Sector Pensiones: Rentabilidad de los fondos.

XI. Análisis

En base a lo presentado, se observa rendimientos positivos en términos anuales dentro de los planes pensionales y rendimientos superiores para aquellos fondos diferentes al fondo básico (reglamentado mediante norma por ente regulador), con un perfil de riesgo moderado – agresivo por el tipo de instrumentos que conforman el patrimonio del fondo.

Por su parte, los fondos básicos al cual se ha hecho referencia suman 4 y se identifican como: Fondo Basic (Progreso AFPC, S.A), Fondo Prorenta (Profuturo AFPC, S.A), Fondo Quantia Select (Quantia AFP, Corp) y Fondo Crecer Balanceado (Procrecer, AFPC, S.A). El rendimiento de los fondos básicos según cálculo de rendimiento simple,

se ubican en 6.05% de forma anual. Es importante recalcar que los rendimientos presentes pueden variar al ser recursos mantenidos en el mercado de valores y se ven influenciados por una serie de variables, ya compartidas en líneas anteriores, que pueden hacer que estos sean superiores o por lo contrario, inferiores a los presentados.

En relación con los fondos básicos del sistema, se identifican actualmente cuatro instrumentos que han sido objeto de análisis en este informe. Estos son: el Fondo Basic, administrado por Progreso AFPC, S.A.; el Fondo Prorenta, bajo la gestión de Profuturo AFPC, S.A.; el Fondo Quantia Select, operado por Quantia AFP, Corp.; y el Fondo Crecer Balanceado, a cargo de Procrecer AFPC, S.A. De acuerdo con lo mostrado en el reporte de rentabilidades, estos fondos presentan una rentabilidad anual promedio del 6.05%.

No obstante, es fundamental advertir que este rendimiento es dinámico al tratarse de recursos invertidos en el mercado de valores, además de diversos factores operativos que tienen un impacto en el desempeño del fondo, que también pueden provocar que la rentabilidad real de los fondos, en determinados periodos, supere o se ubique por debajo del porcentaje señalado. Por ello, el análisis del desempeño debe considerar el contexto dinámico en el que operan, tal como se ha señalado en apartados previos de este informe.

XII. Conclusiones

El sector pensional privado complementario voluntario ha mostrado signos de dinamismo en sus resultados cuando se observa un aumento continuado de afiliados para cada una de las entidades analizadas, así como el crecimiento constante en el volumen de activos bajo administración (fondos de pensiones) reflejando con ello, la confianza de los afiliados en los servicios prestados por las AFP y la eficacia de las

estrategias de gestión financiera que implementan dichos actores, los cuales impulsan el crecimiento sostenido del sector.

Es necesario continuar la continuada presentación de información y resultados, así como la educación del tipo de producto que ofrecen estas entidades, así como sus ventajas para el ahorro previsional, sin descuidar los elementos de importancia que pueden favorecer o en su parte desmejorar los rendimientos del fondo y con ello, la rentabilidad de cada participante dentro de los diversos fondos ofrecidos.

XIII. Referencias bibliográficas

Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (2024). Estadísticas de pensiones. Diciembre 2024.

Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (2023). Estadísticas de pensiones. Diciembre 2023.