

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-26	EAA+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN “EAA+” LA SOLVENCIA DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

30 APRIL 2026 - SAN SALVADOR, EL SALVADOR

Feller Rate clasificó en “EAA+” la solvencia de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. (AFP Crecer). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer se fundamenta en un perfil de negocios, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, fondeo y liquidez y capacidad de generación todos evaluados en fuerte. La evaluación también incorpora que su operación se desarrolla bajo una completa supervisión y su actividad está determinada por la obligatoriedad de las cotizaciones previsionales.

AFP Crecer se posiciona como uno de los dos actores de la industria, con una franquicia relevante y una base amplia de afiliados, lo que le otorga un tamaño significativo. A diciembre de 2025, los activos totales administrados alcanzaron US\$9,105.1 millones, con un crecimiento interanual de 8.9%, concentrándose mayoritariamente en el fondo de pensiones obligatorio (US\$9,080.8 millones). Esta escala, junto al carácter obligatorio de las cotizaciones, una estrategia enfocada en fortalecer los canales digitales y la fidelización de afiliados y el crecimiento en la base de cotizantes sostiene una posición de mercado sólida y estable, aunque con una baja diversificación operacional inherente al giro exclusivo de la administradora.

Los ingresos operacionales de AFP Crecer exhiben una elevada estabilidad y recurrencia. Al cierre de 2025, aproximadamente el 96% de los ingresos provenían de comisiones por administración de fondos, complementadas por ingresos financieros en torno al 4%. Desde la última reforma previsional, los ingresos han crecido a una tasa promedio cercana al 4% anual, en línea con el aumento del saldo administrado. A ello se suma una estructura de costos bajo control, reflejada en una mejora del indicador de eficiencia hasta 42.4% a diciembre de 2025 (46.9% para el promedio reciente). El resultado antes de impuestos alcanzó US\$29.2 millones en 2025, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 88.4%.

La entidad presenta una posición patrimonial sólida y creciente, apoyada en su consistente generación de resultados. El patrimonio total se incrementó desde US\$22.8 millones en 2021 hasta US\$32.7 millones en 2025, de los cuales aproximadamente el 37% correspondía a capital y reservas, mientras que el resto se explicaba por resultados acumulados y del ejercicio. En términos relativos, el patrimonio representó un 75% de los activos totales de la administradora a diciembre de 2025 (68% en 2021), otorgando una holgada flexibilidad financiera.

AFP Crecer cuenta con un marco de gestión de riesgos robusto, sustentado en su trayectoria, políticas y procedimientos consistentes con la regulación y en una estructura organizacional con áreas especializadas y comités formales. La administradora gestiona un fondo de pensiones y dos fondos de ahorro previsional voluntario, todos con patrimonio independiente y contabilidad separada. El fondo de pensiones presenta una alta concentración en instrumentos del sector público y cuasi soberano, observándose una exposición de 71% a certificados emitidos por el Instituto Salvadoreño de Pensiones. La rentabilidad del fondo ha mostrado estabilidad, con una rentabilidad nominal acumulada de 6.12% desde junio de 1998 hasta febrero de 2026.

La entidad no registra deuda financiera y financia su operación principalmente con recursos propios y flujos internos. Su estructura de pasivos es de corto plazo y se compone mayoritariamente de obligaciones por impuestos y contribuciones, cuentas por pagar y provisiones, con una relación de pasivo total a patrimonio de 0.3 veces a

diciembre de 2025. En términos de liquidez, la administradora mantiene activos líquidos equivalentes al 41.4% de los activos totales, junto con una holgada cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes de 3.9 veces, lo que, sumado a la generación recurrente de comisiones mensuales, le otorga una elevada capacidad para cumplir con sus compromisos operativos sin presiones relevantes.

AFP Crecer es una subsidiaria de Centro Financiero Crecer, S.A., sociedad que a diciembre de 2025 poseía aproximadamente el 89% de su capital accionario, mientras que el 11% restante correspondía a Ignite Ventures, S.R.L. La incorporación de este accionista minoritario se materializó durante 2025, sin implicar cambios en el control efectivo ni en la estrategia de la AFP.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de AFP Crecer incorporan sus fortalezas en escala, posición de mercado y desempeño financiero. Asimismo, consideran una operación con bajos y controlados niveles de endeudamiento.

Un alza de calificación es poco probable en consideración a la concentración del modelo de negocios y su sensibilidad a cambios del entorno.

La calificación podría bajar por un incremento continuo de sus niveles de endeudamiento, de reducciones importantes y sostenidas en su capacidad de generación de utilidades o ante cambios en el marco regulatorio y normativo que afecten materialmente el ámbito de negocios de la entidad.

Contacto: Hugo López - Tel. 56 2 2757 0400