

Fondo de Cesantía ProAhorro

Comité No. 65/2024

Informe con EEFF auditado al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 26 de junio de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

Fredy Vásquez
evasquez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AA Af	PA AA Af	PA C1+	PA C1f+
Significado de la Calificación	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.	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 estos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	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.

Fuente y Elaboración: PCR

* Estas categorías de calificación pertenecen exclusivamente a fondos de inversión.

* Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se le agrega el prefijo "PA" a la calificación para indicar que el rating del fondo de inversión es local.

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Cesantía ProAhorro se sustenta en la alta calidad crediticia de los instrumentos, principalmente en el sector bancario panameño e internacional, manteniendo una posición conservadora. También se observó un decremento en la duración promedio del portafolio, como parte de la estrategia del fondo de invertir en instrumentos de menor duración y disminuir el riesgo de tasas de interés y mejora en la rentabilidad mensual. No obstante, el fondo expone un bajo riesgo de liquidez, respaldado por las personas jurídicas y los recursos disponibles para administrar los escenarios de estrés. La calificación considera, a su vez, la reconocida experiencia y posición de mercado de la administradora, que además cuenta con el respaldo de su único accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Ahorro

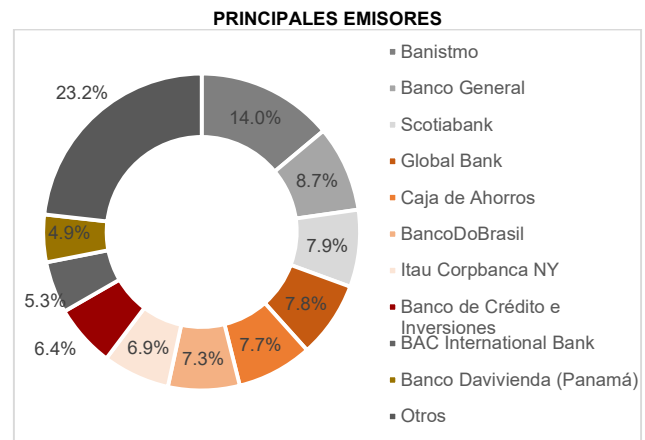
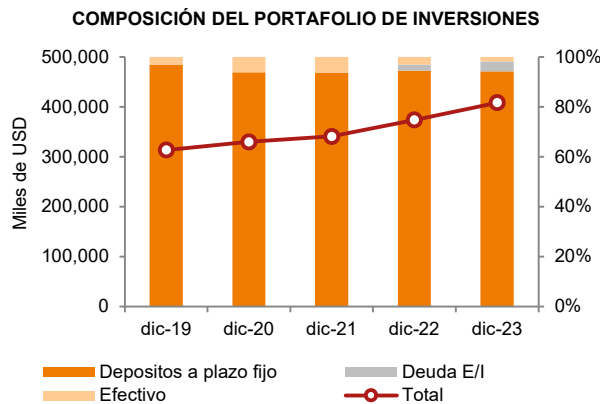
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 414.5 millones
Valor cuota	USD 3.83
Número de cuotas	108.1 millones
Emisores	18
Partícipes	1,739 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

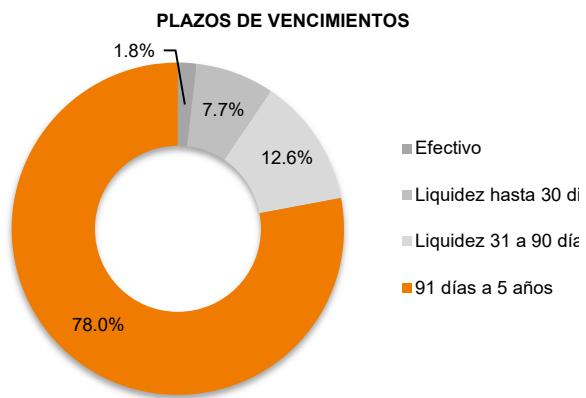
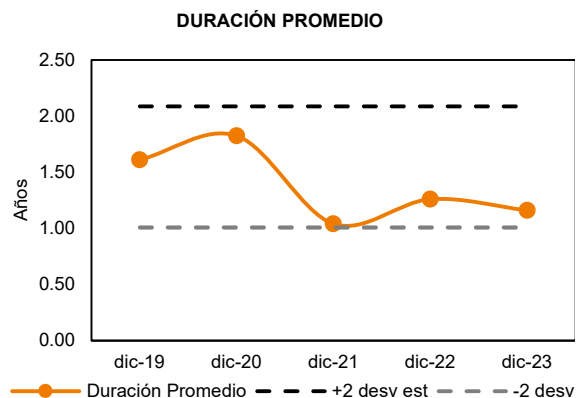
El Fondo de Cesantía ProAhorro presenta un perfil de riesgo conservador, sus inversiones se distribuyen principalmente en instrumentos de renta fija en grado de inversión, lo que refleja una adecuada calidad crediticia. Para diciembre de 2023, el portafolio totaliza USD 408.1 millones, estando compuesta principalmente por depósitos a plazo fijo con USD 384.2 millones (94.1%). PCR determinó que el 57.7% corresponde a rating internacional con el 11.9% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 24.5% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 21.3%. En lo referente al rating local equivale al 40.4% conformado por el 34.9% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 5.6% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) y finalmente sin calificación se encuentra en menor porción el 1.8%. Por lo que, todos los instrumentos se encuentran en grado de inversión, notando una adecuada calidad crediticia. En cuanto al análisis de concentración, los principales cuatro (4) emisores concentran el 38.4% del portafolio y ninguno mantiene más del 15%, lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo de concentración.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Para diciembre de 2023 la duración promedio del Fondo de Cesantía ProAhorro es de 1.2 años, reflejando una disminución interanual (dic 2022: 1.3 años) y manteniéndose por debajo del promedio histórico de 1.6 años. como resultado de la estrategia del fondo en invertir en instrumentos de menor duración y así mitigar el riesgo de variación en las tasas de interés. En cuanto al vencimiento de los activos líquidos, el Fondo de Cesantía ProAhorro mantiene efectivo por USD 7.4 millones (1.8%), activos líquidos de hasta 30 días por USD 31.7 millones (7.7%) y activos con vencimiento de 31 a 90 días de USD 52.1 millones (12.6%). Por lo que se observa que mantienen activos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y posibles retiros, además de contar con líneas de crédito y el respaldo de personas jurídicas para administrar escenarios de estrés.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo Fiduciario

Se 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 además cuenta con el respaldo y sinergias, en cuanto a las políticas corporativas, del grupo de Banco General, siendo este 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. Por estas razones, para PCR, el riesgo fiduciario es considerado bajo.