

Fondo de Cesantía ProAhorro

Comité No. 08/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 28 de enero de 2025
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 del Fondo de Cesantía ProAhorro se sustenta en la alta calidad crediticia de sus instrumentos, principalmente del sector bancario panameño e internacional, con un enfoque conservador. Su estrategia incluye reducir la duración del portafolio para mitigar riesgos de tasas de interés y mejorar la rentabilidad. El fondo mantiene un bajo riesgo de liquidez, respaldado por recursos disponibles y el sólido perfil de sus participantes. Asimismo, la experiencia de la administradora y el respaldo de Banco General refuerzan su calificación.

Perspectiva

Estable

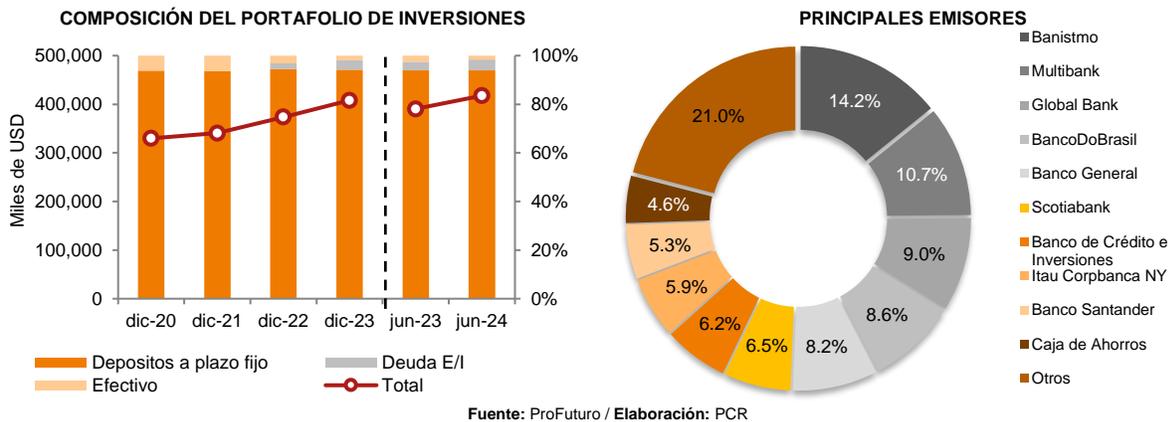
Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Ahorro	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones 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 424.5 millones
Valor cuota	USD 3.93
Número de cuotas	107.9 millones
Emisores	18
Participes	1,781 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

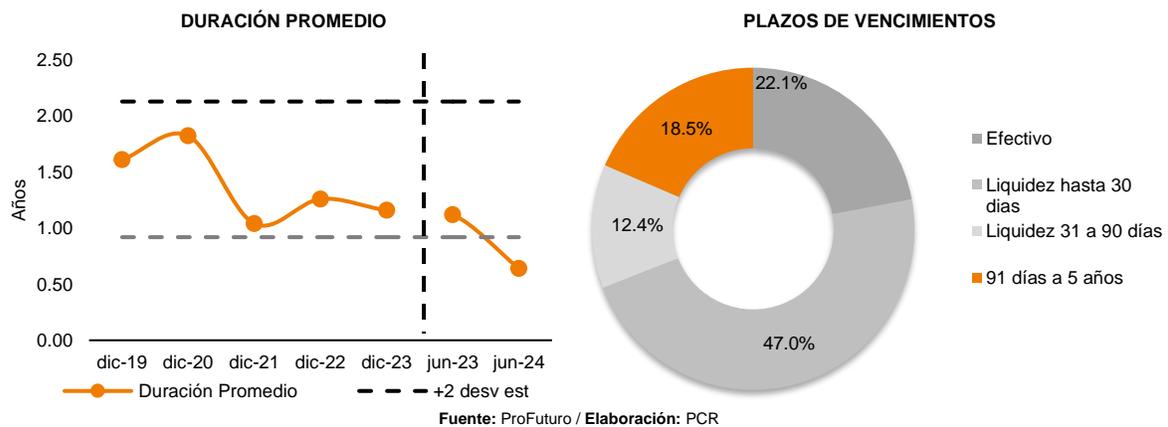
Riesgo Fundamental

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 junio de 2024, el portafolio ascendía a USD 417.6 millones, compuesto en su mayoría por depósitos a plazo fijo, los cuales representan USD 392.5 millones (94%). Según PCR, el 53.9% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 11.8% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), 20.8% en Categoría II (A+, A, A-), y 21.3% en Categorías III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D). Por su parte, el 46.1% restante corresponde a calificaciones locales, con el 40.8% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-) y el 5.3% en Categoría II (A+, A, A-). Cabe destacar que todos los instrumentos del portafolio se encuentran en grado de inversión, evidenciando una adecuada calidad crediticia. En cuanto al análisis de concentración, los cuatro principales emisores representan el 42.5% del portafolio, y ninguno supera el 15%, lo que se considera apropiado para mitigar el riesgo de concentración.



Riesgo de Mercado

Al cierre de junio de 2024, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProAhorro se situó en 0.64 años, mostrando un decremento interanual en comparación con junio de 2023 (1.1 años) y manteniéndose por debajo del promedio histórico de 1.6 años. Esto refleja la estrategia del fondo de invertir en instrumentos de menor duración para mitigar el riesgo asociado a variaciones en las tasas de interés. En cuanto a los activos líquidos, el fondo reporta un efectivo disponible de USD 6.8 millones (1.6%), activos líquidos con vencimiento de hasta 30 días por USD 14.4 millones (3.4%), y activos con vencimientos entre 31 días y 5 años por USD 5.7 millones (1.3%). Esta composición evidencia la capacidad del fondo para cumplir con sus obligaciones inmediatas y gestionar posibles retiros, complementada por líneas de crédito y el respaldo de personas jurídicas para afrontar escenarios de estrés.



Riesgo Fiduciario

La sociedad administradora ProFuturo destaca por su sólida experiencia en la implementación de políticas orientadas a mitigar riesgos y gestionar el portafolio de manera eficiente, asegurando el cumplimiento de la normativa aplicable. Adicionalmente, el fondo se beneficia del respaldo y las sinergias proporcionadas por las políticas corporativas del Grupo Banco General, su único accionista, reconocido como el mayor banco de capital panameño dentro de la plaza financiera. Asimismo, la solvencia de BG Valores, entidad custodio que forma parte del mismo grupo financiero, refuerza la estabilidad del fondo. En consecuencia, PCR considera que el riesgo fiduciario asociado es bajo.