

Fondo de Cesantía ProRenta

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				
Montserrat San Juan msanjuan@ratingspcr.com		Erwin Torres etorres@ratingspcr.com		(502) 6635-2166
	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAf+	PA AAAf	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 altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión 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.	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.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

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, de mercado y fiduciaria del Fondo de Cesantía ProRenta se basa en la solidez de su cartera, gestionada con una estrategia conservadora moderada en instrumentos de renta fija, conforme a los estándares regulatorios. La mayoría de estos instrumentos cuentan con una calificación de riesgo en grado de inversión, destacándose principalmente en el sector bancario panameño. Además, se ha observado una mejora en las tasas de interés de los instrumentos de largo plazo en el portafolio, manteniendo la duración estable, lo que ha contribuido a un incremento en la rentabilidad. En cuanto al riesgo de liquidez, este se mantiene en niveles estables, debido a la amplia disponibilidad de recursos inmediatos y al aumento de los partícipes jurídicos, lo que asegura el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. La calificación también toma en cuenta la experiencia y el posicionamiento de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

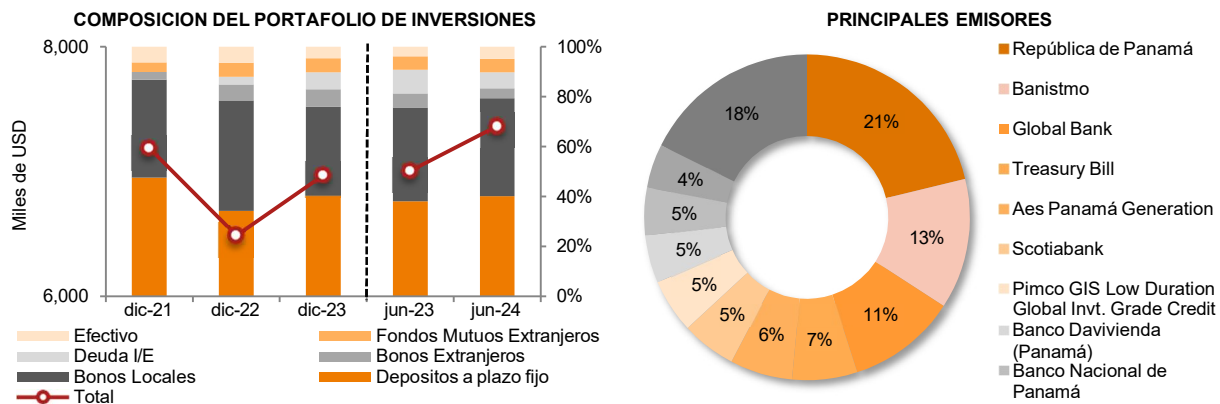
Características Generales del Fondo Cesantía Pro-Renta	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de 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 7.4 millones
Valor cuota	USD 1.57
Número de cuotas	4.7 millones
Emisores	18
Participes	56 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

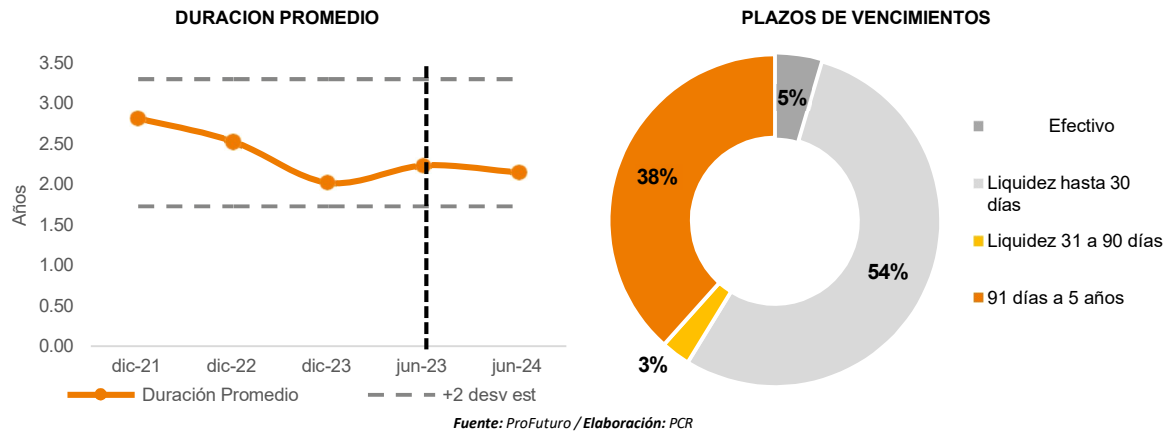
El Fondo de Cesantía ProRenta presenta un perfil de riesgo conservador moderado, sus inversiones se distribuyen principalmente en instrumentos de renta fija en grado de inversión, lo que refleja una adecuada calidad crediticia. PCR determinó que el 43.3% corresponde a rating internacional con el 41.7% en grado de inversión y el 1.6% restante en grado de especulación. En lo referente al rating local equivale al 46.4% conformado en su totalidad por instrumentos en grado de inversión. Finalmente, el 10.3% no cuenta con calificación. Por tanto, todos los instrumentos se encuentran en grado de inversión, reflejando una adecuada calidad crediticia. En cuanto al análisis de concentración, los principales cuatro (4) emisores concentran el 51.5% del portafolio, siendo el más representativo República de Panamá (21.2%), lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo de concentración.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Para junio 2024, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProRenta es de 2.15 años, reflejando un leve decremento interanual (junio 2023: 2.23 años) y manteniéndose por debajo del promedio histórico de 2.52 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 ProRenta mantiene activos líquidos de hasta 30 días por USD 4.5 millones (60.9%) y activos con vencimiento de 91 días a 5 años de USD 2.8 millones (37.2%). 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.



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.