



# **GTD Grupo Teleductos S.A.**

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de marzo de 2024

<p><b>IDENTIFICACIÓN</b></p> <p><b>Nombre:</b> Gtd Grupo Teleductos S.A. ("Gtd")</p> <p><b>Información de contacto:</b> <a href="mailto:ir@grupogtd.com">ir@grupogtd.com</a></p> <p><b>Sitio web:</b> <a href="http://www.gtd.cl">www.gtd.cl</a></p> <p><b>CIFRAS RELEVANTES</b></p> <p><b>Año:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos consolidados: <b>M\$ 112.778.370</b></li> <li>Resultado operacional: <b>M\$ 8.336.146</b></li> <li>EBITDA: <b>M\$ 31.448.208</b></li> </ul>	<p><b>ANÁLISIS RAZONADO</b></p> <p>A continuación, se presentan los resultados consolidados de Gtd Grupo Teleductos S.A. y Filiales (la "Sociedad" o la "Compañía"), para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.</p> <p><b>1. RESUMEN EJECUTIVO</b></p> <p>La Compañía reporta ingresos consolidados por M\$ 112.778.370 al 31 de marzo de 2024, representando un crecimiento de un 5,1% respecto del año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 8.336.146 y el EBITDA M\$ 31.448.208. La pérdida del ejercicio fue de M\$ 2.954.616.</p> <p>Los ingresos de la compañía se vieron acompañados de un aumento en los costos de venta de un 8,4%, principalmente por efecto del tipo de cambio con una variación en los mismos periodos de un 24,2%, la depreciación de las inversiones de los años previos, y del crecimiento de los negocios. Los gastos de administración suben un 7,2% influenciados, en parte, por el aumento del tipo de cambio en algunas partidas de costos en sistemas.</p> <p>El aumento de los ingresos de la compañía está compuesto de un crecimiento relevante en el segmento empresas de un 10%, donde destacan: el término de la implementación del proyecto Educación 2030, crecimiento de venta de servicios de datacenter, de ciberseguridad, de infraestructura y de redes como servicio para mayoristas.</p> <p>En residencial los menores ingresos se deben principalmente a los efectos del contexto económico del país, una alta competencia en el mercado fijo y la sustitución de los servicios de telefonía fija y televisión de pago, que son parcialmente compensados por los nuevos servicios de televisión por internet (Gtd Tv), servicio móvil 5G y otros servicios de suscripción de valor agregado.</p> <p>El crecimiento de ingresos de empresas más que compensan la disminución de ingresos en el segmento residencial, dando como resultado un crecimiento del 5,1%, que proviene de: 2,5% en Chile, 32,8% en Perú, 73,2% en Colombia y una disminución de 4% en los otros países, fundamentalmente por desfase en la implementación de proyectos de clientes. Lo anterior viene a confirmar el plan de inversiones que ha venido realizando la compañía para crecer en el extranjero y diversificar sus fuentes de ingresos tanto en geografías, segmentos y servicios.</p> <p>El Ebitda es menor en un 4.9% respecto del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento del tipo de cambio, menores ingresos en el segmento residencial y mayores costos asociados al crecimiento de ingresos del segmento empresas en: servicios data center, servicios TI y proyectos de clientes; junto con mayores gastos de administración explicados por mayor inflación; y costos de energía eléctrica.</p> <p>En cuanto a la deuda financiera neta, la compañía no ha aumentado su deuda durante el primer trimestre y ha cumplido todos sus compromisos financieros, por medio de un control de proyectos de inversión, un crecimiento en los servicios TI y otros que no requieren inversiones mayores para su implementación.</p> <p>Respecto del plan de inversiones, se destaca la implementación del nuevo datacenter de Lurín en Lima Perú que se espera inicie sus operacionales a partir de septiembre de este año. Adicionalmente, se mantienen las inversiones para el fortalecimiento de plataformas y redes de los nuevos requerimientos de clientes en sus servicios de ciberseguridad y redes.</p>
---	--

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		31-mar-24	31-mar-23	Variación a/a
<b>Estado de resultado por función</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	112.778.370	107.333.605	5.444.765
Costos de ventas	M\$	(76.231.625)	(70.345.462)	(5.886.163)
Gastos de administración	M\$	(26.764.526)	(24.967.377)	(1.797.149)
Perdida por Deterioro NIIF 9	M\$	(1.446.073)	(1.330.521)	(115.552)
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>8.336.146</b>	<b>10.690.245</b>	<b>(2.354.099)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	23.112.062	22.392.449	719.613
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>31.448.208</b>	<b>33.082.694</b>	<b>(1.634.486)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(805.898)	(664.472)	(141.426)
Ingresos financieros	M\$	373.786	288.889	84.897
Costos financieros	M\$	(9.556.671)	(9.533.363)	(23.308)
Diferencias de cambio	M\$	(240.963)	(260.599)	19.636
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.431.633)	(1.522.582)	90.949
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	13.769	48.550	(34.781)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(11.647.610)</b>	<b>(11.643.577)</b>	<b>(4.033)</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M\$	(3.311.464)	(953.332)	(2.358.132)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	356.848	174.120	182.728
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>M\$</b>	<b>(2.954.616)</b>	<b>(779.212)</b>	<b>(2.175.404)</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	M\$	(3.062.167)	(930.990)	(2.131.177)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		107.551	151.778	(44.227)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>M\$</b>	<b>(2.954.616)</b>	<b>(779.212)</b>	<b>(2.175.404)</b>
<b>Estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	16.519.402	17.822.228	(1.302.826)
Deudores comerciales y otros	M\$	102.904.023	99.893.909	3.010.114
Otros	M\$	52.685.493	56.508.731	(3.823.238)
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	2.992.335	2.992.335	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>175.101.253</b>	<b>177.217.203</b>	<b>(2.115.950)</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	53.807.823	59.766.511	(5.958.688)
Plusvalía	M\$	58.521.045	56.473.720	2.047.325
Propiedad, planta y equipos	M\$	645.420.807	632.553.847	12.866.960
Otros	M\$	48.238.835	42.262.005	5.976.830
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>805.988.510</b>	<b>791.056.083</b>	<b>14.932.427</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>981.089.763</b>	<b>968.273.286</b>	<b>12.816.477</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	78.578.806	62.044.857	16.533.949
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	115.146.881	108.853.518	6.293.363
Otros	M\$	31.235.663	30.627.991	607.672
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>224.961.350</b>	<b>201.526.366</b>	<b>23.434.984</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	427.461.193	448.037.151	(20.575.958)
Otros	M\$	64.362.351	61.544.026	2.818.325
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>491.823.544</b>	<b>509.581.177</b>	<b>(17.757.633)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	261.008.377	253.976.786	7.031.591
Participaciones no controladoras	M\$	3.296.492	3.188.957	107.535
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>264.304.869</b>	<b>257.165.743</b>	<b>7.139.126</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>981.089.763</b>	<b>968.273.286</b>	<b>12.816.477</b>

(1) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16

Ingresos consolidados por segmento de operación	<b>2.1 Ingresos de actividades ordinarias:</b>				
	Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 31 de marzo de 2024, alcanzaron M\$ 112.778.370, lo que representa un aumento del 5,1% con relación a igual período del año anterior.				
	<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
			<b>31-mar-24</b>	<b>31-mar-23</b>	<b>Variación a/a</b>
	<b>GTD Chile</b>	<b>M\$</b>	<b>95.896.598</b>	<b>93.600.095</b>	<b>2.296.503</b>
	Clientes empresas	M\$	69.414.547	64.734.946	4.679.601
	Clientes residenciales	M\$	26.482.051	28.865.149	(2.383.098)
	<b>GTD Perú</b>	<b>M\$</b>	<b>6.678.871</b>	<b>5.030.151</b>	<b>1.648.720</b>
	Clientes empresas	M\$	6.678.871	5.030.151	1.648.720
	<b>GTD Colombia</b>	<b>M\$</b>	<b>4.245.641</b>	<b>2.451.454</b>	<b>1.794.187</b>
Clientes empresas	M\$	4.245.641	2.451.454	1.794.187	
<b>Otros *</b>	<b>M\$</b>	<b>5.957.260</b>	<b>6.251.905</b>	<b>(294.645)</b>	
Clientes empresas	M\$	5.957.260	6.251.905	(294.645)	
		<b>112.778.370</b>	<b>107.333.605</b>	<b>5.444.765</b>	
*Incluye GTD España, Secure Soft					
Las principales variaciones se explican a continuación:					
<ul style="list-style-type: none"> <li>• GTD Chile: presenta un aumento neto de 2,5% (a/a):             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Clientes empresas: se observa un aumento de un 7,2% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad, servicios TI.</li> <li>○ Clientes residenciales: los ingresos disminuyeron un 8,3%, principalmente por un mayor dinamismo competitivo en este segmento.</li> </ul> </li> <li>• GTD Perú y GTD Colombia: los ingresos experimentan un crecimiento de 32, 8% y 73,2% respectivamente producto de mayor cantidad de clientes, cobertura, servicios y tipo de cambio.</li> <li>• Otros: presenta una disminución de M\$ 294.645, producto del desfase en la implementación de proyectos.</li> </ul>					
<b>2.2 Costos de ventas:</b>					
Los costos de ventas a marzo de 2024 fueron M\$ 76.231.625 mayores en un 8,4% a los del periodo anterior, lo que se explica principalmente por el aumento en costos asociado al crecimiento de ingresos en; data center, servicios TI, proyectos de clientes y mayor valor del dólar que afecta costos de licencias y equipos importados.					
<b>2.3 Gastos de administración:</b>					
Los gastos de administración fueron M\$ 26.764.526 mayores en un 7,2% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por inflación, mayor valor del dólar y energía eléctrica.					
<b>2.4 Resultado operacional y EBITDA:</b>					
Por lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 8.336.146 al cierre de marzo de 2024 y el Ebitda alcanzó a M\$ 31.448.208, con un margen del 27,9%.					

**2.5 Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2024 es similar al obtenido en igual período del año anterior.

**2.6 Ganancia (Pérdida):**

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de marzo del 2024 una pérdida del ejercicio de M\$ 2.954.616, superior a la pérdida de M\$ 779.212 obtenida el primer trimestre del año anterior.

**2.7 Inversiones:**

Las inversiones realizadas a marzo del año 2024 ascendieron a M\$ 20.477.974 <sup>(1)</sup>, que representan un 18,2% de los ingresos. Esto se compara con inversiones por M\$ 23.531.000<sup>(1)</sup> en el año anterior, lo que representó un 21,9% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes (64% del total); ii) inversiones en infraestructura por capacity planning y crecimiento de la red, y iii) mejoras y upgrade de la Red.

**3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):**

El total de activos registra un valor de M\$ 981.089.763 a marzo de 2024, aumentando un 1,3% con relación a diciembre de 2023.

Los activos fuera de Chile representan el 18,5% del total.

**3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):**

El total de pasivos alcanzó a M\$ 716.784.894 a marzo de 2024, con un crecimiento de 0,8% con relación a diciembre de 2023.

**3.3 Total patrimonio:**

El total del patrimonio es de M\$ 264.304.869 a marzo de 2024, superior con respecto a diciembre de 2023. La variación se explica principalmente por otras reservas asociadas a diferencias de cambios y a instrumentos de cobertura.

<sup>1)</sup> Corresponde a la suma de los rubros: (i) compras de propiedades, planta y equipo y (ii) activos intangibles, presentado en el estado de flujo de efectivo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-24	31-dic-23
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente	Veces	0,8 x	0,9 x
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>			
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Activos libre de gravámenes	Veces	1,37 x	1,36 x
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>			
Razón de endeudamiento	Veces	2,7 x	2,8 x
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>			
Proporción pasivo largo plazo	%	68,6%	71,7%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>			
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,9 x	1,9 x
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>			
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>			
Margen EBITDA	%	27,9%	29,9%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>			
Margen operacional	%	8,7%	9,5%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>			
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	(1,5%)	(0,7%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>			
Rentabilidad del activo	%	4,1%	4,4%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>			
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Rotación de cuentas por cobrar	Días	83,6 x	82,1 x
<i>(Cuentas por cobrar comerciales y otras / [Ingresos / 365 días])</i>			

Para los cálculos:

- Resultado operacional = Ingresos de actividades ordinarias – Costos de venta – Gastos de administración
- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16
- Deuda financiera neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes – Efectivo y equivalentes - Otros activos financieros corrientes (no se considera "Pasivos por arrendamiento")
- Total activos = Total activos corrientes + Total activos no corrientes
- Activos libres de gravámenes = Total activos - Activos con prenda, hipoteca u otra garantía real
- Total pasivos = Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes
- Pasivo total no garantizado = Total pasivos - Pasivo exigible garantizado
- Total patrimonio = Patrimonio de la controladora + Participaciones no controladoras

#### 4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

##### 4.1 Índices de liquidez:

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes a marzo del 2024 es de 0,8 veces, menor a las 0,9 veces alcanzadas en diciembre 2023.

##### 4.2 Índices de endeudamiento:

Los principales indicadores de endeudamiento son similares para ambos períodos analizados.

##### 4.3 Índices de rentabilidad:

El margen EBITDA es de un 27,9% a marzo de 2024, menor al del período anterior (29,9%), principalmente por el crecimiento en productos y servicios con mayor proporción de costos variables y al aumento del valor del dólar.

#### 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 16.519.402 al 31 de marzo del año 2024, cifra superior a los M\$ 7.836.377 alcanzados el periodo 2023. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-mar-24	31-mar-23	Variación a/a
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>17.822.228</b>	<b>26.852.141</b>	<b>(9.029.913)</b>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	25.913.371	28.346.702	(2.433.331)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(10.330.915)	(24.811.336)	14.480.421
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(16.944.544)	(22.235.453)	5.290.909
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	59.262	(315.677)	374.939
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>16.519.402</b>	<b>7.836.377</b>	<b>8.683.025</b>

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 25.913.371 al 31 de marzo del 2024, inferior a los M\$ 28.346.702 alcanzado en igual período el año 2023, principalmente por mayores pagos a proveedores, y pagos al personal.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2024, fue de M\$ 10.330.915, inferior en comparación al año anterior, principalmente por rescate de instrumentos financieros y por menores inversiones en propiedad planta y equipos.

El flujo de las actividades de financiamiento fue de M\$ 16.944.544, menor en M\$ 5.290.909 a lo alcanzado en el periodo 2023.

Resumen flujo de efectivo

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

### 6.1 Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

La industria de telecomunicaciones y servicios TI está sujeta a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por: i) la permanente introducción de nuevos productos y servicios que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado y ii) mantener la capacidad de responder ante eventos disruptivos del ámbito tecnológico y operacional y estar a la vanguardia de las nuevas tecnologías existentes, en particular en áreas como la ciberseguridad y tecnologías de la información. En cuanto a lo primero, la sociedad se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia. En relación con la capacidad de responder a eventos disruptivos, la sociedad cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados, sistemas de monitoreo y detección de eventos y protocolos de respuesta ante ataques de ciberseguridad y otros incidentes.

### 6.2 Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La empresa, con su constante innovación, calidad de servicio, orientación al cliente, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios y diversificación geográficas, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

### 6.3 Ámbito Regulatorio:

#### Procesos Tarifarios en Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique:

Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique son concesionarias de servicio público telefónico que tienen decretos tarifarios vigentes.

Los decretos tarifarios del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones fijan la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por las concesionarias:

- Telefónica del Sur S.A. tiene decreto tarifario N°256 de fecha 23 de diciembre de 2019, publicado en el diario oficial con fecha 28 de diciembre de 2020, que rige para el quinquenio 2019-2024.
- Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. tiene decreto tarifario N°05 de fecha 20 de enero de 2020, publicado en el diario oficial de fecha 02 de marzo de 2022, que rige para el quinquenio 2020-2025.
- La Resolución Exenta N°60, de fecha 15 de enero de 2024, suspendió los procesos tarifarios de las concesionarias Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., entre otras, en el marco de la Ley N° 21.637, publicada en el Diario Oficial el 09 de enero de 2024, que modifica el procedimiento de fijación tarifaria de las concesionarias de telefonía fija.

### 6.4 Entorno Económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

### 6.5 Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor razonable del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros.

Riesgo de moneda extranjera: La Compañía se ve enfrentado al riesgo de tipo de cambio en distintos ámbitos: i) Compra de servicios en dólares: costos de programación, ancho de banda internacional, licencias, entre otros, ii) Inversiones de capital en activos comprados en dólares, tales como; equipos, licencias de largo plazo, sistemas, cables, etc. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca mitigar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos.

Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la Administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable que, sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo con los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; aplicando protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.

Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas, en virtud de la política de inversiones definida por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.