



Dirección General de Instituciones Descentralizadas

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado

A Septiembre 2017



INTRODUCCIÓN

El presente Informe tiene como objetivo dar a conocer la estructura y el comportamiento de la Cartera de Inversiones Financieras realizadas por los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD), considerando para su análisis la información presentada por cada una de las Instituciones del Sector con cifras al 30 de septiembre 2017.

El monto total de la Cartera de Inversiones Financieras asciende a L.105,240.8 millones, incrementando en 9.7% en relación al mismo periodo del año anterior (L.95,904.7 millones); información estructurada y detallada de la siguiente forma:

- ✓ Monto de las inversiones financieras por institución del SPD en el Sistema Financiero Nacional.
- ✓ Instituciones financieras receptoras de las inversiones.
- ✓ Concentración de inversiones por tipo de instrumento financiero.
- ✓ Acumulación de inversiones según plazos de inversión (corto, mediano y largo plazo).
- ✓ Tasa de rentabilidad promedio pagada por institución financiera.

Por otra parte el Reglamento para la Inversión de los Fondos Públicos de Pensiones de los Institutos de Previsión y sus Reformas (Resolución GES No.651/11-08-2017), de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), que en sus artículos No.42 y 43 establece los límites y la estructura de inversión de los Fondos Previsionales.

ESTRUCTURA ACTUAL DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2017, los Institutos de Previsión del Sector Público Descentralizado (SPD) presentaron una Cartera Activa de Inversiones Financieras por valor de L.105,240.8 millones, incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

De dicho monto, la cantidad de L.31,048.5 millones corresponde a inversiones realizadas en la Banca Privada (29.5%), las realizadas en activos de la Banca Estatal (BCH) representan el 1.5% (L.1,550.1 millones), la Cartera de Préstamos (Personales, Hipotecarios y otros tipos de préstamos) conforma el 25.2% (L.26,505.4 millones) y el restante 43.8% (L.46,136.8 millones) corresponde a inversiones en Otras Instituciones, entre ellas: la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Corporaciones Financieras y Acciones en Empresas Nacionales (Anexo No.1).

La Estructura de Inversión en Instrumentos Financieros, se compone de la siguiente forma (ver el anexo No.2):

- ✓ La Inversión en Certificados asciende a L.27,031.1 millones, equivalente al 25.7% del total invertido de los Fondos Públicos Previsionales, conformado en un 100.0% por Certificados de Depósito en Instituciones Financieras Privadas.
- ✓ La Inversión en Bonos representa el 46.7% de la cifra registrada, correspondiente a L.49,123.5 millones, de los cuales el 92.9% (L.45,655.2 millones) corresponde a valores emitidos por el Gobierno, el restante 7.1% (L.3,468.3 millones) lo conforman Bonos emitidos por la Banca Privada.
- ✓ El monto invertido en Préstamos de Vivienda, Préstamos Personales y otro tipo de préstamos representa el 25.2% del total de inversiones, correspondiente a L.26,505.4 millones (L.18,482.1 millones el 69.7% en Préstamos Personales, L.6,434.4 millones 24.3% en Préstamos Hipotecarios y L.1,588.9 millones 6.0% en otro tipo de préstamos en el IHSS). Esta clasificación no corresponde propiamente a instrumentos financieros debido a que este tipo de inversión no involucra la obtención de un documento financiero, sin embargo representa una opción de inversión para los Institutos Previsionales, como alternativa resultante del cambio de enfoque en el manejo de su Cartera de Préstamos, ya que anteriormente esta actividad se consideró más como un servicio al público afiliado que como una inversión, situación que también es considerada y regulada en el Reglamento de Inversiones que establece la CNBS para instituciones del Sector Previsional.
- ✓ El restante 2.5% (L.2,580.8 millones) lo conforman otro tipo de Activos Financieros, entre ellos: Acciones, Fondos en Fideicomiso, y Pagarés, en relación al monto registrado al mismo periodo del año anterior (L.2,511.0 millones), se observa una ligera disminución la variación más significativa la constituye el incremento en las acciones por L.344.5 millones, asimismo los Fondos en Fideicomisos aumentaron L.90.2 millones y las Letras de BCH disminuyeron L.364.9 millones.

PLAZOS DE INVERSIÓN

De acuerdo a la información presentada por los Institutos Previsionales, los plazos a los cuales negocian sus inversiones mantienen el siguiente esquema (Anexo No.3):

1. Las Inversiones a Corto Plazo (hasta un año de plazo) ascienden a L.36,159.4 millones equivalente al 34.4% del total de inversiones, de las cuales L.27,569.7 millones (76.2%) corresponden a instrumentos financieros emitidos por la Banca Privada (Certificados de Depósito y Bonos de Caja), cuyo límite de vencimiento no excede de un año, el 20.2% (L.7,295.7 millones) lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas y el restante 3.6% (L.1,294.0 millones) corresponde a otras inversiones.
2. Las Inversiones a Mediano Plazo (de uno a cinco años de plazo) ascienden a L.38,972.9 millones equivalente al 37.0% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos son en Préstamos Personales a afiliados con el 47.4% (L.18,482.0 millones) el resto lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas por un monto de L.17,002.1 millones (43.6%), y Activos Financieros de Bancos e Instituciones Privadas por L.3,488.7 millones (9.0%).
3. Las Inversiones a Largo Plazo (mayores a cinco años) suman L.30,108.4 millones equivalente al 28.6% del monto global de Inversiones Financieras, constituidas en un 73.4% (L.22,085.1 millones) en títulos valores de Instituciones Públicas, el 21.4% (L.6,434.4 millones) corresponde a Préstamos Personales e Hipotecarios, y 5.3% (L.1,588.9 millones) a otro tipo de préstamos.

TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés pasiva promedio que paga el Sistema Financiero Nacional varía de acuerdo al plazo de la inversión, denominación monetaria e instrumento financiero. El Banco Central (septiembre 2017), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 3.38% en Moneda Extranjera y 8.15% en Moneda Nacional (detalle mostrado en el anexo No.4).

PROMEDIO DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS NOMINAL PARA INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
(Septiembre 2017)

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	1.77	8.15	- O -
EXTRANJERA	1.09	3.38	3.88

De acuerdo a la información recabada en los informes de inversión de los fondos previsionales del SPD, la tasa de interés promedio registrada en operaciones financieras en la Banca Privada asciende a 8.3% en moneda nacional y 3.8% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la Banca Estatal es de 6.9% en operaciones de moneda nacional. El gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas paga una tasa promedio en moneda nacional de 9.1% y 6.3% en moneda extranjera.

Por otra parte, al considerarse como alternativa de inversión el manejo de la Cartera de Préstamos (personales e hipotecarios), este tipo de inversiones obtienen una mayor rentabilidad ya que las tasas a las cuales se invierten fluctúan entre el 15.0% y 18.0% para préstamos personales y entre el 11.5% y 12.0% para préstamos hipotecarios; estos porcentajes varían de acuerdo al nivel de riesgo percibido, montos solicitados y plazos, siendo la mejor opción en rentabilidad que actualmente realizan las Instituciones Previsionales del SPD, inversión que representa el 25.2% del monto total de Inversiones Financieras registradas por los Institutos Públicos Previsionales.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS

A septiembre 2017, las inversiones en préstamos personales e hipotecarios reflejan el 25.2% (L.26,505.4 millones), de la Cartera de Inversiones Financieras (L.105,240.8 millones) realizadas por los Institutos de Previsión, los cuales ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados, reflejando un aumento del 6.8% en relación a las cifras registradas a septiembre 2016; el detalle se muestra a continuación:

**INVERSIÓN EN PRÉSTAMOS A AFILIADOS DE LOS INSTITUTOS PREVISIONALES DEL SPD
COMPARATIVO AL MES DE SEPTIEMBRE 2017**
(Valores en miles de Lempiras)

INSTITUCION	Monto Total en Prestamos		Monto Total Invertido		%	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
INJUPEMP	5,952.1	6,377.8	27,399.3	28,163.7	21.7	22.6
INPREMA	12,107.7	13,309.6	30,798.1	34,638.8	39.3	38.4
IPM	3,996.9	4,073.9	16,398.0	19,328.4	24.4	21.1
INPREUNAH	1,174.0	1,155.2	2,194.8	2,353.3	53.5	49.1
IHSS	1,588.9	1,588.9	19,114.6	20,756.6	8.3	7.7
TOTAL	24,819.6	26,505.4	95,904.8	105,240.8	25.9	25.2

El cuadro y gráfico siguiente muestra la relación entre el monto invertido en Activos Financieros y el monto total de préstamos por Instituto, comparando cifras registradas a septiembre 2016 y septiembre 2017.

INSTITUCIÓN	2016			2017		
	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total
INJUPEMP	5,952.1	21,447.2	27,399.3	6,377.8	21,785.9	28,163.7
INPREMA	12,107.7	18,690.4	30,798.1	13,309.6	21,329.2	34,638.8
IPM	3,996.9	12,401.1	16,398.0	4,073.9	15,254.5	19,328.4
INPREUNAH	1,174.0	1,020.8	2,194.8	1,155.2	1,198.2	2,353.3
IHSS	1,588.9	17,525.7	19,114.6	1,588.9	19,167.7	20,756.6
TOTAL	24,819.6	71,085.2	95,904.8	26,505.4	78,735.4	105,240.8

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017



En los cuadros anteriores se puede observar que las Inversiones en préstamos realizadas por el INPREUNAH sobresalen en un volumen bajo en relación a las otras cuatro instituciones de previsión, pero en un porcentaje alto en relación a su monto de inversión en los dos períodos comparados, destinando el 53.5% (2016) y un 49.1% (2017) de su cartera de inversión en préstamos, (con mayor proporción en los préstamos hipotecarios que en los préstamos personales). Por otra parte, si tomamos como base lo establecido el Artículo No.42, inciso c) del Reglamento de los Fondos Públicos Previsionales vigente, esta Institución sí cumple con dicha normativa ya que únicamente está autorizada a invertir hasta un 50.0% del monto total de su Cartera de Inversiones, en este tipo de préstamos, (en este momento se encuentra al límite de lo permitido para este tipo de inversiones).

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES POR INSTITUCIÓN

A continuación se detalla el monto de inversiones financieras realizadas por cada Institutos de Previsión para el periodo analizado (Anexos No.1 y 2):

INSTITUTO NACIONAL DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE LOS EMPLEADOS Y FUNCIONARIOS DEL PODER EJECUTIVO (INJUPEMP)

El monto de inversiones financieras realizadas por el INJUPEMP al 30 septiembre de 2017 asciende a L.28,163.7 millones, monto que conforma el 26.8% de las inversiones de los Institutos de Previsión, siendo el segundo más significativo. Por otra parte, el 77.4% (L.21,785.9 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

Detalle de Inversiones de INJUPEMP Comparativo septiembre 2016 vrs septiembre 2017

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2016	2017		%
Certificados de Depósito	5,131.8	6,929.3	1,797.5	35.0
Bonos Gubernamentales y Otros	15,187.0	14,408.2	-778.8	-5.1
Letras del BCH/ GC	908.1	212.7	-695.4	-
Otros	220.3	235.7	15.4	7.0
SUB-TOTAL	21,447.2	21,785.9	338.7	1.6
Préstamos Personales / Hipotecarios	5,952.1	6,377.8	425.7	7.2
TOTAL	27,399.3	28,163.7	764.4	2.8

A septiembre 2017, del total de los Activos Financieros (L.21,785.9 millones) el Instituto invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 31.8% (L.6,929.3 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 66.1% (L.14,408.2 millones), en Letras del BCH el 1.0% (L.212.7 millones) y en Otros títulos valores el 1.1% (L.235.7 millones invertido en acciones, fondos en fideicomiso y pagarés).

El saldo total de las Inversiones Financieras a septiembre 2017 ascendió a L.28,163.7 millones, comparado a septiembre 2016 (L.27,399.3 millones), se dio un incremento de L.764.4 millones (2.8%), generado en mayor medida por los Certificados de Depósito los que incrementaron en L.1,797.5 millones, así mismo, los Prestamos aumentaron en L.425.7 millones.

El resto de las Inversiones Financieras realizadas a septiembre 2017 por INJUPEMP se reflejan en Préstamos de Vivienda y Préstamos Personales un monto de L.6,377.8 millones; lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras de los Fondos Públicos de Previsión, gestionan su Cartera de Préstamos como una inversión y no como un servicio a sus afiliados.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de Inversiones realizadas por el INJUPEMP según Institución, Instrumento y Plazos de Inversión. Asimismo se hace una relación entre lo que actualmente invierte el Instituto y lo que establece el Reglamento de Inversiones en sus Artículos No.42 y 43 , de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS):

Cuadro de Inversiones de INJUPEMP

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	1,418.6	12,510.9	13,929.5	49.5	60.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	0.0	0.0	0	60.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	212.7	0.0	212.7	0.8	60.0	SI
	Sub - Total	1,631.3	12,510.9	14,142.2	50.2		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,856.3	0.0	6,856.3	24.3	30.0 / 70.0	SI
	Bonos	0.0	478.7	478.7	1.7	5.0 / 15.0 / 30.0	SI
	Acciones	206.1	0.0	206.1	0.7	15.0 / 30.0	SI
	Sub - Total	7,062.4	478.7	7,541.1	26.8		
Otras	CD a Plazo Fijo	73.0	0.0	73.0	0.3	5.0 / 15.0 / 30.0	Si
	CD a Plazo Fijo / BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0 / 15.0 / 30.0	
	Acciones, Pagare' y Fideicomisos	29.6	0.0	29.6	0.1	15.0 / 30.0	SI
	Sub - Total	102.6	0.0	102.6	0.4		
Préstamos	Personales	0.0	4,568.5	4568.5	16.2	50.0	SI
	Hipotecarios	0.0	1,809.4	1,809.4	6.4		
	Sub - Total	0.0	6,377.8	6,377.8	22.6	50.0	SI
TOTAL		8,796.3	19,367.4	28,163.7	100.0		

Según lo expuesto anteriormente, se puede concluir lo siguiente:

- ✓ El Monto Invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.14,142.2 millones, representando en total el 50.2% de la estructura de inversión de INJUPEMP, de los cuales únicamente el 11.5% se invierten al Corto Plazo (L.1,631.3 millones), el restante 88.5% (L.12,510.9 millones) lo realiza a Mediano y Largo Plazo. De acuerdo a la normativa vigente de la CNBS, se pueden realizar inversiones en instrumentos financieros del Gobierno hasta por un 60.0%.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.7,541.1 millones, las cuales el 93.7% (L.7,062.4 millones) se registran a corto plazo, y el restante 6.3% (L.478.7 millones) lo realiza a mediano y largo plazo, haciendo un total de L.7,541.1 millones que equivale al 26.8% del monto integral de inversiones de INJUPEMP, lo cual no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, según el inciso b), Artículo No.42 del Reglamento en referencia, el cual menciona que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no deben de exceder el 70.0% del total de la inversión.
- ✓ Las Inversiones en Acciones, Pagarés y Fideicomisos ascienden a L.102.6 millones, equivalente al 0.4% del monto total de Inversiones que INJUPEMP registra a septiembre 2017; con respecto a este tipo de inversiones la normativa vigente de la CNBS (incisos b), c), d), e) y f) del Artículo No.43) permite hasta un 30.0% del monto total de inversiones.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, INJUPEMP registra una inversión de L.6,377.8 millones, dentro de los cuales los Préstamos Personales representan el 71.6% y los Préstamos Hipotecarios el 28.4%, L.4,568.5 millones y L.1,809.4 millones respectivamente, equivalentes al 22.6% del total de inversiones que INJUPEMP registra a septiembre 2017. La Normativa de la CNBS, en su Artículo No. 42 literal c) indica que el límite para inversión en préstamos y financiamiento directo es del 35.0%, sin embargo, en el Artículo No. 66 establece un periodo de transición de límites por año hasta alcanzar el definitivo, para el año 2017, el límite se establece en 50.0%.

INSTITUTO HONDUREÑO DE SEGURIDAD SOCIAL (IHSS)

Al 30 de septiembre de 2017, el IHSS mantuvo inversiones financieras por el orden de L.20,756.6 millones, a través de sus dos programas: Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y el régimen de Riesgo Profesional (RP), distribuidas de la siguiente forma:

Detalle de Inversiones del IHSS Comparativo septiembre 2016 vrs septiembre 2017

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2016	2017		%
Certificados de Deposito	7,771.0	8,051.3	280.3	3.6
Bonos Gubernamentales y Otros	8,868.5	9,809.5	941.0	10.6
Letras del BCH	0.0	330.5	330.5	-
Fondos en Fideicomisos, acciones	886.2	976.4	90.2	10.2
SUB-TOTAL	17,525.7	19,167.7	1,642.0	9.4
Préstamos (Otros)	1,588.9	1,588.9	0.0	100.0
TOTAL	19,114.6	20,756.6	1,642.0	8.6

- ✓ El IHSS invirtió en Certificados de Depósitos el 42.0% (L.8,051.3 millones) del total de sus Activos Financieros (L.19,167.7 millones), en Bonos Gubernamentales el 51.2% (L.9,809.5 millones), en Letras del BCH el 1.7% (L.330.5 millones) y en Depósitos en Fideicomiso y Acciones un 5.1% (L.976.4 millones).
- ✓ El total de las Inversiones Financieras a septiembre 2017 ascendió a L.20,756.6 millones, mayores en L.1,642.0 millones (8.6%) a las registradas en el mismo periodo del año anterior (L.19,114.6 millones), este incremento fue generado en mayor medida por un aumento en Bonos Gubernamentales por L.941.0 millones y los Certificados de Depósito por L.280.3 millones, asimismo, también incrementaron las letras del BCH L.330.5 millones y los Fondos en Fideicomisos y acciones por L.90.2 millones.
- ✓ El Instituto no tiene la modalidad de préstamos ni de vivienda ni personales a sus afiliados, por lo cual el total de sus Inversiones se consideran Activos Financieros, solamente tiene en la modalidad de préstamos que el Régimen de IVM tiene en EM por un monto de L. 1,588.9 millones.

CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

La mayor parte de las Inversiones Financieras que el IHSS realiza las concentra en títulos valores emitidos al mediano plazo tanto en la Empresa Privada como por el Gobierno, información que se muestra en forma detallada a continuación:

Cuadro de Inversiones del IHSS

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	1,711.1	7,626.0	9,337.1	45.0	60.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	0.0	0.0	0.0	60.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	330.5	0.0	330.5	1.6	60.0	SI
	Fondos en Fideicomiso	803.6	0.0	803.6	3.9	60.0	SI
	Sub - Total	2,845.2	7,626.0	10,471.2	50.5		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	8,016.6	0.0	8,016.6	38.6	30.0 / 70.0	SI
	Bonos	110.1	362.3	472.4	2.3	5.0 / 15.0 / 30.0	
	Acciones	172.8	0.0	172.8	0.8	5.0 / 15.0 / 30.0	
	Sub - Total	8,299.5	362.3	8,661.8	40.9		
Otras	Certificados de Deposito	34.7	0.0	34.7	0.1	15.0 / 30.0	SI
	Prestamos	0.0	1,588.9	1,588.9	7.7	50.0	SI
	Subtotal	34.7	1,588.9	1,623.6	8.6		
TOTAL		11,179.4	9,577.2	20,756.6	100		

Considerando la normativa establecida por la CNBS como elemento de comparación, respecto a la estructura de inversiones financieras del IHSS, se puede concluir lo siguiente:

- ✓ El total de sus inversiones asciende a L.20,756.6 millones, que representa el 100.0% de la estructura de inversión del Instituto, dado que la Institución no posee inversiones en préstamos personales y préstamos hipotecarios a sus afiliados. El 53.9% de sus inversiones (L.11,179.4 millones) se invierten

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

a Corto Plazo, el 46.1% (L.9,577.2 millones) se encuentra a Mediano y Largo plazo.

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L. 10,471.2 millones, de acuerdo a la estructura actual, las inversiones a mediano y largo plazo representan el 72.8% (L.7,626.0 millones) y el restante 27.2% (L.2,845.2 millones) están en Corto Plazo, observando que las Inversiones Financieras que el Instituto realiza en títulos valores Gubernamentales no excede el límite de inversión establecido en la Normativa de la CNBS.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.8,661.8 millones, de las cuales el 95.7% (L.8,299.5 millones) se encuentran a Corto Plazo y el restante 4.3% (L.362.3 millones) se hallan a Mediano y Largo Plazo. El monto total integral de estas Inversiones equivalen al 40.9% del total de las Inversiones de la Institución, lo cual no excede el límite de inversión establecida a la Normativa de la CNBS (70.0%).
- ✓ En relación a las inversiones realizadas en Otras instituciones no pertenecientes al sistema bancario nacional, pero que si son supervisadas por la CNBS su inversión es de L.34.7 millones lo que representa un 0.1% del total de las inversiones de la Institución, siendo lo permitido en este tipo de inversiones hasta un 30.0 % de los fondos totales invertidos.
- ✓ Las inversiones en otro tipo de préstamos (no hipotecarios ni personales) que la institución tiene como resultado de la consolidación de deuda de EM en IVM, que asciende a L. 1,588.9 millones a un plazo de 30 años con una tasa del 9.1% de interés, este préstamo representa el 7.7% de total de las inversiones de la Institución.

INSTITUTO DE PREVISIÓN DEL MAGISTERIO (INPREMA)

Al 30 de septiembre 2017, el Instituto realizó inversiones financieras por un monto de L.34,638.8 millones, de las cuales en activos financieros invierte el 61.6% (L.21,329.2 millones); a continuación el detalle:

Detalle de Inversiones de INPREMA Comparativo septiembre 2016 vrs septiembre 2017 (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2016	2017		%
Certificados de Depósito	5,221.8	5,358.6	136.8	2.6
Bonos y Letras de Gobierno	13,231.9	15,115.4	1,883.5	14.2
Bonos de Caja y Otros	86.7	705.3	618.6	713.4
Acciones	150.0	150.0	0.0	0.0
SUB-TOTAL	18,690.4	21,329.2	2,638.8	14.1
Préstamos Personales / Hipotecarios	12,107.7	13,309.6	1,201.9	9.9
TOTAL	30,798.1	34,638.8	3,840.7	12.5

- ✓ Gran parte de las inversiones realizadas por el INPREMA a septiembre 2017 se concentran en Activos Financieros por un monto de L.21,329.2 millones (61.6% del monto total invertido L.34,638.8 millones), reflejando un incremento en el monto total de sus inversiones de L.3,840.7 millones en relación a la cifra registrada a septiembre 2016 (L.30,798.1 millones). Por otra parte, los montos en el otorgamiento de préstamos a sus afiliados aumentaron en L.1,201.9 millones.
- ✓ A septiembre 2017 el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada el 25.1% (L.5,358.6 millones) del total de sus Activos Financieros (L.21,329.2 millones), en Bonos Gubernamentales el 70.9% (L.15,115.4 millones), en Bonos de Caja el 3.3% (L.705.3 millones) y en Acciones el 0.7% (L.150.0 millones).
- ✓ Los Bonos Gubernamentales se incrementaron en L.1,883.5 millones, de igual manera los Bonos de Caja que incrementaron en L.618.6 millones, así como los Certificados de Depósito aumentaron L.136.8 millones y las Acciones se mantuvieron en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras realizadas a septiembre 2017 por la Institución se refleja en el saldo de Préstamos para Vivienda y Préstamos Personales por un monto de L.13,309.6 millones (38.4% del monto total de su cartera de Inversiones Financieras); lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

de los Fondos Públicos de Previsión, gestionan su Cartera de Préstamos como una inversión y no como un servicio a sus afiliados.

CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el INPREMA según Institución, Instrumento y Plazos de Inversión. Así mismo se hace una relación entre lo que actualmente invierte el Instituto y lo que establece el Reglamento de Inversiones en los Artículos No. 42 y 43 de la normativa establecida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)

Cuadro de Inversiones de INPREMA
(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos y Letras Gobierno Central	2,746.4	12,369.0	15,115.4	43.6	60.0	SI
	Bonos y Letras del BCH	0.0	0.0	0.0	0.0		
	Sub Total	2,746.4	12,369.0	15,115.4	43.6		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,258.6	100.0	5,358.6	15.5	30.0 / 70.0	SI
	Bonos	63.7	641.6	705.3	2.0	5.0 / 15.0 / 30.0	
	Sub Total	5,322.3	741.6	6,063.9	17.5		
Otras	Acciones, Pagares, y Fideicomisos	150.0	0.0	150.0	0.4	5.0 / 15.0 / 30.0	
Préstamos	Personales	0.0	10,394.4	10,394.4	30.0	50.0	SI
	Hipotecarios	0.0	2,915.2	2,915.2	8.4		
	Sub - Total	150.0	13,309.6	13,459.6	38.4		
TOTAL		8,218.7	26,420.2	34,638.9	100		

- ✓ El Monto Invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.15,115.4 millones, representando en total el 43.6% de la estructura de inversión de INPREMA, de los cuales únicamente el 18.2% se invierten al Corto Plazo (L.2,746.4 millones), el restante 81.8% (L.12,369.0 millones) lo realiza a Mediano y Largo Plazo. De acuerdo a la normativa vigente de la CNBS, se pueden realizar inversiones en instrumentos financieros del Gobierno hasta por un 60.0%. De acuerdo a su estructura actual, las inversiones a mediano y largo plazo en esta categoría representan el 35.7% (L.12,369.0 millones) de la Cartera Total.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.6,063.9 millones, las cuales en su mayoría (87.8%) se registran a corto plazo, y la diferencia (12.2%) a mediano y largo plazo, el total en esta categoría equivale al 17.5% del monto integral de inversiones de INPREMA, lo cual no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, (incisos b), c), d), e) y f) del Artículo No.43), el cual menciona que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no deben de exceder el 30.0% del total de la inversión.

- ✓ En relación a los Préstamos Personales e hipotecarios en la estructura de inversión del INPREMA, estos representan el 38.4% (L.13,309.6 millones) de su Cartera de Inversión, en préstamos personales (L.10,394.4 millones) y en préstamos hipotecarios (L.2,915.2), cumpliendo con la normativa vigente que de acuerdo al Artículo No. 66 señala que la Inversión en Préstamos no debe exceder del 50.0% del total de su cartera de inversiones.

INSTITUTO DE PREVISIÓN SOCIAL DE LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE HONDURAS (INPREUNAH)

El total de las Inversiones Financieras realizadas por el INPREUNAH al 30 de septiembre de 2017, alcanzan un monto de L.2,353.3 millones (incluyendo préstamos a afiliados), monto que conforma el 2.2% de las inversiones de los Institutos de Previsión, por otra parte el 50.9% (L.1,198.2 millones) de sus inversiones las registra como Activos Financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

Detalle de Inversiones de INPREUNAH Comparativo septiembre 2016 vrs septiembre 2017 (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2016	2017	%	
Certificados de Depósito	466.3	490.7	24.4	5.2
Bonos y Letras de Gobierno	554.5	707.5	153.0	27.6
Bonos de Caja	0.0	0.0	0.0	0.0
SUB-TOTAL	1,020.8	1,198.2	177.4	17.4
Préstamos Personales / Hipotecarios	1,174.0	1,155.2	-18.8	-1.6
TOTAL	2,194.8	2,353.3	158.5	7.2

- ✓ A septiembre 2017, el Instituto invirtió en Certificados de Depósito en la Banca Privada el 41.0% (L.490.7 millones) del total de sus Activos Financieros (L.1,198.2 millones), y en Bonos Gubernamentales el 59.0% (L.707.5 millones).
- ✓ El saldo total de las Inversiones Financieras ascendió a L.2,353.3 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior (L.2,194.8 millones) se observa un incremento en las inversiones de L.158.5 millones equivalente a un crecimiento del 7.2%, generado en mayor medida por el aumento de L.153.0 millones en los Bonos Gubernamentales, principalmente en Bonos de la Secretaría de Finanzas, así como un incremento en los Certificados de Depósito de la Banca Privada por L.24.4 millones.
- ✓ El resto de las inversiones se registran como Préstamos Hipotecarios y Personales a sus afiliados, los cuales conforman el 49.1% (L.1,155.2 millones) de la estructura de inversión, reflejando una disminución en comparación con el mismo periodo del año anterior (L.1,174.0 millones) de L.18.8 millones.
- ✓ El Instituto mantiene el 30.1% (L.707.5 millones) del total de sus inversiones en Bonos Gubernamentales, el 20.8% (L.490.7 millones) en Certificados de Depósito de la Banca Privada el 49.1% restante en préstamos Hipotecarios y Préstamos Personales a sus afiliados (L.1,155.2 millones).

CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de Inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumentos y Plazo de Inversión. Asimismo se hace una relación entre lo que actualmente invierte la Institución y lo que establece el Reglamento de inversiones en los Artículos No. 42 y 43 de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

Cuadro de Inversiones del INPREUNAH

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos del Gobierno Central	0.0	707.5	707.5	30.1	60.0	SI
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	428.9	0.0	428.9	18.2	30.0 / 70.0	SI
Otras	CD a Plazo Fijo	61.7	0.0	61.7	2.6	5.0 / 15.0 30.0	
Préstamos	Personales	0.0	541.4	541.4	23.0	50.0	SI
	Hipotecarios	0.0	613.8	613.8	26.1		
	Sub - Total		0.0	1,155.1	1,155.2	49.1	
TOTAL		490.6	1,862.6	2,353.3	100		

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central) asciende a L.707.5 millones, que representa el 30.1% de la estructura de inversión del Instituto, los cuales en su totalidad los invirtieron a Mediano y Largo plazo. De acuerdo a la estructura actual del Instituto, no exceden el límite de inversión establecido en las normativas de la CNBS.
- ✓ Las inversiones en las Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Comercial) realizadas en Certificados de Depósito a Plazo Fijo ascienden a la cantidad de L.428.9 millones y representan el 18.2% de la estructura de inversión, las cuales en su totalidad se encuentran a corto plazo, este monto integral de inversiones no excede el límite establecido en la normativa de la CNBS, el cual hace mención de que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no debe de exceder el 70.0% del total de la inversión.
- ✓ Las Inversiones en Otras Instituciones no pertenecientes al Sistema Bancario Nacional son mínimas, con un 2.6% (L.61.8 millones) de la estructura financiera de la Institución, y que cumplen con la normativa de la CNBS para este tipo de inversiones, que permite hasta un 30.0% del total de las inversiones de la institución.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios la Institución registra una inversión de L.1,155.2 millones, que representa el 49.1% de las Inversiones Financieras de la Institución, los Préstamos Personales representan el 46.9% (L.541.4 millones) y los Préstamos Hipotecarios el 53.1% (L.613.8 millones), mismos que se encuentran dentro de lo establecido en la Normativa de la CNBS la cual indica que se pueden realizar inversiones de este tipo hasta un 50.0% de la cartera total de inversiones); es importante señalar que se encuentra en los límites permitidos por estas normativas.

INSTITUTO DE PREVISIÓN MILITAR (IPM)

El monto de Inversiones Financieras a septiembre 2017 del IPM ascendió a L.19,328.4 millones, de los cuales las inversiones en Activos Financieros representan el 78.9% (L.15,254.5 millones), las inversiones del Instituto representa el 18.4% del total de las Inversiones de los Institutos de Previsión, la estructura de sus inversiones se detalla de la siguiente manera:

Detalle de Inversiones de IPM
Comparativo septiembre 2016 vrs septiembre 2017
(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2016	2017		%
Certificados de Deposito	5,077.9	6,201.2	1,123.3	22.1
Bonos Gubernamentales y Otros	6,976.7	8,377.7	1,401.0	20.1
Acciones	346.5	675.6	329.1	95.0
SUB-TOTAL	12,401.1	15,254.5	2,853.4	23.0
Préstamos Personales / Hipotecarios	3,996.9	4,073.9	77.0	1.9
TOTAL	16,398.0	19,328.4	2,930.4	17.9

- ✓ A septiembre del 2017, el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada L.6,201.2 millones el 40.7% de los Activos Financieros (L.15,254.5 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 54.9% (L.8,377.7 millones) y en Acciones el 4.4% (L.675.6 millones).
- ✓ El saldo de las Inversiones Financieras a septiembre 2017 ascendió a L.19,328.4 millones, que comparado a septiembre 2016 (L.16,398.0 millones) generó un incremento del 17.9% (L.2,930.4 millones) originado por incrementos de L.1,123.3 millones en Certificados de Depósito en la Banca Privada, L.1,401.0 millones en los Bonos Gubernamentales y acciones por L.329.1 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras que realiza la Institución a septiembre del 2017 se encuentran reflejadas en los Préstamos para Vivienda y en los Préstamos Personales por un monto de L.4,073.9 millones,

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

que representan el 21.1% del total de las inversiones del Instituto, lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras de los Fondos Públicos de Previsión, gestionan su Cartera de Préstamos a sus afiliados como una inversión y no como un servicio a sus afiliados.

- ✓ El Instituto mantiene el 32.1% (L.6,201.2 millones) de sus inversiones en la Banca Privada, el 43.3% (L.8,377.7 millones) en el Gobierno Central, 3.5% (L.675.6 millones) en otras instituciones Financieras, así como el 21.1% (L.4,073.9 millones) invertido en Préstamos Personales y Préstamos Hipotecarios a sus afiliados.
- ✓ Uno de los aspectos que ha contribuido a incrementar la Cartera de Inversiones del IPM a partir del año 2009, es la integración de la Cartera de Préstamos de los afiliados de la Policía Nacional que mantenía el INJUPEMP, la cual fue manejada por esta última Institución de manera equívoca y que fue devuelta al IPM considerando como base el Decreto Legislativo No.167-2006, Ley del Instituto de Previsión Militar, que en su Artículo No.1 señala: *“La presente Ley regula el Régimen de Riesgos Especiales (RRE) que brindará Previsión Social a los miembros de las Fuerzas Armadas, la Policía Nacional y Cuerpo de Bomberos, cuya actividad está orientada a la protección de la población hondureña y que por naturaleza de las funciones altamente riesgosas que desempeñan en el servicio activo, están expuestos a la agravación del riesgo”*.

CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumento Financiero y Plazos de Inversión. Así mismo se realiza una relación entre lo que actualmente invierte el Instituto y lo que establece el Reglamento de Inversiones en los Artículos No. 42 y 43, de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Cuadro de Inversiones del IPM
(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno Central (Secretaría de Finanzas y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	691.9	5,873.9	6,565.8	34.0	60.0	SI
	Bonos Agrícolas	0.0	0.0		0.0	60.0	SI
	Sub - Total	691.9	5,873.9	6,565.8	34.0		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,508.3	420.2	5,928.5	30.7	30.0 / 70.0	SI
	Bonos de Caja	335.9	1,476.1	1,812.0	9.4	5.0 / 15.0 / 30.0	
	Sub - Total	5,844.2	1,896.3	7,740.5	40.0		
Otras	CD a Plazo Fijo	262.6	10.0	272.6	1.4	30.0 / 70.0	SI
	Acciones	675.6	0.0	675.6	3.5	5.0 / 15.0 / 30.0	SI
	Sub - Total	938.2	10.0	948.2	4.9		SI
Préstamos	Personales	0.0	2,977.7	2,977.7	15.4	50.0	SI
	Hipotecarios	0.0	1,096.2	1,096.2	5.7		
	Sub - Total		4,073.9	4,073.9	21.1		SI
TOTAL		7,474.3	11,854.0	19,328.4	100		

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno Central asciende a L.6,565.8 millones que representa el 34.0% de la estructura de inversión del Instituto (L.19,328.4 millones), de los cuales el 10.5% (L.691.9 millones) se encuentran a corto plazo y el 89.5% se encuentra a mediano plazo y largo plazo. De acuerdo a su estructura actual las Inversiones Financieras que realiza la Institución en Títulos Valores Gubernamentales no excede el límite de inversión establecido en la Normativa de la CNBS.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

L.7,740.5 millones, que representan el 40.0% del monto integral de las inversiones, de las cuales el 75.5% (L.5,844.2 millones) se realizan a corto plazo y solamente un 24.5% (L.1,896.3 millones) se realiza mediano plazo, lo cual no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, la cual menciona que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no deben de exceder el 70.0% del total de la inversión.

- ✓ Las Inversiones en Acciones ascienden a L.675.6 millones, equivalentes al 3.5% del monto total de las inversiones de la Institución, con respecto a este tipo de inversiones la normativa vigente de la CNBS indica que las inversiones en este tipo de Instrumento Financiero no deben de exceder del 30.0% del monto total de las Inversiones de la Institución.
- ✓ Las inversiones en Otras Instituciones (Instituciones Financieras no pertenecientes a la Banca Comercial), tienen una inversión equivalente al 1.4% (L.272.6 millones), del total de las inversiones de la Institución, este monto integral no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, el cual indica que en este tipo de inversiones se puede invertir hasta el 30.0% del monto total del fondo.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, el IPM registra una inversión de L.4,073.9 millones, (21.1% del total de inversiones que el Instituto registra a septiembre 2017) dentro de los cuales, los Préstamos Personales representan el 73.1% (L.2,977.7 millones) y los Préstamos Hipotecarios representan el 26.9% (L.1,096.2 millones), la normativa de la CNBS menciona que se puede invertir en préstamos hasta un 50.0% de su Cartera de Inversiones.

CONCLUSIONES

1. Dentro de la estructura de Inversión de los Institutos de Previsión, los Préstamos Personales (L.18,482.1 millones), los Préstamos Hipotecarios (L.6,434.4 millones) y otros Prestamos (IHSS L.1,588.9 millones) suman un total de L.26,505.4 millones lo que representa el 25.2% del total invertido (L.105,240.8 millones); al relacionar esta cifra con los valores registrados a septiembre 2016 (L.24,819.5 millones) se observa un incremento de L.1,685.9 millones, (un incremento de L.1,972.8 millones en préstamos personales y una disminución de L.286.9 millones en préstamos hipotecarios), el 50.2% (L.13,309.6 millones) se concentra en el INPREMA. En relación a septiembre 2016 (L.12,107.6 millones) esta cantidad aumento en L.1,202.0 millones solo en este Instituto.
2. El Instrumento Financiero que más recursos captó fueron los Bonos del Gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas, que al 30 de septiembre de 2017, reflejan un total de L.44,648.2, equivalente al 42.4% del monto total de las inversiones realizadas por los Institutos de Previsión (L.105,240.8 millones). La inversión en este instrumento financiero muestra un aumento de L.5,913.6 millones con relación al monto reportado a septiembre 2016 (L. 38,734.6 millones).
3. Después de los Bonos Gubernamentales, el Instrumento Financiero que más fondos captó, son los Certificados de Depósito emitidos por el Sistema Financiero Privado (L.31,048.5 millones), equivalente al 29.5% del total de inversiones realizadas a septiembre 2017 (L.105,240.8 millones) en comparación a septiembre 2016 donde la inversión en Certificados de Depósito fue de L.26,002.7 millones, el incremento es de L.5,045.8 millones.
4. De acuerdo a las cifras reportadas por los Institutos de Previsión, estos registran que sus inversiones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: 34.4% a corto plazo (L.36,159.4 millones), 37.0% a mediano plazo (L.38,972.9 millones), y 28.6% a largo plazo (L.30,108.4 millones); al unir las cifras del mediano y largo plazo se obtienen L.69,081.4 millones, los cuales representan el 65.6% del total de las inversiones de los Institutos del SPD.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

ANEXOS

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

SECRETARÍA DE FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)

ANEXO No. 1
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN ENTE RECEPTOR
SEPTIEMBRE 2017

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M					
A. BANCA PRIVADA		7,541,082.7	9,280,804.5	6,057,150.3	7,740,499.9	428,949.0	31,048,486.5	29.5
1	ATLANTIDA	1,726,984.4	1,856,489.7	639,774.8	1,806,466.4	28,694.0	6,058,409.4	5.8
2	PROMERICA	177,000.0	228,756.8	95,095.0	234,698.1	54,880.5	790,430.5	0.8
3	DEL PAIS	1,499,640.7	1,416,057.2	1,596,770.0	1,533,589.5	72,504.4	6,118,561.8	5.8
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	264,890.5	268,899.1	293,905.0	285,161.9	64,014.3	1,176,870.8	1.1
6	DE LOS TRABAJADORES	199,000.0	210,473.6	150,000.0	264,201.4	0.0	823,675.0	0.8
7	BAC HONDURAS	569,000.0	820,681.5	757,950.0	849,792.4	0.0	2,997,423.9	2.8
8	FICENSA	223,909.6	256,117.4	0.0	238,169.6	0.0	718,196.5	0.7
9	FICOHSA	1,780,813.5	2,095,879.2	1,976,827.0	1,514,931.4	26,720.4	7,395,171.5	7.0
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVIVIENDA (HSBC)	465,000.0	624,908.1	120,000.0	337,000.0	0.0	1,546,908.1	1.5
12	OCCIDENTE	0.0	50,250.0	0.0	16,000.0	0.0	66,250.0	0.1
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	BANRURAL	620,344.1	1,422,302.3	426,828.4	637,093.1	182,135.3	3,288,703.3	3.1
15	BANCOVELO	14,500.0	9,989.6	0.0	0.0	0.0	24,489.6	0.0
16	BANHCAFE	0.0	20,000.0	0.0	23,396.2	0.0	43,396.2	0.0
17	BANCO DE HONDURAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. BANCA ESTATAL		212,652.0	330,461.0	299,502.1	0.0	707,474.0	1,550,089.1	1.5
18	B.C.H.	212,652.0	330,461.0	299,502.1	0.0	707,474.0	1,550,089.1	1.5
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUB TOTAL		7,753,734.7	9,611,265.5	6,356,652.3	7,740,499.9	1,136,423.0	32,598,575.5	31.0
C. OTRAS INSTITUCIONES		14,032,119.6	9,556,420.6	14,972,525.6	7,514,003.5	61,744.7	46,136,814.0	43.8
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
21	GOBIERNO DE HONDURAS	13,929,519.7	9,337,072.1	14,815,868.6	6,565,772.0	0.0	44,648,232.4	42.4
21.1	SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	13,929,519.7	9,337,072.1	14,815,868.6	6,565,772.0	0.0	44,648,232.4	42.4
22	BANHPROVI	0.0	184,604.3	0.0	0.0	0.0	184,604.3	0.2
23	CORPORACIÓN DE INVERSIONES DEL PAÍS (CORPAIS)	107.0	0.0	0.0	0.0	0.0	107.0	0.0
24	SERVICIOS FINANCIEROS FICENSA (SEFINSA)	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	0.0
25	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	5,000.0	0.0	0.0	95,650.2	0.0	100,650.2	0.1
26	SEGUROS CREFISA	24,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24,000.0	0.0
27	INCEHSA	3,238.4	0.0	0.0	0.0	0.0	3,238.4	0.0
28	CREDIQ (GRUPO Q)	25,000.0	34,744.3	0.0	58,992.8	30,351.6	149,088.6	0.1
29	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	2,247.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,247.2	0.0
30	FINCA	33,000.0	0.0	0.0	37,000.0	31,393.1	101,393.1	0.1
31	FINSOL	0.0	0.0	0.0	21,000.0	0.0	21,000.0	0.0
32	ODEF	10,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10,000.0	0.0
33	ACRESA	0.0	0.0	6,657.0	60,006.3	0.0	66,663.3	0.1
34	OTRAS	0.0	0.0	150,000.0	675,582.3	0.0	825,582.3	0.8
PRÉSTAMOS PERSONALES		4,568,465.6	0.0	10,394,442.6	2,977,715.9	541,437.3	18,482,061.4	17.6
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS		1,809,360.7	0.0	2,915,168.9	1,096,176.4	613,729.2	6,434,435.2	6.1
OTROS		0.0	1,588,906.5	0.0	0.0	0.0	1,588,906.5	1.5
SUB-TOTAL INVERSIÓN		28,163,680.7	20,756,592.7	34,638,789.3	19,328,395.7	2,353,334.3	105,240,792.6	
TOTAL INVERSIÓN		28,163,680.7	20,756,592.7	34,638,789.3	19,328,395.7	2,353,334.3	105,240,792.6	100.0
%		26.76	19.72	32.91	18.37	2.24	100.0	

DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)
ANEXO No.2
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO
SEPTIEMBRE 2017
(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M					
TOTAL INVERSION		28,163,680.7	20,756,592.7	34,638,789.3	19,328,395.7	2,353,334.3	105,240,792.6	100.0
CERTIFICADOS		6,929,307.3	8,051,333.4	5,358,555.3	6,201,183.2	490,693.7	27,031,072.9	25.7
1	Certificados de Depósitos a Plazo (CDP)	6,929,307.3	8,051,333.4	5,358,555.3	6,201,183.2	490,693.7	27,031,072.9	25.7
2	Otros Certificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BONOS		14,408,186.8	9,809,480.6	15,820,622.6	8,377,738.0	707,474.0	49,123,501.9	46.7
1	Bonos de Estabilización Financiera (BEF) Gob	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Bonos Presupuesto (BOPRE) Gob	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3	Bonos Sector Agropecuario Gob (Deuda Agraria bda)	22,551.4	0.0	0.0	0.0	0.0	22,551.4	0.0
4	Bonos Sector Vivienda Gob. Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	Bonos del Gobierno de Honduras Gob.	13,906,968.4	9,337,072.1	15,115,370.6	6,565,772.0	707,474.0	45,632,657.1	43.4
6	Bonos de Caja (BC) Banca Privada Comercial	478,667.0	472,408.5	705,252.0	1,811,966.0	0.0	3,468,293.5	3.3
7	Bono Regional (BR-BCIE) / CABEI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	Bono Conversión Pasivo (BCP) BCH	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	Otros Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OTROS		448,360.3	1,306,872.1	150,000.0	675,582.3	0.0	2,580,814.7	2.5
1	Letras	212,652.0	330,461.0	0.0	0.0	0.0	543,113.0	0.5
	1.1 BCH	212,652.0	330,461.0	0.0	0.0	0.0	543,113.0	0.5
	1.2 Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Acciones	233,178.0	172,806.9	150,000.0	675,582.3	0.0	1,231,567.1	1.2
3	Fondos en Fideicomiso	283.1	803,604.3	0.0	0.0	0.0	803,887.4	0.8
4	Pagares	2,247.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,247.2	0.0
PRESTAMOS		6,377,826.3	1,588,906.5	13,309,611.5	4,073,892.3	1,155,166.6	26,505,403.1	25.2
1	Préstamos Personales	4,568,465.6	0.0	10,394,442.6	2,977,715.9	541,437.3	18,482,061.4	17.6
2	Préstamos Hipotecarios	1,809,360.7	0.0	2,915,168.9	1,096,176.4	613,729.2	6,434,435.2	6.1
3	Otros	0.0	1,588,906.5	0.0	0.0	0.0	1,588,906.5	1.5
SUB TOTAL (%)		26.8	19.7	32.9	18.4	2.2	100.0	
%		26.8	19.7	32.9	18.4	2.2	100.0	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2017

SECRETARÍA DE FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)
ANEXO No. 3
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN PLAZO DE INVERSIÓN
SEPTIEMBRE 2017

(Valores en Miles de Lempiras)

NO.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
1	INJUPEMP	8,796,290.3	31.2	8,305,677.4	29.5	11,061,712.9	39.3	28,163,680.7
	Banca Privada	7,062,415.7	93.7	478,667.0	6.3	0.0	0.0	7,541,082.7
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banprovi)	1,631,274.8	11.5	3,258,544.8	23.0	9,252,352.2	65.4	14,142,171.7
	Otras(Bcie,Interfisa, Grupo Q)	102,599.8	85.9	0.0	0.0	0.0	0.0	102,599.8
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,568,465.6	71.6	1,809,360.7	28.4	6,377,826.3
2	IHSS	11,179,415.4	53.9	4,372,868.8	21.1	5,204,308.5	25.1	20,756,592.7
	Banca Privada	8,918,524.8	96.1	362,279.8	3.9	0.0	0.0	9,280,804.5
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banhprovi)	2,226,146.4	22.6	4,010,589.0	40.7	3,615,402.0	36.7	9,852,137.4
	Otras (Grupo Q)	34,744.3	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	34,744.3
	Préstamos (Otros)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,588,906.5	0.0	1,588,906.5
3	INPREMA	8,218,672.8	23.7	17,757,648.1	51.3	8,662,468.5	25.0	34,638,789.3
	Banca Privada	5,315,598.3	87.8	741,552.0	12.2	0.0	0.0	6,057,150.3
	Instituciones Públicas (Gob, BCH,)	2,746,417.5	12.7	6,621,653.5	43.8	5,747,299.6	38.0	15,115,370.6
	Otras (BCIE)	156,657.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	156,657.0
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	10,394,442.6	78.1	2,915,168.9	21.9	13,309,611.5
4	IPM	7,474,349.3	38.7	7,721,021.0	39.9	4,133,025.4	21.4	19,328,395.7
	Banca Privada	5,844,220.9	75.5	1,896,279.1	24.5	0.0	0.0	7,740,499.9
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banprovi)	691,897.0	10.5	2,837,026.0	43.2	3,036,849.0	46.3	6,565,772.0
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	938,231.5	47.3	10,000.0	0.0	0.0	0.0	948,231.5
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	2,977,715.9	73.1	1,096,176.4	26.9	4,073,892.3
5	INPREUNAH	490,693.7	20.9	815,736.3	34.7	1,046,904.2	44.5	2,353,334.3
	Banca Privada	428,949.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	428,949.0
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	0.0	13.2	274,299.0	86.8	433,175.0	0.0	707,474.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	61,744.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	61,744.7
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	541,437.3	46.9	613,729.2	53.1	1,155,166.6
	TOTAL	36,159,421.6	34.4	38,972,951.6	37.0	30,108,419.5	28.6	105,240,792.6

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

SECRETARÍA DE FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)
TASA DE RENTABILIDAD REGISTRADA EN INVERSIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO DESCENTRALIZADO
SEPTIEMBRE 2017
ANEXO No. 4

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP		IHSS		INPREMA		IPM		INPREUNAH		TOTAL	
		LPS.	US (\$)	I.V.M.		LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)
				LPS.	US (\$)								
A. BANCA PRIVADA		8.7	4.4	8.3	4.2	8.7	4.2	8.1	3.8	9.6	3.9	8.3	3.8
1	ATLANTIDA	8.5	3.9	8.3	3.8	8.0	3.7	7.9	3.8	0.0	3.5	8.2	3.7
2	PROMERICA	9.1	0.0	9.6	3.4	9.2	0.0	9.2	4.0	9.7	0.0	9.4	3.7
3	DEL PAIS	8.8	4.8	9.1	4.4	9.1	4.6	8.6	4.7	9.2	0.0	8.9	4.6
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	9.0	4.0	8.4	0.0	9.1	0.0	8.2	3.9	10.1	4.0	9.0	4.0
6	DE LOS TRABAJADORES	8.6	0.0	9.0	0.0	8.6	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	8.7	0.0
7	BAC HONDURAS	8.1	0.0	7.5	0.0	8.3	0.0	7.6	2.0	0.0	0.0	7.9	2.0
8	FICENSA	8.3	4.3	9.0	4.6	0.0	0.0	8.0	4.3	0.0	0.0	8.4	4.4
9	FICOHSA	9.1	5.3	8.5	4.2	9.1	0.0	8.9	5.0	9.4	0.0	9.0	4.8
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVIVIENDA (HSBC)	7.7	0.0	7.5	0.0	7.3	0.0	7.6	0.0	0.0	0.0	7.5	0.0
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	6.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.5	0.0
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	PROCREDIT	9.1	4.2	9.0	4.7	9.3	4.2	9.4	4.2	9.7	4.3	9.3	4.3
15	BANCOVELO	9.3	0.0	8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	7.1	2.7
17	BANCO DE HONDURAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. BANCA ESTATAL		6.0	0.0	6.3	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0	6.9	0.0
18	B.C.H.	6.0	0.0	6.3	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0	6.9	0.0
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUB TOTAL		7.3	4.4	7.3	4.2	7.6	4.2	8.1	3.8	9.2	3.9	7.6	3.8
C. OTRAS INSTITUCIONES		9.4	6.3	8.3	6.3	9.5	6.3	9.7	3.8	9.9	4.6	9.3	5.2
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
21	GOBIERNO DE HONDURAS	7.7	6.3	9.4	6.3	9.5	6.3	10.0	0.0	0.0	0.0	9.1	6.3
22	FONAPROVI / BANHPROVI	0.0	0.0	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	0.0
23	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.3	0.0	0.0	0.0	9.4	0.0
24	CREDI Q (GRUPO Q)	9.5	0.0	8.1	0.0	0.0	0.0	8.9	3.8	9.5	4.6	9.0	4.2
25	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26	OTRAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27	FINCA	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2	0.0	10.3	0.0	10.4	0.0
28	FINSOL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
29	ODEF	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0
TOTAL INVERSIÓN		8.4	5.3	7.8	5.2	8.5	5.2	8.9	3.8	9.6	4.2	8.4	4.5
D. PRESTAMOS													
PRESTAMOS PERSONALES		17.0		0.0		18.0		0.0		15.0		16.7	
PRESTAMOS HIPOTECARIOS		11.5		0.0		11.5		0.0		12.0		11.7	
OTROS		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas