



★ ★ ★ ★ ★  
SECRETARÍA DE FINANZAS

## Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

# Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD)

IV Trimestre 2018



## ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	GLOSARIO.....	2
II.	INTRODUCCIÓN .....	4
III.	ESTRUCTURA ACTUAL DE INVERSIÓN.....	5
IV.	PLAZOS DE INVERSIÓN.....	7
V.	TASAS DE INTERÉS .....	8
VI.	PRÉSTAMOS PERSONALES, HIPOTECARIOS Y OTROS PRÉSTAMOS	9
VII.	ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES POR INSTITUCIÓN.....	11
	<b>Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (INJUPEMP).....</b>	<b>11</b>
	<i>Inversiones Financieras:</i> .....	11
	<i>Plazos de inversión:</i> .....	12
	<b>Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS).....</b>	<b>14</b>
	<i>Inversiones Financieras:</i> .....	14
	<i>Plazos de inversión:</i> .....	15
	<b>Instituto de Previsión del Magisterio (INPREMA).....</b>	<b>17</b>
	<i>Inversiones Financieras:</i> .....	17
	<i>Plazos de inversión:</i> .....	18
	<b>Instituto de Previsión Social de los Empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (INPREUNAH).....</b>	<b>19</b>
	<i>Inversiones Financieras:</i> .....	19
	<i>Plazos de inversión</i> .....	20
	<b>Instituto de Previsión Militar (IPM).....</b>	<b>21</b>
	<i>Inversiones Financieras:</i> .....	21
	<i>Plazos de inversión:</i> .....	22
VIII.	CONCLUSIONES.....	24

## I. GLOSARIO

1. **Activos Financieros:** Es un instrumento financiero que otorga al comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del emisor. Es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen.
2. **Bonos:** Un bono es un instrumento de deuda que emite una empresa o administración pública para financiarse. El emisor de un bono promete devolver el dinero prestado al comprador de ese bono, normalmente más unos intereses fijados previamente, conocidos como cupón. Por eso se conoce como instrumento de renta fija.
3. **Bonos Gubernamentales:** Bonos emitidos por el Gobierno, y generan un Interés pagadero periódicamente; su garantía está respaldada con Patrimonio nacional.
4. **Certificado de Depósito (DC):** Título financiero emitido por una entidad financiera que ofrece una rentabilidad fija en el periodo de tiempo determinado.
5. **Deuda Subordinada:** Son títulos valores de renta fija con rendimiento explícito, en los que el cobro de los intereses puede estar condicionado a la existencia de un determinado nivel de beneficios.
6. **Informe de Inversiones Financieras:** Este tipo de informe habla del estado y evolución de las inversiones realizadas por una empresa en un período determinado. A menos que se trata de inversiones de carácter puntual, los estados financieros de este tipo se elaboran en plazos largos, y en muchos casos su función es puramente informativa.
7. **Sector Previsional:** Estructura estatal que busca brindar amparo a las personas que, por diversos motivos, no están en condiciones de ganarse el sustento a través del trabajo. Lo que hace el sistema previsional es aportar recursos mediante jubilaciones o pensiones. De esta forma, el sujeto que recibe la jubilación o la pensión cuenta con dinero para satisfacer sus necesidades básicas.
8. **Préstamos Hipotecarios:** Es un tipo de préstamo que otorgan los Institutos de Previsión Social a sus afiliados, que le permite disponer de la cantidad necesaria para comprar o rehabilitar una vivienda u otro inmueble.
9. **Préstamos Personales:** Son préstamos otorgados por los Institutos de Previsión Social a sus afiliados, con la obligación de que devuelva el principal y abone además unos intereses pactados y los gastos derivados de la operación.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

10. **Otro tipo de préstamos:** Es la clasificación que se le otorga a los préstamos que se realizan entre el Régimen de Riesgo Profesional (RP) y el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) del Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS).
11. **Valores de Corto, Mediano y Largo Plazo:** Se considerarán valores de corto plazolos emitidos con vencimiento de hasta un (1) año; de mediano plazo los mayores deun (1) año hasta cinco (5) años, y de largo plazo los mayores de cinco (5) años.

## II. 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 31 de diciembre 2018.

El Informe de Recursos Humanos del Sector Público Descentralizado (SPD) se realiza en cumplimiento de las atribuciones de la Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID), establecidas en el artículo No.47 de la Ley Orgánica de Presupuesto (Decreto Legislativo No.83-2004).

El propósito fundamental de este informe es profundizar en la transparencia de la función pública y difundir estadística relevante y oportuna de la cartera de inversiones financieras de los 5 Institutos Previsión Social del Sector Público Descentralizado para el ejercicio fiscal año 2018, conformada por:

- Instituto de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (INJUPEMP).
- Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (INPREMA).
- Instituto de Previsión Militar (IPM).
- Instituto de Previsión Social de los Empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (INPREUNAH)
- Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS).

Es importante destacar que la orientación de este informe difiere al realizado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros utilizando enfoques diferentes para la realización de los mismos.

La información con que se elabora el análisis de este informe, es facilitada por cada uno de los institutos de previsión social, con el fin de dar cumplimiento a los límites establecidos en 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).

### III. ESTRUCTURA ACTUAL DE INVERSIÓN

El monto total de la Cartera de Inversiones Financieras para el IV trimestre 2018 asciende a L.122,313.7 millones, incrementando en 13.8% en relación al mismo periodo del año anterior (L.107,493.9 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.

Al 31 de diciembre del 2018, los Institutos de Previsión del Sector Público Descentralizado (SPD) presentaron una cartera activa de inversiones financieras por valor de L.122,313.7 millones, incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

Del total de la cartera activa de inversiones, L.36,860.1 millones corresponde a inversiones realizadas en la Banca Privada (30.1%), las realizadas en activos de la Banca Estatal (BCH) representan el 3.1% (L.3,822.9 millones), la cartera de préstamos (personales, hipotecarios y otros tipos de préstamos) conforma el 22.0% (L.26,848.1 millones) y el restante 44.8% (L.54,782.5 millones) corresponde a inversiones en Otras Instituciones, entre ellas: la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Corporaciones Financieras y Acciones en Empresas Nacionales (Anexo No.1, Página 26).

La Estructura de Inversión en Instrumentos Financieros, se compone de la siguiente forma (Anexo No.2, Página 27):

- ✓ La Inversión en Certificados asciende a L.29,642.3 millones, equivalente al 24.2% 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 48.5% de la cifra registrada, correspondiente a L.59,378.8 millones, de los cuales el 87.7% (L.52,673.0 millones) corresponde a valores emitidos por el Gobierno, el restante 11.3% (L.6,705.8 millones) lo conforman bonos emitidos por la Banca Privada.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

- ✓ El monto invertido en préstamos de vivienda, préstamos personales y otro tipo de préstamos representa el 22.0% del total de inversiones, correspondiente a L.26,848.1 millones. L.19,503.7 millones el 72.6% en préstamos personales, L.5,713.5 millones 21.3% en préstamos hipotecarios y L.1,630.9 millones 6.1% en otro tipo de préstamos ( en el IHSS).

La categoría “otros tipos de préstamos” no se considera instrumento financiero adentro de esta estructura de inversión, pero representa una opción de inversión dentro del Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS), por lo que se considera para la presentación del presente informe.

- ✓ El restante 5.3% (L.6,444.4 millones) lo conforman otro tipo de activos financieros, entre ellos: acciones, fondos en fideicomiso, pagarés y la incorporación de dos instrumentos de inversión: deuda subordinada e instrumento de deuda. Para este periodo las letras de BCH se incrementaron en L.1,157.9 millones, las acciones disminuyeron en L.689.7 millones, los fondos en fideicomisos aumentaron en L.29.5 millones, instrumento de deuda se incorporó hasta el presente año 2018, con un monto de L.2,053.4 millones, al igual que la deuda Subordinada por L.486.7 millones.

## IV. PLAZOS DE INVERSIÓN

De acuerdo a la información presentada por los Institutos Previsionales, los plazos de negociación de sus inversiones mantienen el siguiente esquema (Anexo No.3, Página 28):

1. Las Inversiones a Corto Plazo (hasta un año) ascienden a L.39,554.7 millones equivalente al 32.3% del total de inversiones, de las cuales L.29,686.6 millones (75.1%) 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 21.5% (L.8,487.2 millones) lo conforman títulos valores emitidos por instituciones públicas y el restante 3.5% (L.1,380.9 millones) corresponde a otras inversiones.
2. Las Inversiones a Mediano Plazo (de uno a cinco años) ascienden a L.50,302.2 millones equivalente al 41.1% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos en títulos valores emitidos por Instituciones Públicas por un monto de L.24,212.0 millones (48.1%), el resto lo conforman los préstamos personales y/o de vivienda por L.19,503.8 millones (38.8%) así como el 12.9% es emitido a la banca privada por L.6,510.6 millones y poseen L.75.8 millones en inversiones en otras instituciones financieras (0.2%).
3. Las Inversiones a Largo Plazo (mayores a cinco años) suman L.32,456.8 millones equivalente al 26.5% del monto total de inversiones financieras, constituidas en un 69.6% (L.22,572.2 millones) en títulos valores de instituciones públicas, el 17.6% (L.5,713.5 millones) corresponde a préstamos personales y de vivienda, el 7.8% (L. 2,540.2 millones) en instrumentos en la banca privada y otras instituciones no financieras privadas y el 5.0% (L.1,630.9 millones) a otro tipo de préstamos.

## V. 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 (Diciembre 2018), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 3.65% en Moneda Extranjera y 8.28% en Moneda Nacional (detalle mostrado en el Anexo No.4, Página 29).

PROMEDIO DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS NOMINAL PARA INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
(Diciembre 2018)

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	2.95	8.28	7.47
EXTRANJERA	1.15	3.65	3.66

Fuente: BCH

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 7.9% en moneda nacional y 4.3% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la banca estatal es de 7.4% en operaciones de moneda nacional. El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas paga una tasa promedio en moneda nacional de 9.6%.

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. La rentabilidad que actualmente realizan las Instituciones Previsionales del SPD, representa el 22.0% del monto total de Inversiones Financieras registradas por los Institutos Públicos Previsionales.

## VI. PRÉSTAMOS PERSONALES, HIPOTECARIOS Y OTROS PRÉSTAMOS

A Diciembre 2018, las inversiones en préstamos personales, hipotecarios y otro tipo de préstamos (entre regímenes en el IHSS) reflejan el 22.0% (L.26,848.1 millones), de la Cartera de Inversiones Financieras (L.122,313.7 millones) realizadas por los Institutos de Previsión, los cuales ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados, reflejando un aumento de L.541.8 millones en comparación a las cifras registradas a diciembre 2017; el detalle se muestra a continuación:

**INVERSIÓN EN PRÉSTAMOS A AFILIADOS DE LOS INSTITUTOS PREVISIONALES DEL SPD  
COMPARATIVO AL MES DE DICIEMBRE 2017-2018**  
(Valores en miles de Lempiras)

INSTITUCION	Monto Total en Préstamos		Monto Total Invertido		%	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
INJUPEMP	6,216.4	6,304.8	28,812.5	31,264.8	21.6	20.2
INPREMA	13,223.4	13,020.6	34,869.7	38,927.2	37.9	33.4
IPM	4,124.7	4,745.3	20,373.6	23,285.1	20.2	20.4
INPREUNAH	1,152.9	1,146.5	2,527.9	2,802.3	45.6	40.9
IHSS	1,588.9	1,630.9	20,910.2	26,034.3	7.6	6.3
<b>TOTAL</b>	<b>26,306.3</b>	<b>26,848.1</b>	<b>107,493.9</b>	<b>122,313.7</b>	<b>24.5</b>	<b>22.0</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

El cuadro y gráfico siguiente muestra la comparación entre el monto invertido en Activos Financieros y el monto total de préstamos por Instituto, comparando cifras registradas a diciembre 2017 y diciembre 2018.

INSTITUCIÓN	2017			2018		
	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total
INJUPEMP	6,216.4	22,596.1	28,812.5	6,304.8	24,960.0	31,264.8
INPREMA	13,223.4	21,646.3	34,869.7	13,020.6	25,906.6	38,927.2
IPM	4,124.7	16,248.9	20,373.6	4,745.3	18,539.8	23,285.1
INPREUNAH	1,152.9	1,375.0	2,527.9	1,146.5	1,655.8	2,802.3
IHSS	1,588.9	19,321.3	20,910.2	1,630.9	24,403.4	26,034.3
<b>TOTAL</b>	<b>26,306.3</b>	<b>81,187.6</b>	<b>107,493.9</b>	<b>26,848.1</b>	<b>95,465.6</b>	<b>122,313.7</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018



**Fuente: Institutos de Previsión Social.**

En los cuadros anteriores se puede observar que las inversiones en préstamos e instrumentos financieros en los 5 (cinco) institutos de previsión social, han aumentado en comparación a lo invertido al IV trimestre del 2017. A pesar de que las inversiones en el IMPREUNAH son relativamente bajas en comparación con los demás institutos, han ido aumentando de forma paulatina.

## VII. 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).

#### *Inversiones Financieras:*

El monto de inversiones financieras realizadas por el INJUPEMP al 31 de diciembre de 2018 asciende a L.31,264.8 millones, monto que conforma el 25.6% de las inversiones de los Institutos de Previsión, siendo el segundo más significativo. Por otra parte, el 79.8% (L.24,960.0 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

#### Detalle de Inversiones de INJUPEMP Comparativo diciembre 2017 vrs diciembre 2018 (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2017	2018	Cantidad	%
Certificados de Depósito	7,077.6	6,334.2	-743.4	-10.5
Bonos Gubernamentales y Otros	15,128.1	16,567.8	1,439.7	9.5
Letras del BCH / GC	0.0	442.3	442.3	-
Otros	390.4	1,615.7	1,225.3	313.9
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>22,596.1</b>	<b>24,960.0</b>	<b>2,363.9</b>	<b>10.5</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	6,216.4	6,304.8	88.4	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>28,812.5</b>	<b>31,264.8</b>	<b>2,452.3</b>	<b>8.5</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

A diciembre 2018, del total de los Activos Financieros (L.24,960.0 millones) el Instituto invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 25.4% (L.6,334.2 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 66.4% (L.16,567.8 millones), en Otros títulos valores como acciones, fondos en fideicomiso, pagarés, instrumentos de deuda y deuda subordinada el 6.5% (L.1,615.7 millones) y en letras el 1.7% (L.442.3 millones).

El saldo total de las Inversiones Financieras a diciembre 2018 ascendió a L.31,264.8 millones, comparado a diciembre 2017 (L.28,812.5 millones), se registró un incremento de L.2,452.3 millones (8.5%), generado en mayor medida por el incremento de la inversión en bonos gubernamentales, seguido de la incorporación de nuevos instrumentos de inversión, como ser la deuda subordinada con 1.486.8 millones e instrumento de deuda con L.768.3 millones.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

El resto de las inversiones financieras realizadas a diciembre 2018 por INJUPEMP se reflejan en préstamos de vivienda y préstamos personales por un monto de L.6,304.8 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.

*Plazos de inversión:*

El siguiente cuadro muestra el esquema de Inversiones realizadas por el INJUPEMP según Institución, Instrumento y Plazos de Inversión:

**Cuadro de Inversiones de INJUPEMP**  
(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	1,824.9	13,478.6	15,303.5	48.9
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	0.0	0.0	0.0
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	442.3	0.0	442.3	1.4
	<b>Sub - Total</b>	<b>2,267.2</b>	<b>13,478.6</b>	<b>15,745.8</b>	<b>50.3</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,254.2	0.0	6,254.2	20.0
	Bonos	334.4	929.9	1,264.3	4.0
	Acciones	333.3	0.0	333.3	1.1
	Deuda Subordinada	0.0	486.8	486.8	1.6
	<b>Sub - Total</b>	<b>6,921.9</b>	<b>1,416.7</b>	<b>8,338.6</b>	<b>26.7</b>
Otras	CD a Plazo Fijo	80.0	0.0	80.0	0.3
	CD a Plazo Fijo / BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0
	Acciones, Pagare, Fideicomisos e Instrumentos de Deuda	27.2	768.4	795.6	2.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>107.2</b>	<b>768.4</b>	<b>875.6</b>	<b>2.8</b>
Préstamos	Personales	0.0	4,840.8	4,840.8	15.5
	Hipotecarios	0.0	1,464.0	1,464.0	4.7
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>6,304.9</b>	<b>6,304.8</b>	<b>20.2</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9,296.3</b>	<b>21,968.5</b>	<b>31,264.8</b>	<b>100</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

Según lo expuesto anteriormente, se puede analizar lo siguiente:

- ✓ El Monto Invertido en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.15,745.8 millones, representando en total el 50.3% de la estructura de inversión de INJUPEMP, de los cuales únicamente el 14.4% se invierten al Corto Plazo (L.2,267.2 millones), el restante 85.6% (L.13,478.6 millones) lo realiza a mediano y largo plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en certificados de depósito, bonos de caja, deuda subordinada y otros ascienden a L.8,338.6 millones, las cuales el 83.0% (L.6,921.9 millones) se registran a corto plazo, el restante 17.0% (L.1,416.7 millones) lo realiza a mediano y largo plazo.
- ✓ Las Inversiones en otras Instituciones como acciones, pagarés, fideicomisos e instrumentos de deuda ascienden a L.875.6 millones, equivalente al 2.8% del monto total de Inversiones que INJUPEMP registra a diciembre 2018.
- ✓ En préstamos personales e hipotecarios, INJUPEMP registra una inversión de L.6,304.8 millones, dentro de los cuales los préstamos personales representan el 76.8% y los préstamos hipotecarios el 23.2%, L.4,840.8 millones y L.1,464.0 millones respectivamente, equivalentes al 20.2% del total de inversiones que INJUPEMP registra a diciembre 2018.

## Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS)

### *Inversiones Financieras:*

Al 31 de diciembre del 2018, el IHSS mantuvo inversiones financieras por de L.26,034.3 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 diciembre 2017 vrs diciembre 2018** (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2017	2018	Cantidad	%
Certificados de Deposito	7,068.8	7,388.6	319.8	4.5
Bonos Gubernamentales y Otros	10,324.4	13,312.5	2,988.1	28.9
Letras del BCH	1,136.3	2,156.2	1,019.9	89.8
Fondos en Fideicomisos, acciones	791.8	1,546.1	754.3	95.3
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>19,321.3</b>	<b>24,403.4</b>	<b>5,082.1</b>	<b>26.3</b>
Préstamos (Otros)	1,588.9	1,630.9	42.0	102.6
<b>TOTAL</b>	<b>20,910.2</b>	<b>26,034.3</b>	<b>5,124.1</b>	<b>24.5</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ El IHSS invirtió en Certificados de Depósitos el 30.3% (L.7,388.6 millones) del total de sus Activos Financieros (L.24,403.4 millones), en Bonos Gubernamentales el 54.6% (L.13,312.5 millones), en Letras del BCH el 8.8% (L.2,156.2 millones) y en Depósitos en Fideicomiso, Acciones e Instrumentos de Deuda un 6.3% (L.1,546.1 millones).
- ✓ El total de las Inversiones Financieras a diciembre 2018 ascendió a L.26,034.3 millones, mayores en L.5,124.1 millones (24.5%) a las registradas en el mismo periodo del año anterior (L.20,910.2 millones), este incremento fue generado en mayor medida por un aumento en los Bonos Gubernamentales por L.2,988.1 millones (variación porcentual de 28.9%), las Letras del BCH por L.1,019.9 millones (89.8% en comparación con diciembre 2017), y los Fondos en Fideicomisos, acciones e Instrumentos de Deuda por L.754.3 millones, así mismo los Certificados de Depósito tuvieron un aumento moderado del 4.5% correspondiente a L.319.8 millones.
- ✓ En la actualidad el instituto registra préstamos entre regímenes (IVM tiene en EM) por un monto de L.1,630.9 millones, sin embargo es necesario aclarar que el instituto no contempla prestamos de vivienda, ni personales a sus afiliados, por lo que la diferencia de sus inversiones se consideran activos financieros (L.24,403.4 millones).

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

**Plazos de inversión:**

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

**Cuadro de Inversiones del IHSS**  
(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	2,011.6	8,260.4	10,272.0	39.5
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	589.6	589.6	2.3
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	2,156.2	0.0	2,156.2	8.2
	<b>Sub - Total</b>	<b>4,167.8</b>	<b>8,850.0</b>	<b>13,017.8</b>	<b>50.0</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,510.9	857.8	7,368.7	28.3
	Bonos	100.0	2,350.8	2,450.8	9.4
	Fondos en Fideicomiso	619.0	0.0	619.0	2.4
	<b>Sub - Total</b>	<b>7,229.9</b>	<b>3,208.6</b>	<b>10,438.5</b>	<b>40.1</b>
Otras	Certificados de Deposito	20.0	0.0	20.0	0.1
	Acciones	176.2	750.9	927.1	3.5
	Prestamos	0.0	1,630.9	1,630.9	6.3
	<b>Subtotal</b>	<b>196.2</b>	<b>2,381.8</b>	<b>2,578.0</b>	<b>9.9</b>
<b>TOTAL</b>		<b>11,593.9</b>	<b>14,440.4</b>	<b>26,034.3</b>	<b>100</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

Respecto a la estructura de inversiones financieras del IHSS, se puede analizar lo siguiente:

- ✓ El total de sus inversiones asciende a L.26,034.3 millones, que representa el 100.0% de la estructura de financiera del Instituto. Así mismo, el 44.5% (L.11,593.9 millones) de las mismas se realizan a Corto Plazo y el 55.5% (L.14,440.4 millones) se encuentra a Mediano y Largo plazo.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L. 13,017.8 millones, de acuerdo a la estructura actual, las inversiones a mediano y largo plazo representan el 68.0% (L.8,850.0 millones) y el restante 32.0% (L.4,167.8 millones) están en Corto Plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.10,438.5 millones, de las cuales el 69.3% (L.7,229.9 millones) se encuentran a Corto Plazo y el restante 30.7% (L.3,208.6 millones) se hallan a Mediano y Largo Plazo.
- ✓ 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.947.1 millones lo que representa un 3.6% del total de las inversiones de la Institución.
- ✓ Las inversiones en otro tipo de préstamos (no hipotecarios ni personales) que la Institución tiene como resultado de la consolidación de deuda de RP<sup>1</sup> en IVM<sup>2</sup>, asciende a L. 1,630.9 millones, a un plazo de 30 años con una tasa del 9.0% de interés, este préstamo representa el 6.3% de total de las inversiones de la Institución.

---

<sup>1</sup>/ RP: Régimen de Riesgo Profesional

<sup>2</sup>/ IVM: Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.

## **Instituto de Previsión del Magisterio (INPREMA)**

### *Inversiones Financieras:*

Al 31 de diciembre 2018, el Instituto realizó inversiones financieras por un monto de L.38,927.2 millones, de las cuales en activos financieros invierte el 66.6% (L.25,906.6 millones); se detalla:

### **Detalle de Inversiones de INPREMA Comparativo diciembre 2017 vrs diciembre 2018** (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2017	2018	Cantidad	%
Certificados de Depósito	5,672.8	7,743.1	2,070.3	36.5
Bonos y Letras de Gobierno	15,181.8	17,172.9	1,991.1	13.1
Bonos de Caja y Otros	641.7	659.8	18.1	2.8
Acciones e Instrumento de Deuda	150.0	330.8	180.8	120.5
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>21,646.3</b>	<b>25,906.6</b>	<b>4,260.3</b>	<b>19.7</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	13,223.4	13,020.6	-202.8	-1.5
<b>TOTAL</b>	<b>34,869.7</b>	<b>38,927.2</b>	<b>4,057.5</b>	<b>11.6</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ Gran parte de las inversiones realizadas por el INPREMA a diciembre 2018 se concentran en Activos Financieros por un monto de L.25,906.6 millones, reflejando un incremento en el monto total de sus inversiones de L.4,260.3 millones en comparación a la cifra registrada a diciembre 2017 (L.21,646.3 millones).
- ✓ A diciembre 2018 el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada el 29.9% (L.7,743.1 millones) del total de sus Activos Financieros (L.25,906.6 millones), en Bonos Gubernamentales el 66.3% (L.17,172.9 millones), en Bonos de Caja el 2.5% (L.659.8 millones) y en Acciones e Instrumentos de Deuda el 1.3% (L.330.8 millones).
- ✓ Los Bonos Gubernamentales se incrementaron en L.1,991.1 millones, así mismo las acciones e instrumentos de deuda acrecentaron en L.180.8 millones, y los certificados de depósito aumentaron L.2,070.3 millones, los Bonos de Caja tuvieron un bajo incremento de L.18.1 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras realizadas a diciembre 2018 por la Institución se refleja en el saldo de Préstamos para Vivienda y Préstamos Personales por un monto de L.13,020.6 millones (33.4% 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 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 Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

**Plazos de inversión:**

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones instrumento y plazos de inversión realizadas por el INPREMA

**Cuadro de Inversiones de INPREMA**

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos y Letras Gobierno Central	966.5	16,206.5	17,173.0	44.1
	Bonos y Letras del BCH	0.0	0.0	0.0	0.0
	<b>Sub Total</b>	<b>966.5</b>	<b>16,206.5</b>	<b>17,173.0</b>	<b>44.1</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	7,671.5	0.0	7,671.5	19.7
	Bonos	144.3	515.5	659.8	1.7
	Acciones	150.0	0.0	150.0	0.4
	<b>Sub Total</b>	<b>7,965.8</b>	<b>515.5</b>	<b>8,481.3</b>	<b>21.8</b>
Otras	CD a Plazo Fijo	71.7	0.0	71.7	0.2
	Acciones, Pagares, y Fideicomisos	0.0	180.7	180.7	0.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>71.7</b>	<b>180.7</b>	<b>252.4</b>	<b>0.6</b>
Préstamos	Personales	0.0	10,298.7	10,298.7	26.5
	Hipotecarios	0.0	2,721.8	2,721.8	7.0
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>13,020.5</b>	<b>13,020.5</b>	<b>33.4</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9,004.0</b>	<b>29,923.2</b>	<b>38,927.2</b>	<b>100</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ El Monto invertido en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.17,173.0 millones, representando en total el 44.1% de la estructura de inversión de INPREMA, de los cuales únicamente el 5.6% se invierten al Corto Plazo (L.966.5 millones), el restante 94.4% (L.16,206.5 millones) lo realiza a mediano y largo plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en certificados de depósito, bonos de caja y acciones, ascienden a L.8,481.3 millones, las cuales en su mayoría (93.9%) se registran a corto plazo, y la diferencia (6.1%) a mediano y largo plazo, el total en esta categoría equivale al 21.8% del monto integral de inversiones de INPREMA.
- ✓ En relación a los Préstamos Personales e hipotecarios en la estructura de inversión del INPREMA, estos representan el 33.4% (L.13,020.5 millones) de su Cartera de Inversión, en préstamos personales (L.10,298.7 millones) y en préstamos hipotecarios (L.2,721.8 millones).

## **Instituto de Previsión Social de los Empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (INPREUNAH).**

### *Inversiones Financieras:*

El total de las Inversiones Financieras realizadas por el INPREUNAH al 31 de diciembre 2018, alcanzan un monto de L.2,802.3 millones (incluyendo préstamos a afiliados), monto que conforma el 2.3% de las inversiones de los Institutos de Previsión, por otra parte el 59.1% (L.1,655.8 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

### **Detalle de Inversiones de INPREUNAH Comparativo diciembre 2017 vrs diciembre 2018** (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2017	2018	Cantidad	%
<b>Certificados de Deposito</b>	<b>486.3</b>	<b>431.4</b>	<b>-54.9</b>	<b>-11.3</b>
<b>Bonos y Letras de Gobierno</b>	<b>888.7</b>	<b>1,224.4</b>	<b>335.7</b>	<b>37.8</b>
<b>Bonos de Caja</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,375.0</b>	<b>1,655.8</b>	<b>280.8</b>	<b>20.4</b>
<b>Préstamos Personales / Hipotecarios</b>	<b>1,152.9</b>	<b>1,146.5</b>	<b>-6.4</b>	<b>-0.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,527.9</b>	<b>2,802.3</b>	<b>274.4</b>	<b>10.9</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ A diciembre 2018, el Instituto invirtió en Certificados de Depósito en la Banca Privada el 26.1% (L.431.4 millones) del total de sus Activos Financieros (L.1,655.8 millones), y en Bonos Gubernamentales el 73.9% (L. 1,224.4 millones).
- ✓ El saldo total de las Inversiones Financieras al 2018 ascendió a L.2,802.3 millones, comparado a diciembre del año 2017 (L.2,527.9 millones) se observa un incremento en las inversiones de L.274.4 millones, equivalente a un crecimiento del 10.9%, generado en mayor medida por el aumento de L.335.7 millones en los bonos gubernamentales, principalmente en bonos de la secretaría de finanzas.
- ✓ El resto de las inversiones se registran como Préstamos Hipotecarios y Personales a sus afiliados, los cuales conforman el 40.9% (L.1,146.5 millones) de la estructura de inversión, reflejando una disminución de L.6.4 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior (L.1,152.9 millones).

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

### Plazos de inversión

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el INPREUNAH, según institución financiera, instrumentos financieros y plazo de inversión.

**Cuadro de Inversiones del INPREUNAH**  
(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos del Gobierno Central	39.6	1,184.9	1,224.5	43.7
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	395.5	0.0	395.5	14.1
Otras	CD a Plazo Fijo	20.0	15.8	35.8	1.3
Préstamos	Personales	0.0	571.0	571.0	20.4
	Hipotecarios	0.0	575.5	575.5	20.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>1,146.5</b>	<b>1,146.5</b>	<b>40.9</b>
<b>TOTAL</b>		<b>455.1</b>	<b>2,347.2</b>	<b>2,802.3</b>	<b>100</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central) asciende a L.1,224.5 millones, que representa el 43.7% de la estructura de inversión del Instituto, de los cuales el 96.8% se invirtieron a mediano y largo plazo (L.1,184.9 millones) y el restante 3.2% están invertidos a corto plazo (L.39.6 millones).
- ✓ 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.395.5 millones y representan el 14.1% de la estructura de inversión.
- ✓ Las Inversiones en otras Instituciones no pertenecientes al Sistema Bancario Nacional son mínimas, con un 1.3% (L.35.8 millones) de la estructura financiera de la Institución.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios la Institución registra una inversión de L.1,146.5 millones, que representa el 40.9% de las Inversiones Financieras de la Institución, los préstamos personales representan el 20.4% (L.571.0 millones) y los préstamos Hipotecarios el 20.5% (L.575.5 millones).

## Instituto de Previsión Militar (IPM).

### *Inversiones Financieras:*

El monto de Inversiones Financieras a diciembre 2018 del IPM ascendió a L.23,285.1 millones, de los cuales las inversiones en activos financieros representan el 79.6% (L.18,539.8 millones), las inversiones del Instituto representa el 19.0% del total de las inversiones de los Institutos de Previsión, la estructura de sus inversiones se detalla:

### **Detalle de Inversiones de IPM Comparativo diciembre 2017 vrs diciembre 2018** (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2017	2018	Cantidad	%
Certificados de Deposito	6,379.6	7,745.0	1,365.4	21.4
Bonos Gubernamentales y Otros	9,174.2	10,441.4	1,267.2	13.8
Acciones e Instrumento de Deuda	695.1	353.4	-341.7	-49.2
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>16,248.9</b>	<b>18,539.8</b>	<b>2,290.9</b>	<b>14.1</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	4,124.7	4,745.3	620.6	15.0
<b>TOTAL</b>	<b>20,373.6</b>	<b>23,285.1</b>	<b>2,911.5</b>	<b>14.3</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ A diciembre del 2018, el Instituto invirtió en certificado de depósitos en la banca privada L. 7,745.0 millones, el 41.8% de los activos financieros (L.18,539.8 millones), en bonos gubernamentales y otros el 56.3% (L.10,441.4 millones) y en acciones e instrumento de deuda el 1.9% (L.353.4 millones).
- ✓ El saldo de las Inversiones Financieras a diciembre 2018 ascendió a L.23,285.1 millones, que comparado a diciembre 2017 (L.20,373.6 millones) generó un incremento del 14.3% (L.2,911.5 millones) originado por incrementos de L.1,365.4 millones en Certificados de Depósito en la Banca Privada, L.1,267.2 millones en los Bonos Gubernamentales y una disminución en acciones e Instrumento de Deuda por L.341.7 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras que realiza la Institución a diciembre del 2018 se encuentran reflejadas en los Préstamos para Vivienda y en los Préstamos Personales por un monto de L.4,745.3 millones, que representan el 20.4% 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.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

- ✓ 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 anteriormente era administrada por el INJUPEMP. Mediante Decreto Legislativo No. 167-2006 se le otorga dicha cartera a IPM en virtud que este régimen brinda previsión social a miembros cuya actividad está orientada a la protección de la población hondureña. Según el artículo No.1 de dicho Decreto *“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”.*

Plazos de inversión:

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

Institución Financiera	Instrumentos financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno Central (Secretaría de Finanzas y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	1,046.2	7,064.3	8,110.5	34.8
	Bonos Agrícolas	0.0	0.0	0.0	0.0
	<b>Sub - Total</b>	<b>1,046.2</b>	<b>7,064.3</b>	<b>8,110.5</b>	<b>34.8</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,048.3	650.8	6,699.1	28.8
	Bonos de Caja	1,125.1	1,205.8	2,330.9	10.0
	<b>Sub - Total</b>	<b>7,173.4</b>	<b>1,856.6</b>	<b>9,030.0</b>	<b>38.8</b>
Otras	CD a Plazo Fijo	985.9	60.0	1,045.9	4.5
	Acciones	0.0	353.4	353.4	1.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>985.9</b>	<b>413.4</b>	<b>1,399.3</b>	<b>6.0</b>
Préstamos	Personales	0.0	3,793.2	3,793.2	16.3
	Hipotecarios	0.0	952.1	952.1	4.1
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>4,745.3</b>	<b>4,745.3</b>	<b>20.4</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9,205.5</b>	<b>14,079.6</b>	<b>23,285.1</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Institutos de Previsión Social.

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno Central asciende a L.8,110.5 millones que representa el 34.8% de la estructura de inversión del Instituto (L.23,285.1 millones), de los cuales el 12.9% (L.1,046.2 millones) se encuentran a corto plazo y el 87.1% (L.7,064.3 millones) se encuentra a mediano plazo y largo plazo.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en certificados de depósito y bonos de caja, ascienden a L.9,030.0 millones, que representan el 38.8% del monto integral de las inversiones, de las cuales el 79.4% (L.7,173.4 millones) se realizan a corto plazo y solamente un 21.6% (L.1,856.6 millones) se realiza mediano plazo.
- ✓ Las Inversiones en acciones e instrumentos de deuda ascienden a L.1,399.3 millones, equivalentes al 6.0% del monto total de las inversiones de la Institución, de las cuales el 70.5% (1.985.9 millones) se realizan a corto plazo y el 29.5% (L.413.4 millones) está a mediano y largo plazo.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, el IPM registra una inversión de L.4,745.3 millones, (20.4% del total de inversiones que el Instituto registra a diciembre 2018) dentro de los cuales, los préstamos personales representan el 79.9% (L.3,793.2 millones) y los préstamos hipotecarios representan el 20.1% (L.952.1 millones).

## VIII. CONCLUSIONES

1. En base al análisis de la información presentada, se determina que la estructura y el comportamiento de la Cartera de Inversiones Financieras realizadas por los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD), más la cartera de préstamos (personales, hipotecarios y otros) representan un incremento el cual fortalece las inversiones financieras (24.5% y 22.0% respectivamente).
2. En el análisis de los instrumentos financieros que ayudan a la captación de recursos, se determinó que los bonos gubernamentales y certificado de depósito de la banca privada, son los que generan mayor captación de las inversiones realizadas por los institutos, ocupando el primer lugar los Bonos del Gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas.
3. Se observó que las inversiones que realizan los Institutos de Previsión Social, se concentran en su mayoría a mediano plazo, obteniendo una recuperación rápida de capital y generando utilidades mediante el cobro de intereses, que sirven para recapitalizar las aportaciones de los beneficiarios de dichas instituciones.
4. Con la inclusión de la Deuda Subordinada como nuevo Instrumento de Deuda, se están diversificando las inversiones de los Institutos de Previsión Social. Ante este tipo de instrumento, es necesario que cada institución realice un análisis minucioso del riesgo que implica para salvaguardar las finanzas de dichos institutos.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

# ANEXOS

SECRETARÍA DE FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)

ANEXO No. 1  
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN ENTE RECEPTOR  
DICIEMBRE 2018

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>8,338,625.7</b>	<b>10,614,631.2</b>	<b>8,481,272.9</b>	<b>9,030,051.7</b>	<b>395,536.1</b>	<b>36,860,117.6</b>	<b>30.1</b>
1	ATLANTIDA	1,893,792.1	2,076,581.9	1,387,313.6	2,055,193.1	29,850.1	7,442,730.8	6.1
2	PROMERICA	92,000.0	181,487.2	130,095.0	216,000.0	54,880.5	674,462.7	0.6
3	DEL PAIS	1,669,487.8	1,129,847.3	2,115,583.8	1,368,605.3	14,861.3	6,298,385.5	5.1
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	204,545.7	193,251.3	221,000.0	405,156.9	147,538.2	1,171,492.1	1.0
6	DE LOS TRABAJADORES	124,000.0	187,473.6	50,000.0	405,201.4	0.0	766,675.0	0.6
7	BAC HONDURAS	952,799.1	1,468,357.6	1,101,467.3	1,001,197.3	0.0	4,523,821.3	3.7
8	FICENSA	242,987.2	277,937.1	120,000.0	275,959.3	0.0	916,883.6	0.7
9	FICOHSA	1,876,298.2	1,737,743.0	2,478,623.8	1,965,129.1	0.0	8,057,794.1	6.6
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVIVIENDA (HSBC)	681,900.0	751,837.1	256,000.0	640,000.0	0.0	2,329,737.1	1.9
12	OCCIDENTE	0.0	285,600.0	0.0	0.0	0.0	285,600.0	0.2
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	BANRURAL	578,315.6	2,314,525.5	621,189.3	673,270.5	148,406.0	4,335,706.9	3.5
15	BANCOVELO	22,500.0	9,989.6	0.0	0.0	0.0	32,489.6	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	24,338.8	0.0	24,338.8	0.0
17	BANCO DE HONDURAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. BANCA ESTATAL</b>		<b>442,306.0</b>	<b>2,156,170.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,224,476.0</b>	<b>3,822,952.0</b>	<b>3.1</b>
18	B.C.H.	442,306.0	2,156,170.0	0.0	0.0	1,224,476.0	3,822,952.0	3.1
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>8,780,931.7</b>	<b>12,770,801.2</b>	<b>8,481,272.9</b>	<b>9,030,051.7</b>	<b>1,620,012.1</b>	<b>40,683,069.6</b>	<b>33.3</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>16,179,041.2</b>	<b>11,632,571.9</b>	<b>17,425,331.7</b>	<b>9,509,737.4</b>	<b>35,827.1</b>	<b>54,782,509.3</b>	<b>44.8</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	758,470.0	0.0	758,470.0	0.6
21	GOBIERNO DE HONDURAS	<b>15,303,480.6</b>	<b>10,272,053.0</b>	<b>17,172,930.6</b>	<b>8,110,427.0</b>	<b>0.0</b>	<b>50,858,891.2</b>	<b>41.6</b>
21.1	SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	15,303,480.6	10,272,053.0	17,172,930.6	8,110,427.0	0.0	50,858,891.2	41.6
22	BANHPROVI	0.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	589,610.0	0.5
23	CORPORACIÓN DE INVERSIONES DEL PAÍS (CORPAIS)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
24	SERVICIOS FINANCIEROS FICENSA (SEFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	15,000.0	0.0	0.0	111,650.2	0.0	126,650.2	0.1
26	SEGUROS CREFISA	24,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24,000.0	0.0
27	INCEHSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28	CREDIQ (GRUPO Q)	25,000.0	19,956.8	20,000.0	47,790.0	25,827.1	138,573.9	0.1
29	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
30	FINCA	23,000.0	0.0	0.0	37,000.0	10,000.0	70,000.0	0.1
31	FINSOL	10,000.0	0.0	0.0	21,000.0	0.0	31,000.0	0.0
32	ODEF	7,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,000.0	0.0
33	ACRESA	0.0	0.0	51,657.0	70,006.3	0.0	121,663.3	0.0
34	ODIH	768,322.2	750,952.1	180,744.1	353,393.9	0.0	2,053,412.3	0.1
35	OTRAS	3,238.4	0.0	0.0	0.0	0.0	3,238.4	0.0
<b>PRÉSTAMOS PERSONALES</b>		<b>4,840,852.9</b>	<b>0.0</b>	<b>10,298,784.0</b>	<b>3,793,185.6</b>	<b>570,931.6</b>	<b>19,503,754.2</b>	<b>15.9</b>
<b>PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>1,463,990.6</b>	<b>0.0</b>	<b>2,721,836.6</b>	<b>952,111.0</b>	<b>575,530.7</b>	<b>5,713,468.8</b>	<b>4.7</b>
<b>OTROS</b>		<b>0.0</b>	<b>1,630,926.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,630,926.3</b>	<b>1.3</b>
<b>SUB-TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>31,264,816.5</b>	<b>26,034,299.4</b>	<b>38,927,225.2</b>	<b>23,285,085.6</b>	<b>2,802,301.4</b>	<b>122,313,728.1</b>	
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>31,264,816.5</b>	<b>26,034,299.4</b>	<b>38,927,225.2</b>	<b>23,285,085.6</b>	<b>2,802,301.4</b>	<b>122,313,728.1</b>	<b>100.0</b>
<b>%</b>		<b>25.56</b>	<b>21.28</b>	<b>31.83</b>	<b>19.04</b>	<b>2.29</b>	<b>100.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**

**ANEXO No. 2**

**INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO**  
**DICIEMBRE 2018**

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>31,264,816.5</b>	<b>26,034,299.4</b>	<b>38,927,225.2</b>	<b>23,285,085.6</b>	<b>2,802,301.4</b>	<b>122,313,728.1</b>	<b>100.0</b>
<b>CERTIFICADOS</b>		<b>6,334,181.5</b>	<b>7,388,644.2</b>	<b>7,743,129.1</b>	<b>7,745,027.4</b>	<b>431,363.1</b>	<b>29,642,345.3</b>	<b>24.2</b>
1	Certificados de Depósitos a Plazo (CDP)	6,334,181.5	7,388,644.2	7,743,129.1	7,745,027.4	431,363.1	29,642,345.3	24.2
2	Otros Certificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>BONOS</b>		<b>16,567,802.5</b>	<b>13,312,446.2</b>	<b>17,832,731.4</b>	<b>10,441,367.8</b>	<b>1,224,476.0</b>	<b>59,378,823.9</b>	<b>48.5</b>
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)	19,818.1	0.0	0.0	0.0	0.0	19,818.1	0.0
4	Bonos Sector Vivienda Gob. Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI)	0.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	589,610.0	0.5
5	Bonos del Gobierno de Honduras Gob.	15,283,662.4	10,272,053.0	17,172,930.6	8,110,427.0	1,224,476.0	52,063,549.1	42.6
6	Bonos de Caja (BC) Banca Privada Comercial	1,264,322.0	2,450,783.2	659,800.8	2,330,940.8	0.0	6,705,846.7	5.5
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
<b>OTROS</b>		<b>2,057,988.8</b>	<b>3,702,282.8</b>	<b>330,744.1</b>	<b>353,393.9</b>	<b>0.0</b>	<b>6,444,409.6</b>	<b>5.3</b>
1	Letras	442,306.0	2,156,170.0	0.0	0.0	0.0	2,598,476.0	2.1
	1.1 BCH	442,306.0	2,156,170.0	0.0	0.0	0.0	2,598,476.0	2.1
	1.2 Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Acciones	235,499.1	176,160.7	150,000.0	0.0	0.0	561,659.8	0.5
3	Fondos en Fideicomiso	125,085.5	619,000.0	0.0	0.0	0.0	744,085.5	0.6
4	Instrumentos de Deuda	768,322.2	750,952.1	180,744.1	353,393.9	0.0	2,053,412.3	1.7
5	Pagares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Deuda Subordinada	486,776.0	0.0	0.0	0.0	0.0	486,776.0	1.6
<b>PRESTAMOS</b>		<b>6,304,843.6</b>	<b>1,630,926.3</b>	<b>13,020,620.6</b>	<b>4,745,296.5</b>	<b>1,146,462.3</b>	<b>26,848,149.3</b>	<b>22.0</b>
1	Préstamos Personales	4,840,852.9	0.0	10,298,784.0	3,793,185.6	570,931.6	19,503,754.2	15.9
2	Préstamos Hipotecarios	1,463,990.6	0.0	2,721,836.6	952,111.0	575,530.7	5,713,468.8	4.7
3	Otros	0.0	1,630,926.3	0.0	0.0	0.0	1,630,926.3	1.3
<b>SUB TOTAL (%)</b>		<b>25.6</b>	<b>21.3</b>	<b>31.8</b>	<b>19.0</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0</b>	
<b>%</b>		<b>25.6</b>	<b>21.3</b>	<b>31.8</b>	<b>19.0</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD) a Diciembre 2018

**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**

**DICIEMBRE 2018**

(Valores en Miles de Lempiras)

N. O.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
<b>1</b>	<b>INJUPEMP</b>	<b>9,296,328.7</b>	<b>29.7</b>	<b>13,810,953.3</b>	<b>44.2</b>	<b>8,157,534.5</b>	<b>26.1</b>	<b>31,264,816.5</b>
	Banca Privada	6,921,932.8	83.0	929,916.9	11.2	486,776.0	5.8	8,338,625.7
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banadesa, Banprovi)	2,267,157.5	14.4	8,040,183.4	51.1	5,438,445.7	34.5	15,745,786.6
	Otras( Bcie, Interfisa, Grupo Q)	107,238.4	12.2	0.0	0.0	768,322.2	87.8	875,560.6
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,840,852.9	76.8	1,463,990.6	23.2	6,304,843.6
<b>2</b>	<b>IHSS</b>	<b>11,593,868.1</b>	<b>44.5</b>	<b>6,722,401.9</b>	<b>25.8</b>	<b>7,718,029.4</b>	<b>29.6</b>	<b>26,034,299.4</b>
	Banca Privada	7,229,911.6	69.3	3,208,558.9	30.7	0.0	0.0	10,438,470.5
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banadesa, Banprovi)	4,167,839.0	32.0	3,513,843.0	27.0	5,336,151.0	41.0	13,017,833.0
	Otras (Grupo Q)	196,117.5	20.7	0.0	0.0	750,952.1	79.3	947,069.6
	Préstamos (Otros)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,630,926.3	100.0	1,630,926.3
<b>3</b>	<b>INPREMA</b>	<b>9,003,939.9</b>	<b>23.1</b>	<b>20,400,835.9</b>	<b>52.4</b>	<b>9,522,449.4</b>	<b>24.5</b>	<b>38,927,225.2</b>
	Banca Privada	7,965,805.9	93.9	515,467.0	6.1	0.0	0.0	8,481,272.9
	Instituciones Públicas (Gov, BCH,)	966,477.0	5.6	9,586,584.9	55.8	6,619,868.8	38.5	17,172,930.6
	Otras (BCIE)	71,657.0	28.4	0.0	0.0	180,744.1	71.6	252,401.1
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	10,298,784.0	79.1	2,721,836.6	20.9	13,020,620.6
<b>4</b>	<b>IPM</b>	<b>9,205,516.3</b>	<b>39.5</b>	<b>8,383,068.5</b>	<b>36.0</b>	<b>5,696,500.9</b>	<b>24.5</b>	<b>23,285,085.6</b>
	Banca Privada	7,173,423.1	79.4	1,856,628.6	20.6	0.0	0.0	9,030,051.7
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banprovi)	1,046,183.0	12.9	2,673,248.0	33.0	4,390,996.0	54.1	8,110,427.0
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	985,910.2	70.5	60,006.3	4.3	353,393.9	25.3	1,399,310.4
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	3,793,185.6	79.9	952,111.0	20.1	4,745,296.5
<b>5</b>	<b>INPREUNAH</b>	<b>455,103.1</b>	<b>16.2</b>	<b>984,948.7</b>	<b>35.1</b>	<b>1,362,249.7</b>	<b>48.6</b>	<b>2,802,301.4</b>
	Banca Privada	395,536.1	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	395,536.1
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	39,567.0	3.2	398,190.0	32.5	786,719.0	64.2	1,224,476.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	20,000.0	55.8	15,827.1	44.2	0.0	0.0	35,827.1
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	570,931.6	49.8	575,530.7	50.2	1,146,462.3
<b>TOTAL</b>		<b>39,554,756.0</b>	<b>32.3</b>	<b>50,302,208.3</b>	<b>41.1</b>	<b>32,456,763.8</b>	<b>26.5</b>	<b>122,313,728.1</b>

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**TASA DE RENTABILIDAD REGISTRADA EN INVERSIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO DESCENTRALIZADO**  
**DICIEMBRE 2018**  
**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 (\$)								
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>8.3</b>	<b>4.1</b>	<b>8.4</b>	<b>4.4</b>	<b>8.3</b>	<b>4.3</b>	<b>7.8</b>	<b>4.3</b>	<b>9.4</b>	<b>4.1</b>	<b>7.9</b>	<b>4.3</b>
1	ATLANTIDA	7.5	3.3	7.6	3.5	7.4	3.8	8.4	3.6	0.0	4.1	7.7	3.6
2	PROMERICA	8.5	0.0	8.8	0.0	8.8	0.0	8.5	0.0	9.5	0.0	8.8	0.0
3	DEL PAIS	8.7	5.2	8.9	4.0	8.5	5.0	7.8	4.9	9.0	0.0	8.6	4.8
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	8.1	3.0	8.8	0.0	8.7	0.0	8.8	3.7	9.5	0.0	8.8	3.3
6	DE LOS TRABAJADORES	8.5	0.0	8.7	0.0	8.2	0.0	8.4	0.0	0.0	0.0	8.4	0.0
7	BAC HONDURAS	8.5	4.0	8.3	4.3	8.1	4.4	7.8	4.3	0.0	0.0	8.2	4.2
8	FICENSA	7.8	4.3	8.9	4.7	8.2	0.0	8.0	4.5	0.0	0.0	8.2	4.5
9	FICOHSA	8.6	4.9	9.3	5.1	8.7	0.0	8.8	5.3	0.0	0.0	8.9	5.1
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)	7.4	0.0	7.4	0.0	7.4	0.0	7.6	0.0	0.0	0.0	7.5	0.0
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	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	BANRURAL	8.5	4.2	8.9	4.8	9.1	4.2	9.0	4.2	9.5	4.1	9.0	4.3
15	BANCOVELO	9.2	0.0	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
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>B. BANCA ESTATAL</b>		<b>6.3</b>	<b>0.0</b>	<b>6.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.3</b>	<b>0.0</b>	<b>7.4</b>	<b>0.0</b>
18	B.C.H.	6.3	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.3	0.0	7.4	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
<b>SUB TOTAL</b>		<b>7.3</b>	<b>4.1</b>	<b>7.5</b>	<b>4.4</b>	<b>8.3</b>	<b>4.3</b>	<b>7.8</b>	<b>4.3</b>	<b>9.3</b>	<b>4.1</b>	<b>7.7</b>	<b>4.3</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>9.4</b>	<b>0.0</b>	<b>7.2</b>	<b>0.0</b>	<b>6.9</b>	<b>0.0</b>	<b>7.8</b>	<b>3.1</b>	<b>9.8</b>	<b>4.3</b>	<b>8.1</b>	<b>2.2</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5	2.7	0.0	0.0	6.5	2.7
21	GOBIERNO DE HONDURAS	9.1	0.0	10.0	0.0	9.5	0.0	9.9	0.0	0.0	0.0	9.6	0.0
	21.1 SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	9.1	0.0	10.0	0.0	9.5	0.0	9.9	0.0	0.0	0.0	9.6	0.0
22	FONAPROVI / BANHPROVI	0.0	0.0	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.7	0.0
23	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0	9.4	0.0
24	CREDI Q (GRUPO Q)	9.4	0.0	9.0	0.0	9.8	0.0	8.8	3.5	9.7	4.3	9.3	3.9
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	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2	0.0	10.0	0.0	10.2	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	ODIH	8.3	0.0	8.3	0.0	8.3	0.0	8.3	0.0	0.0	0.0	8.3	0.0
30	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
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>8.3</b>	<b>2.1</b>	<b>7.4</b>	<b>4.4</b>	<b>7.6</b>	<b>4.3</b>	<b>7.8</b>	<b>3.7</b>	<b>9.6</b>	<b>4.2</b>	<b>7.9</b>	<b>3.2</b>
<b>D. PRESTAMOS</b>													
<b>PRESTAMOS PERSONALES</b>		<b>17.0</b>		<b>0.0</b>		<b>18.0</b>		<b>0.0</b>		<b>15.0</b>		<b>16.7</b>	
<b>PRESTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>11.5</b>		<b>0.0</b>		<b>11.5</b>		<b>0.0</b>		<b>12.0</b>		<b>11.7</b>	
<b>OTROS</b>		<b>0.0</b>		<b>9.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>9.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas