



DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES
DESCENTRALIZADAS DGID

INFORME DE II TRIMESTRE
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS
INSTITUTOS DE PREVISION SOCIAL

Sector Público Descentralizado al 30 de Junio 2019

ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	GLOSARIO	3
II.	INTRODUCCIÓN	5
III.	GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS	5
	Tabla 1 Inversiones Financieras por Ente Receptor	
	Tabla 2 Inversiones Financieras por Instrumento Financiero	
IV.	PLAZOS DE INVERSIÓN.....	8
	Tabla 3 Inversiones Financieras según plazos de inversion	
V.	TASAS DE INTERÉS	9
	Tabla 4 Tasas promedio anuales de interes	
VI.	PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS	10
	Tabla 5 Total Inversiones Financieras y Prestamos	
	Tabla 6 Inversion en Activos Financieros y Prestamos	
VII.	CONCLUSIONES	12

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.

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 plazo los emitidos con vencimiento de hasta un (1) año; de mediano plazo los mayores de un (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 30 de junio 2019. Es importante destacar que el propósito de este informe difiere al realizado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros utilizando enfoques diferentes para la realización de los mismos.

Para el análisis de cumplimiento de los límites por sector 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), remitirse al informe elaborado por dicha Institución.

III. GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

El monto total de la cartera de inversiones financieras asciende a L.129,381.9 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.

Inversiones Financieras por Ente Receptor

Al 30 de junio de 2019, los Institutos de previsión del sector público descentralizado (SPD) presentaron una cartera activa de inversiones financieras por valor de L.129,381.9 millones,

incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

De dicho monto, la cantidad de L.40,115.6 millones corresponde a inversiones realizadas en la banca privada (31.0%), las realizadas en activos de la banca estatal (BCH) representan el 3.4% (L.4,414.4 millones), la cartera de préstamos (personales, hipotecarios y otros tipos de préstamos) conforma el 21.0% (L.27,174.9 millones) y el restante 44.6% (L.57,677.1 millones) corresponde a inversiones en otras instituciones, entre ellas: la secretaría de finanzas (SEFIN), corporaciones financieras y acciones en empresas nacionales. (Tabla No.1)

Tabla No. 1
RESUMEN INVERSIONES FINANCIERAS DE INSTITUTOS DE PREVISIÓN SPD SEGÚN ENTE RECEPTOR
JUNIO 2019
(Valores en Miles de Lempiras)

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
1	BANCA PRIVADA	9,308,787.9	11,223,213.3	9,249,327.7	9,951,221.1	383,044.1	40,115,594.1	31.0
2	BANCA ESTATAL	40,486.0	3,149,446.0	0.0	0.0	1,224,476.0	4,414,408.0	3.4
3	OTRAS INSTITUCIONES	16,576,489.1	11,933,370.7	18,638,346.4	10,492,935.1	35,936.8	57,677,078.1	44.6
	GOBIERNO DE HONDURAS/ SEFIN	15,546,608.5	10,272,053.0	18,184,342.5	8,329,216.0	0.0	52,332,220.0	40.4
	ODIH	930,642.1	905,440.8	219,003.9	450,679.6	0.0	2,505,766.5	1.9
	OTRAS	99,238.4	755,876.8	235,000.0	1,713,039.6	35,936.8	2,839,091.6	2.2
4	PRESTAMOS	6,328,550.3	1,622,894.2	12,895,633.9	5,156,586.7	1,171,209.1	27,174,874.1	21.0
	TOTAL INVERSIÓN	32,254,313.2	27,928,924.2	40,783,308.0	25,600,742.9	2,814,666.0	129,381,954.4	100.0
	%	24.9	21.6	31.5	19.8	2.2	100.0	

Inversiones financieras por Instrumentos Financieros

La estructura de inversión en instrumentos financieros, se compone de la siguiente forma (tabla No.2):

✓ La inversión en certificados asciende a L.32,310.4 millones, equivalente al 25.0% del total invertido de los fondos públicos previsionales, conformado en un 100.0% por certificados de depósito en instituciones financieras privadas.

Tabla No.2
INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO
JUNIO 2019
(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
	TOTAL INVERSIÓN	32,254,313.2	27,928,924.2	40,783,308.0	25,600,742.9	2,814,666.0	129,381,954.4	100.0
1	CERTIFICADOS	6,840,440.6	8,088,135.3	8,674,350.8	8,288,537.3	418,981.0	32,310,444.9	25.0
2	BONOS	16,950,446.6	13,367,847.2	18,844,319.4	10,917,619.2	1,224,476.0	61,304,708.4	47.4
3	OTROS	2,134,875.7	4,850,047.5	369,003.9	1,237,999.8	0.0	8,591,927.0	6.6
4	PRESTAMOS	6,328,550.3	1,622,894.2	12,895,633.9	5,156,586.7	1,171,209.1	27,174,874.1	21.0
	%	24.9	21.6	31.5	19.8	2.2	100.0	

FUENTE Instituciones Descentralizadas

- ✓ La inversión en bonos representa el 47.4% de la cifra registrada, correspondiente a L.61,304.7 millones, de los cuales el 88.3% (L.54,146.3 millones) corresponde a valores emitidos por el gobierno, el restante 11.7% (L.7,158.4 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 21.0% del total de inversiones, correspondiente a L.27,174.9 millones (L.19,964.5 millones el 73.5% en préstamos personales, L.5,587.5 millones 20.6% en préstamos hipotecarios y L.1,622.9 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 6.6% (L.8,591.9 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.

IV. 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:

1. Las inversiones del sector a corto plazo (hasta un año de plazo) ascienden a L.46,436.4 millones equivalente al 35.9% del total de inversiones, de las cuales L.31,341.6 millones (67.5%) corresponden a instrumentos financieros emitidos por la banca privada (certificados de depósito y bonos de caja), el 27.7% (L.12,861.2 millones) lo conforman títulos valores emitidos por instituciones públicas y el restante 4.8% (L.2,233.5 millones) corresponde a otras inversiones.

Tabla No. 3

INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN PLAZO DE INVERSIÓN

JUNIO 2019

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
1	INJUEMP	9,112,732.0	28.3	15,266,851.2	47.3	7,874,730.0	24.4	32,254,313.2
	Banca Privada	7,154,406.6	76.9	1,337,207.1	14.4	817,174.2	8.8	9,308,787.9
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, etc.)	1,859,087.0	11.9	9,030,872.5	57.9	4,697,135.0	30.1	15,587,094.5
	Otras (Bcie, Interfisa, Grupo Q)	99,238.4	9.6	0.0	0.0	930,642.1	90.4	1,029,880.5
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,898,771.6	77.4	1,429,778.7	22.6	6,328,550.3
2	IBSS	15,088,809.6	54.0	7,050,741.5	25.2	5,789,373.1	20.7	27,928,924.2
	Banca Privada	8,763,417.8	78.1	2,459,795.5	21.9	0.0	0.0	11,223,213.3
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, etc.)	6,159,125.0	44.0	4,590,946.0	32.8	3,261,038.0	23.3	14,011,109.0
	Otras (Grupo Q)	166,266.8	15.5	0.0	0.0	905,440.8	84.5	1,071,707.7
	Préstamos (Otros)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,622,894.2	100.0	1,622,894.2
3	INPREMA	13,156,022.9	32.3	19,909,793.6	48.8	7,717,491.5	18.9	40,783,308.0
	Banca Privada	8,903,713.8	96.3	345,613.9	3.7	0.0	0.0	9,249,327.7
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, etc.)	4,017,309.1	22.1	9,314,975.4	51.2	4,852,058.0	26.7	18,184,342.5
	Otras (BCIE)	235,000.0	51.8	0.0	0.0	219,003.9	48.2	454,003.9
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	10,249,204.3	79.5	2,646,429.6	20.5	12,895,633.9
4	IPM	8,636,219.1	33.7	11,243,146.0	43.9	5,721,377.8	22.3	25,600,742.9
	Banca Privada	6,137,046.6	61.7	3,814,174.6	38.3	0.0	0.0	9,951,221.1
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, etc.)	786,133.0	9.4	3,225,042.0	38.7	4,318,041.0	51.8	8,329,216.0
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	1,713,039.6	79.2	0.0	0.0	450,679.6	20.8	2,163,719.1
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,203,929.4	81.5	952,657.3	18.5	5,156,586.7
5	INPREUNAH	442,611.1	15.7	1,036,220.5	36.8	1,335,834.5	47.5	2,814,666.0
	Banca Privada	383,044.1	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	383,044.1
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	39,567.0	3.2	407,719.0	33.3	777,190.0	63.5	1,224,476.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	20,000.0	55.7	15,936.8	44.3	0.0	0.0	35,936.8
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	612,564.6	52.3	558,644.5	47.7	1,171,209.1
TOTAL		46,436,394.8	35.9	54,506,752.7	42.1	28,438,806.9	22.0	129,381,954.4

2. Las inversiones a mediano plazo (de uno a cinco años de plazo) ascienden a L.54,506.8 millones equivalente al 42.1% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos son lo conforman títulos valores emitidos por instituciones públicas por un monto de L.26,569.6 48.7%, en préstamos personales a afiliados representa el 36.6% (L.19,964.5 millones) los L.7,972.7 millones restantes corresponden a activos financieros de bancos e instituciones privadas (14.6%).
3. Las inversiones a largo plazo (mayores a cinco años) suman L.28,438.8 millones equivalente al 22.0% del monto global de inversiones financieras, constituidas en un 63.0% (L.17,905.5 millones) en títulos valores de instituciones públicas, el 19.6% (L.5,587.5 millones) corresponde a préstamos hipotecarios, 11.7% (L.3,322.9 millones) a instrumentos de deuda, deuda subordinada e inversiones en otras instituciones no financieras Privadas y el 5.7% a otro tipo de préstamos % (L. 1,622.9 millones).

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 (junio 2019), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 3.76% en moneda extranjera y 8.41% en moneda nacional.

Tabla No. 4
PROMEDIO DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS NOMINAL PARA INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
(Junio 2019)

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	3.14	8.41	8.07
EXTRANJERA	1.15	3.76	3.70

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 8.5% en moneda nacional y 4.3% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la banca estatal es de 7.5% 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, siendo la mejor opción en rentabilidad que actualmente realizan las instituciones previsionales del SPD, inversión que representa el 21.0% del monto total de inversiones financieras registradas por los institutos públicos previsionales.

VI. PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS

A junio 2019, las inversiones en préstamos personales e hipotecarios reflejan el 21.0% (L.27,174.9 millones), de la cartera de inversiones financieras (L.129,382.0 millones) realizadas por los institutos de previsión, los cuales ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados, reflejando un aumento de L.188.3 millones en relación a las cifras registradas a junio 2018; el detalle se muestra a continuación:

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 junio 2018 y junio 2019.

Tabla No. 5
Total Inversiones Financieras y Préstamos de los Institutos de Previsión del SPD
Comparativo a Junio 2018-2019
(Valores en Miles de Lempiras)

INSTITUCIÓN	Total en Préstamos		Monto Total Invertido		%	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
INJUPEMP	6,444.1	6,328.6	30,224.8	32,254.3	21.3	19.6
INPREMA	13,193.4	12,895.6	36,220.6	40,783.3	36.4	31.6
IPM	4,535.3	5,156.6	22,289.7	25,600.7	20.3	20.1
INPREUNAH	1,163.8	1,171.2	2,500.2	2,814.7	46.5	41.6
IHSS	1,650.0	1,622.9	23,303.7	27,928.9	7.1	5.8
TOTAL	26,986.6	27,174.9	114,539.0	129,382.0	23.6	21.0

Tabla No. 6
Inversión en Activos Financieros y Préstamos de los Institutos de Previsión del SPD
Comparativo a Junio 2018-2019
(Valores en Miles de Lempiras)

INSTITUCIÓN	2018			2019		
	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total
INJUPEMP	6,444.1	23,780.7	30,224.8	6,328.6	25,925.8	32,254.3
INPREMA	13,193.4	23,027.2	36,220.6	12,895.6	27,887.7	40,783.3
IPM	4,535.3	17,754.4	22,289.7	5,156.6	20,444.2	25,600.7
INPREUNAH	1,163.8	1,336.4	2,500.2	1,171.2	1,643.5	2,814.7
IHSS	1,650.0	21,653.7	23,303.7	1,622.9	26,306.0	27,928.9
TOTAL	26,986.6	87,552.4	114,539.0	27,174.9	102,207.1	129,382.0



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 50.0% (2017) y un 46.5% (2018) de su cartera de inversión en préstamos, (con mayor proporción en los préstamos hipotecarios que en los préstamos personales).

VII. CONCLUSIONES

1. El instrumento financiero que más recursos captó fueron los bonos del gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas, que al 30 de junio del 2019, reflejan un total de L.52,332.2 millones, equivalente al 40.4% del monto total de las inversiones realizadas por los institutos de previsión (L.129,382.0 millones).
2. Después de los bonos gubernamentales, el instrumento financiero que más fondos captó, son los certificados de depósito emitidos por el sistema Financiero privado (L.32,310.4 millones), equivalente al 25.0% del total de inversiones realizadas a junio 2019 (L. 129,382.0 millones).
3. De acuerdo a las cifras reportadas por los institutos de previsión, estos registran que sus inversiones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: 35.9% a corto plazo (L.46,436.4 millones), 42.1% a mediano plazo (L.54,506.8 millones), y 22.0% a largo plazo (L.28,438.8 millones); al unir las cifras del mediano y largo plazo se obtienen L.82,945.6 millones, los cuales representan el 64.1% del total de las inversiones de los Institutos del SPD.