



## Dirección General de Instituciones Descentralizadas

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

A marzo 2015



## 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 marzo 2015.

El monto total de la Cartera de Inversiones Financieras asciende a L.80,526.3 millones, incrementando en 13.7% en relación al mismo periodo del año anterior (L.70,847.6 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 SS No.115/22-01-2013), de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), que en su artículo No.16 establece los límites y la estructura de inversión de los Fondos Previsionales.

## ESTRUCTURA ACTUAL DE INVERSIÓN

Al 31 de marzo de 2015, los Institutos de Previsión del Sector Público Descentralizado (SPD) presentaron una Cartera Activa de Inversiones Financieras por valor de L.80,526.3 millones, incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

De dicho monto, la cantidad de L.23,014.2 millones corresponde a inversiones realizadas en la Banca Privada (28.6%), las realizadas en activos de la Banca Estatal (BCH ) representan el 5.8%, (L.4,691.9millones),la Cartera de Préstamos (Personales e Hipotecarios) conforma el 23.6% (L.19,021.2millones) y el restante 42.0% (L.33,798.9 millones) corresponde a inversiones en Otras Instituciones, entre ellas: Instrumentos colocados directamente por la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Corporaciones Financieras y Acciones en Empresas Nacionales (Anexo No.1).

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

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.21,091.2 millones, equivalente al 26.2% 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 46.1% de la cifra registrada, correspondiente a L.37,112.1 millones, de los cuales el 93.7% (L.34,789.1 millones) corresponde a valores emitidos por el Gobierno, el restante 6.3% (L.2,323.0 millones) lo conforman Bonos emitidos por la Banca Privada.
- ✓ El monto invertido en Préstamos de Vivienda y Préstamos Personales representa el 23.6% del total de inversiones, correspondiente a L.19,021.3 millones (L.11,802.1 millones en Préstamos Personales y L.7,219.2 millones en Préstamos Hipotecarios). 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 4.1% (L.3,301.7 millones) lo conforman otro tipo de Activos Financieros, entre ellos: Acciones, Fondos en Fideicomiso, Pagarés y principalmente Letras del Banco Central de Honduras (anteriormente llamados Certificados de Absorción Monetaria) y Letras del Gobierno Central); dicha cantidad fue menor en relación al monto registrado al mismo periodo del año anterior (L.1,261.8 millones) en L.166.1 millones, (el BCH absorbió L.449.7 millones, y el Gobierno Central disminuyó en L.615.8 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 ascienden a L.32,431.3 millones equivalente al 40.6% del total de inversiones, de las cuales L.21,983.8 millones (67.8%) 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 (no se hace mención de los porcentajes

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

vencidos de los préstamos personales e hipotecarios por la falta de información para su cálculo), y el 32.2% (L.10,447.5 millones) lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas y Otros.

2. Las Inversiones a Mediano Plazo ascienden a L.34,591.5 millones equivalente al 43.0% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos en títulos valores emitidos por Instituciones Públicas por un monto de L.21,759.1 millones (62.9%), el resto lo conforman Préstamos Personales a afiliados con el 34.1.0% (L.11,802.0 millones), Activos Financieros de Bancos e Instituciones Privadas por L.1,030.3 millones (3.0%).
3. Las Inversiones a Largo Plazo (mayores a cinco años) suman L.13,503.5 millones equivalente al 16.8% del monto global de Inversiones Financieras, constituidas en un 53.5% en Préstamos Hipotecarios (L.7,219.2 millones), y el 46.5% (L.6,284.3 millones) corresponden a títulos valores de Instituciones Públicas

## 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 (marzo 2015), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 5.8% en Moneda Extranjera y 9.9% 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**  
(Marzo 2015)

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	4.08	10.05	- 0 -
EXTRANJERA	1.68	4.05	4.49

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 10.8% en moneda nacional y 5.0% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la Banca Estatal es de 5.8% en operaciones de moneda extranjera, y en operaciones en moneda nacional es del 9.9%. El gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas está pagando una tasa promedio en moneda nacional de 10.3% y 6.2% 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 de un 17.1% para préstamos personales y 11.6% para préstamos hipotecarios; estos porcentajes varían de acuerdo al nivel de riesgo percibido,

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

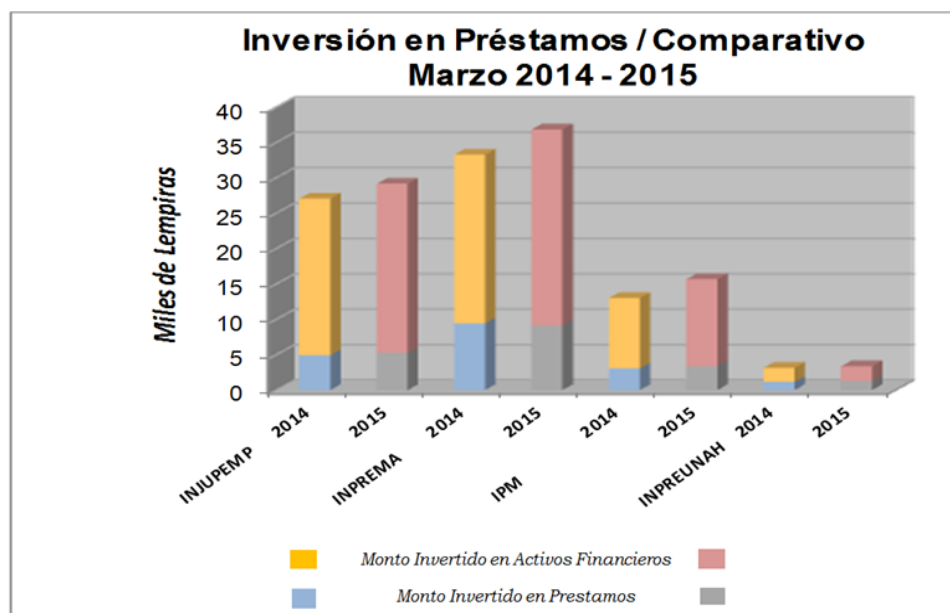
montos solicitados y plazos, siendo la mejor opción en rentabilidad que actualmente realizan las Instituciones Previsionales del SPD, inversión que representa el 23.7% del monto total de Inversiones Financieras registradas por los Institutos Públicos Previsionales.

### PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS

A marzo 2015, las inversiones en préstamos personales e hipotecarios reflejan un promedio del 23.7% (L.19, 021.3 millones) de la Cartera de Inversiones Financieras (L.80,526.3 millones) realizadas por los cuatro Institutos de Previsión que ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados (a excepción del IHSS), representando una disminución de 3.2 puntos porcentuales comparado con las cifras registradas a marzo 2014; el detalle se muestra a continuación:

**INVERSIÓN EN PRÉSTAMOS A AFILIADOS DE LOS INSTITUTOS PREVISIONALES DEL SPD  
COMPARATIVO AL MES DE MARZO 2015**  
(Valores en miles de Lempiras)

INSTITUCIÓN	Monto Total en Préstamos		Monto Total Invertido		%	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
INJUPEMP	4,905,863.4	5,248,274.0	22,143,273.0	23,917,376.4	22.2	21.9
INPREMA	9,420,753.2	9,151,200.3	23,837,151.0	27,679,618.7	39.5	33.1
IPM	3,060,883.7	3,359,094.9	9,943,846.8	12,298,564.9	30.8	27.3
INPREUNAH	1,160,722.2	1,262,731.0	1,978,591.3	2,086,435.2	58.7	60.5
<b>TOTAL</b>	<b>18,548,222.5</b>	<b>19,021,300.2</b>	<b>57,902,862.1</b>	<b>65,981,995.2</b>	<b>32.0</b>	<b>28.8</b>



*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

El gráfico anterior muestra la relación entre el monto invertido en activos financieros y el monto total de préstamos por instituto, comparando cifras registradas a marzo 2015 y marzo 2014:

En los cuadros anteriores se puede observar que las Inversiones que el INPREUNAH ha realizado en préstamos sobresalen (en un volumen bajo en relación a las otras tres instituciones de previsión) en los dos períodos evaluados, destinando el 60.5% (2015) y un 58.7% (2014) de su cartera de inversión a préstamos (con mayor proporción en préstamos hipotecarios), relación que ha aumentado en 8.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior (en la cartera de préstamos personales e hipotecarios). Por otra parte, si tomamos como base lo establecido el Artículo No.16, 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 60.0% del monto total de su Cartera de Inversiones (en este momento se encuentra medio punto porcentual sobre el límite de lo permitido para este tipo de inversiones (60.5 %)

## 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 31 marzo de 2015 asciende a L.23,917.4 millones, monto que conforma el 29.7% de las inversiones de los Institutos de Previsión, siendo el segundo más significativo. Por otra parte, el 82.2% (L.19,669.1 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

#### Detalle de Inversiones de INJUPEMP

(Valores en millones de Lempiras)

TÍTULOS VALORES	MARZO		VARIACIÓN	
	2014	2015		
Certificados de Depósito	4,579.6	4,346.2	-233.4	-5.1 %
Bonos Gubernamentales y Otros	11,989.0	14,267.9	2,278.9	19.0 %
Letras del BCH / GC	615.8	0.00	-615.8	-100.0 %
Otros	53.1	55.0	1.9	3.6 %
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>17,237.5</b>	<b>18,669.1</b>	<b>1,431.6</b>	<b>8.3 %</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	4,905.9	5,248.3	342.4	7.0 %
<b>TOTAL</b>	<b>22,143.4</b>	<b>23,917.4</b>	<b>1,774.0</b>	<b>8.0 %</b>

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

A marzo 2015, el Instituto invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 23.3% (L.4,346.2 millones) del total de los activos financieros (L.18,669.1 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 76.4% (L.14,267.9 millones), en Letras emitidas por el Banco Central de Honduras y el Gobierno Central se registró una desinversión (L. 615.8 millones) y actualmente no registra inversión en este tipo de activos financieros, y en Otros títulos valores el 0.3% (acciones, fondos en fideicomiso y pagarés).

El saldo total de las inversiones financieras a marzo 2015 ascendió a L.23,917.4 millones, comparado a marzo 2014 (L.22,143.3 millones), se dio un incremento en L.1,774.1 millones (8.0%), generado en mayor medida por los Bonos Gubernamentales y Certificados de Depósito, lo que aumentó en L.2,278.9 millones, situación a la que ha contribuido el otorgamiento de Bonos Gubernamentales por parte de la Secretaría de Finanzas. A la vez hubo una disminución en las Letras tanto del BCH como del Gobierno Central por un monto de L.615.8 millones

El resto de las inversiones financieras realizadas a marzo 2015 por INJUPEMP se reflejan en Préstamos de Vivienda y Préstamos Personales un monto de L.5,248.3 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.

El INJUPEMP mantiene el 19.2% (L.4, 598.3 millones) de sus inversiones en la Banca Privada, el 4.6% en la Banca Estatal (BCH L. 1,093.3 millones) y el restante 54.3% (L.12,977.5 millones) en el Gobierno Central (SEFIN), BANHPROVI y Otras Instituciones, en préstamos hipotecarios y personales a sus afiliados mantiene una cartera de L. 5,248.3 millones (21.9 % del total de sus inversiones).

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

### 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 el Artículo No.16, de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS):

#### Comparativo 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	1,549.9	11,057.6	12,607.5	52.7	100.0 / 65.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.00	200.0	200.0	1.0	100.0 / 65.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	1,093.3	0.00	1,093.3	4.5	100.0 / 65.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>2,643.2</b>	<b>11,257.6</b>	<b>13,900.8</b>	<b>58.2</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	4,205.9	0.0	4,205.9	17.6	45.0	SI
	Bonos	227.7	139.3	367.0	1.5	45.0	SI
	Acciones	25.3	0.0	25.3	0.1	15.0 / 5.0 / 5.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>4,458.9</b>	<b>139.3</b>	<b>4,598.2</b>	<b>19.2</b>		
Otras	CD a Plazo Fijo	140.3	0.0	140.3	0.6	45.0	SI
	CD a Plazo Fijo / BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	
	Acciones, Pagare' y Fideicomisos	29.7	0.0	29.7	0.1	15.0 / 5.0 / 5.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>170.0</b>	<b>0.0</b>	<b>170.0</b>	<b>0.7</b>		
Préstamos	Personales	0.00	3,359.8	3,359.8	64.0		
	Hipotecarios	0.00	1,888.4	1,888.4	36.0		
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.00</b>	<b>5,248.2</b>	<b>5,248.2</b>	<b>21.9</b>	<b>60.0</b>	<b>SI</b>
<b>TOTAL</b>		<b>7,272.1</b>	<b>16,645.1</b>	<b>23,917.2</b>	<b>100.00</b>		

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.13,900.8 millones, representando en total el 58.2% de la estructura de inversión de INJUPEMP, de los cuales únicamente el 11.1% se invierten al Corto Plazo (L.2,643.2 millones), el



*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

restante 80.9% (L.13,900.8 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 100.0% en títulos a corto plazo y hasta por un 65.0% en Instrumentos Financieros a largo plazo. De acuerdo a su estructura actual, las inversiones a largo plazo en esta categoría representan el 47.1% (L.11,257.6 millones) de la Cartera Total, por lo que se puede deducir que las inversiones financieras que INJUPEMP realiza en títulos valores Gubernamentales no exceden el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS.

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.4,597.9 millones, de las cuales L.4,458.6 millones (97.0%) se registran a corto plazo, total que equivale al 18.6% 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 c), Artículo No.16 del Reglamento en referencia, el cual menciona que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no deben de exceder el 45.0% del total de la inversión.
- ✓ Las Inversiones en Acciones, Pagarés y Fideicomisos ascienden a L.55.0 millones, equivalente al 0.2% del monto total de Inversiones que INJUPEMP registra a marzo 2015; con respecto a este tipo de inversiones la normativa vigente de la CNBS (incisos g), i) y j) del Artículo No.16) permite hasta un 5.0% del monto total de inversiones.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, INJUPEMP registra una inversión de L.5,248.2 millones, dentro de los cuales los Préstamos Personales representan el 64.% y los Préstamos Hipotecarios el 36.0%, L.3,359.8 millones y L.1,888.4 millones respectivamente, equivalentes al 21.9% del total de inversiones que INJUPEMP registra a marzo 2015. La Normativa de la CNBS, inciso d) menciona que los Institutos Públicos Previsionales pueden invertir en préstamos hasta un 60.0% del total de su Cartera de Inversiones; dicho porcentaje podrá excederse hasta un máximo adicional de cinco puntos porcentuales, siempre que la mora de la cartera debidamente constatada por la Comisión, no supere un 5.0%.

### **INSTITUTO HONDUREÑO DE SEGURIDAD SOCIAL (IHSS)**

Al 31 de marzo de 2015, el IHSS mantuvo inversiones financieras por el orden de L.14,544.3 millones, a través de sus dos programas: Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y el régimen de Riesgo Profesional (RP), distribuidas de la siguiente forma:

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

**Detalle de Inversiones del IHSS**

(Valores en millones de Lempiras)

TÍTULOS VALORES	MARZO		VARIACIÓN	
	2014	2015		
Certificados de Depósito	6,572.2	5,579.9	-992.3	-15.1 %
Bonos Gubernamentales y Otros	6,256.6	7,236.7	980.1	15.7 %
Letras del BCH	116.0	297.5	181.5	156.5 %
Otros ( Fideicomisos)	0.00	1,430.2	1,430.2	
<b>TOTAL</b>	<b>12,944.8</b>	<b>14,544.3</b>	<b>1,599.5</b>	<b>12.4 %</b>

El IHSS mantuvo el 38.4% de sus inversiones en Certificados de Depósito en varias instituciones del Sistema Bancario (L. 5,579.9 millones) un 49.8% en Bonos Gubernamentales, Bonos Conversión Pasivos y Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI (L. 7,236.7 millones)); las inversiones en Letras del BCH con una inversión del 2.0%. Comparado con el monto de inversiones reportadas a marzo 2014, se observa una disminución en Certificados de Depósito por L.992.3 millones un incremento de L.980.1 millones en Bonos Gubernamentales y otros así como un incremento en L.181.5 millones en Letras de BCH.

**CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL**

La mayor parte de las Inversiones Financieras que el IHSS realiza las concentra en títulos valores emitidos al corto plazo tanto en la Empresa Privada como por el Gobierno, información que se muestra en forma detallada a continuación: **Comparativo 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	174.2	2,932.7	3,106.9	21.4	100.0 / 65.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.00	589.6	589.6	4.1	100.0 / 65.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	297.5	2,503.0	2,800.5	19.3	100.0 / 65.0	SI
	Fondos en Fideicomiso	0.00	1,430.2	1,430.2	9.8	100.0/65.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>471.7</b>	<b>7,455.5</b>	<b>7,927.2</b>	<b>54.6</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,485.2	0.0	5,485.2	37.7		
	Bonos	544.3	493.0	1,037.3	7.1		
	<b>Sub - Total</b>	<b>6,029.5</b>	<b>493.0</b>	<b>6,522.5</b>	<b>44.8</b>	<b>45.0</b>	<b>SI</b>
Otras	Certificados de Depósito	94.8	0.0	94.8	0.6	45.0	SI
		<b>6,596.4</b>	<b>7,948.5</b>	<b>14,544.5</b>	<b>100.0</b>		

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

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:

- ✓ Los Títulos Valores invertidos en el Gobierno representan el 54.6% (L.7,927.2 millones) de la inversión total, de los cuales L.1,011.3 millones son a corto plazo y L.6,915.9 millones son a mediano y largo plazo (7.0% y 47.6%, respectivamente del total de las inversiones). Con respecto a la normativa en referencia, el Artículo No.16, incisos a) y b), mencionan que las inversiones en títulos valores gubernamentales se pueden realizar hasta por un 65.0% a Largo Plazo y un 100.0% a Corto Plazo; como puede observarse las Inversiones Globales en Títulos Valores del Gobierno representan el 54.6% (L.7, 927.2 millones). Los títulos valores a corto plazo representan el 49.1% (L.7,135.6 millones) de la inversión total, y el restante 50.1% está conformado por las inversiones a mediano y largo plazo (L.7,408.9, millones), por lo tanto sí se está cumpliendo con lo establecido en la normativa.
- ✓ El IHSS mantuvo un 44.8% (L.6, 522.5 millones) de su inversión en la Banca Privada, esta inversión está en el punto máximo del límite permitido por la CNBS en la normativa vigente (la cual autoriza este tipo de inversiones hasta un 45.0%).

### INSTITUTO DE PREVISIÓN DEL MAGISTERIO (INPREMA)

Al 31 de marzo de 2015, el Instituto realizó inversiones financieras por un monto de L27,679.6 millones, de las cuales en activos financieros invierte el 66.9% (L.18,528.4 millones); a continuación el detalle:

#### Detalle de Inversiones de INPREMA

(Valores en millones de Lempiras)

TÍTULOS VALORES	MARZO		VARIACIÓN	
	2014	2015		
Certificados de Depósito	5,923.1	6,705.1	782.0	13.2 %
Bonos Gubernamentales	7,823.5	10,786.3	2,962.8	37.9 %
Bonos de Caja y Otros	139.8	238.8	99.0	70.8 %
Letras de B.C.H.	530.0	798.2	268.2	50.6 %
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>14,416.4</b>	<b>18,528.4</b>	<b>4,112.0</b>	<b>28.5 %</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	9,420.8	9,151.2	-269.6	-2.9 %
<b>TOTAL</b>	<b>23,837.2</b>	<b>27,679.6</b>	<b>3,842.4</b>	<b>16.1 %</b>

- ✓ Gran parte de las inversiones realizadas por el INPREMA a marzo 2015 se concentran en activos financieros por un monto de L.18,528.4

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

millones (66.9% del monto total invertido L. 27,679.6 millones), reflejando un incremento en L.3,842.4 millones en relación a la cifra registrada a marzo 2014 (L.23,837.2 millones). Por otra parte, los montos en el otorgamiento de préstamos a sus afiliados disminuyeron en L.269.9 millones.

- ✓ El incremento en los activos financieros relacionando el monto invertido a marzo 2015 respecto al mismo periodo de 2014 asciende a L.4,112.0 millones, originado principalmente por el incremento en Bonos Gubernamentales (L.2,962.8 millones), en Letras del Banco Central (L.268.2 millones), y en la inversión en Certificados de Depósito en la Banca Privada, bonos de caja y otros en L.881.0 millones.

### CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

a mayor parte de las inversiones del INPREMA se concentran en Préstamos a sus afiliados a Mediano y Largo Plazo; el detalle en el siguiente cuadro:

#### Comparativo 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 bonos y letras BCH	5,053.6	6,530.9	11,584.5	41.8	100.0 - 65.0	SI
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,735.9	208.0	6,943.9	25.1	45.0	SI
Otras	Fideicomisos	0.00	0.00	0.00	0.0	20.0	
Préstamos	Personales	0.00	5,746.3	5,746.3	62.8		
	Hipotecarios	0.00	3,404.9	3,404.9	37.2		
	Sub - Total	0.00	9,151.2	9,151.2	33.1	60.0	SI
<b>TOTAL</b>		<b>11,789.5</b>	<b>15,890.1</b>	<b>27,679.6</b>	<b>100.0</b>		

- ✓ El INPREMA invierte el 66.9% (L.18,528.4 millones) de sus inversiones en Títulos Valores emitidos tanto del Sector Gubernamental (Bonos del Gobierno de Honduras L.11,584.5 millones) como de la Banca Privada (L.6,943.9 millones en Certificados de Depósito); ninguno de estos activos excede el límite de inversión autorizado por el Reglamento vigente de la CNBS.
- ✓ En relación a los Préstamos Personales e hipotecarios en la estructura de inversión del INPREMA, estos representan el 33.1% de su Cartera de Inversión (L.9,151.2 millones) donde el 62.8% (L. 5,746.3 millones) en

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

préstamos personales y 37.2% (L. 3,404.9) en préstamos hipotecarios), cumpliendo con la normativa vigente que de acuerdo al inciso d) señala que la Inversión en Préstamos no debe exceder del 60.0% 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 31 de marzo de 2015, reportan un monto de L.2,086.4 millones (incluyendo préstamos a afiliados). A continuación el detalle de su estructura de inversiones:

### Detalle de Inversiones de INPREUNAH

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	MARZO		Variación	
	2014	2015		
Bonos y Letras de Gobierno	398.2	502.5	104.3	26.2 %
Certificados de Depósito (Banca Privada)	419.7	321.2	-98.5	-23.5 %
Certificados de Depósito (Otras Instituciones Financieras)	0.00	0.00	0.00	0.0 %
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>817.9</b>	<b>823.7</b>	<b>5.8</b>	<b>0.7 %</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	1,160.7	1,262.7	102.0	8.8 %
<b>TOTAL</b>	<b>1,978.6</b>	<b>2,086.4</b>	<b>107.8</b>	<b>5.4 %</b>

- ✓ El INPREUNAH mantiene el 39.5% (L.823.7 millones) de la estructura de inversiones financieras en activos financieros, de los cuales los Certificados de Depósito representan el 39.0% (L.321.2 millones), los Bonos Gubernamentales el 61.0% (L.502.5 millones) y comparado con el monto invertido en activos financieros a marzo 2014 (L.817.9 millones) refleja un incremento en los Bonos y Letras de Gobierno de L.104.3 millones así como un decremento en los certificados de depósito de L.98.5 millones.
- ✓ El resto de las inversiones se registran como Préstamos Hipotecarios y Personales a sus afiliados, los cuales conforman el 60.5% (L.1,262.7 millones) de la estructura de inversión, reflejando un incremento de L.102.0 millones comparado con el monto registrado a marzo 2014 (L.1,160.7 millones), lo cual es debido a un mayor número de gestiones de préstamos por parte de sus afiliados.

### CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El esquema de inversiones financieras que el INPREUNAH registra al 31 de

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

marzo de 2015 se detalla a continuación, considerando adicionalmente los plazos de inversión:

### Comparativo 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	502.5	0.00	502.5	24.1	100.0 - 65.0	SI
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	304.6	0.00	304.6	14.6	45.0	SI
Otras	CD a Plazo Fijo	16.6	0.00	16.6	0.8		
Préstamos	Personales	0.00	569.7	569.7	45.1		
	Hipotecarios	0.00	693.1	693.1	54.9		
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.00</b>	<b>1,262.7</b>	<b>1,262.7</b>	<b>60.5</b>	<b>60.0</b>	<b>NO</b>
<b>TOTAL</b>		<b>823.7</b>	<b>1,262.7</b>	<b>2,086.4</b>	<b>100.0</b>		

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno asciende a L.502.5 millones, representando el 24.1% de la estructura de los activos financieros del INPREUNAH (L.2,086.4 millones). estos instrumentos financieros del Gobierno Central se encuentran invertidos a Corto Plazo, de acuerdo a la normativa vigente, los Institutos Previsionales pueden realizar inversiones en instrumentos financieros del Gobierno hasta por un 100.0% a corto plazo y un 65.0% de su Cartera en títulos a mediano y largo plazo, por lo que INPREUNAH en este tipo de inversiones no excede del límite establecido en la normativa de la CNBS.
- ✓ Las inversiones en instituciones del Sistema Bancario Privado e Instituciones Financieras Privadas (Certificados de Depósito) ascienden a L.304.6 millones (corto plazo) equivalente al 14.6% del monto integral de inversiones de INPREUNAH, lo cual no excede del límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS (inciso c, Artículo No.16 del reglamento), el cual autoriza este tipo de inversiones hasta un 45.0%.
- ✓ El monto de los préstamos otorgados a sus afiliados, es de L.1,262.7 millones que representan el 60.5% de las inversiones financieras del INPREUNAH, de los cuales los préstamos hipotecarios representan el 54.9% (L.693.1 millones) y los préstamos personales representan el 45.1% (L.569.7 millones).

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

Este tipo de inversiones se encuentran sobre el límite establecido en la Normativa de la CNBS (inciso c) artículo 16 donde indica que se puede invertir en este tipo de créditos hasta un 60.0 % de la cartera total de inversiones)

### INSTITUTO DE PREVISIÓN MILITAR (IPM)

El monto de inversiones financieras a marzo 2015 del IPM ascendió a L.12,298.6 millones, de los cuales las inversiones en activos financieros representan el 72.7% (L.8,939.5 millones) y se agrupan de la siguiente manera:

#### Detalle de Inversiones de IPM

(Valores en millones de Lempiras)

TÍTULOS VALORES	MARZO		VARIACIÓN	
	2014	2015		
Certificados de Deposito	3,544.4	4,138.8	594.4	16.8 %
Bonos Gubernamentales y Otros	3,157.4	4,619.4	1,462.0	46.3 %
Otras. Acciones y C.D. a Plazo Fijo	181.2	181.2	0.00	0.0 %
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>6,883.0</b>	<b>8,939.5</b>	<b>2,056.5</b>	<b>29.9 %</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	3,060.9	3,359.1	298.2	9.7 %
<b>TOTAL</b>	<b>9,943.9</b>	<b>12,298.6</b>	<b>2,354.7</b>	<b>23.7 %</b>

- ✓ El 51.7% (L.4,619.4 millones) de los activos financieros del IPM se invirtió en Bonos Gubernamentales, Bonos de Caja y Bonos BANHPROVI (para el Financiamiento de Viviendas) y Otros, el 46.3% (L.4,138.8 millones) se encuentra en Certificados de Depósito en distintas instituciones bancarias, y el resto de las inversiones de los activos financieros (2.0%) se mantenía en acciones de empresas privadas y otras instituciones financieras no bancarias ( 181.2 millones)
- ✓ Al final del período se registró un incremento de L.2,354.7 millones por concepto de nuevas inversiones financieras, en relación al mismo periodo del año anterior, situación a la que ha contribuido el otorgamiento de Bonos Gubernamentales por parte de la Secretaría de Finanzas (que se incrementó en L.1,462.0 millones), el incremento en los Certificados de Depósito en la Banca Privada (L.594.4 millones) . Del total de las inversiones de la institución, se invirtieron en préstamos de vivienda y préstamos personales, reportando un incremento de L.298.2 millones respecto al resultado reflejado a marzo 2014.
- ✓ 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 que mantenía el INJUPEMP de los afiliados de la Policía Nacional, la cual fue manejada por esta última Institución de manera

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

equivoca 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 IPM presenta un esquema de inversiones representado por 37.8% en Títulos Valores emitidos por la Banca e Instituciones Financieras Privadas (L.4,644.9 millones), un 27.3% en Préstamos a sus afiliados (L.3,359.1 millones), el 32.0% en Títulos Valores Gubernamentales en la Administración Central y BANHPROVI (L.3,939.6 millones), y el restante 2.9% (L.354.9 millones) en Acciones y Certificados de Depósito de otras instituciones financieras.; el detalle a continuación en el siguiente cuadro:

#### Comparativo 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)	100.00 Bonos y Letras del Gobierno Central	1,140.2	2,799.4	3,939.6	32.0	100.0 - 65.0	SI
	Bonos Agrícolas	0.00	0.00	0.00	0.0	100.0-65.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>1,140.2</b>	<b>2,799.4</b>	<b>3,939.6</b>	<b>32.0</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo y Bonos de Caja	4,454.8	190.1	4,644.9	37.8	45.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>4,454.8</b>	<b>190.1</b>	<b>4,644.9</b>	<b>37.8</b>		
Otras	CD a Plazo Fijo	173.7	0.00	173.7	1.4	45.0	SI
	Acciones	181.2	0.00	181.2	1.5	15.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>354.9</b>	<b>0.00</b>	<b>354.9</b>	<b>2.9</b>		SI
Préstamos	Personales	0.00	2,126.3	2,126.3	63.3		
	Hipotecarios	0.00	1,232.8	1,232.8	36.7		
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.00</b>	<b>3,359.1</b>	<b>3,359.1</b>	<b>27.3</b>	60.0	SI
<b>TOTAL</b>		<b>5,949.9</b>	<b>6,348.6</b>	<b>12,298.6</b>	<b>100.00</b>		

- ✓ Gobierno El Monto Invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el asciende a L.3,939.6 millones, representando en total el 32.% de la estructura de inversión de IPM, donde solamente el 9.3% son inversiones a corto plazo (L.1,140.2 millones) y el restante 22.8% (L.2,799.4 millones) son a largo plazo. De acuerdo a la normativa vigente



*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

los Institutos Previsionales pueden realizar inversiones en instrumentos financieros del Gobierno hasta por un 100.0% de su Cartera de Inversiones en títulos a corto plazo y hasta por un 65.0% en Instrumentos Financieros a largo plazo, por lo que IPM en este tipo de inversiones no incumple el límite establecido.

- ✓ Las inversiones en la Banca Privada e Instituciones Financieras Privadas (Certificados de Depósito a plazo fijo y Bonos de Caja) representan 37.8% (L.4,644.9 millones), con un 95.9% (L.4,454.8 millones) a corto plazo (36.2% del monto integral de inversiones del IPM), y la diferencia restante (L.190.1 millones) a largo y mediano plazo (4.1%), lo cual no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS el cual autoriza este tipo de inversiones hasta un 45.0%.
- ✓ Las inversiones en Acciones ascienden a L.181.2 millones, equivalente al 1.5% del monto total de Inversiones que registra el IPM a marzo 2015, con respecto a este tipo de inversiones la normativa vigente del CNBS (incisos g) del Artículo No.16, permite hasta un 15.0% del monto total de inversiones.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, el IPM registra una inversión de L.3,359.1 millones, dentro de los cuales los Préstamos Personales representan el 63.3% (L.2,126.3 millones) y los préstamos hipotecarios representan el 36.7% (L.1,232.8 millones), estos L.3,359.1 millones representan el 27.3% del total de inversiones que el Instituto registra a marzo 2015 (L.12,298.6 millones); la normativa de la CNBS (inciso d) menciona que se puede invertir en préstamos hasta un 60.0% de su Cartera de Inversiones.

## CONCLUSIONES

1. Al 31 de marzo de 2015, el 47.0% de los recursos de los Fondos Previsionales Públicos se invirtieron en Títulos Valores del Gobierno de Honduras, equivalente a L.37,854.6 millones, incluyendo Bonos Agrícolas ( L. 5.3 millones) Fondos para el financiamiento de vivienda y certificados de participación fiduciaria colocados a través de BANHPROVI (L.2,219.8 millones) equivalente a L.2,225.1 millones entre bonos agrícolas y BANHPROVI) para una participación del 5.9%, la Secretaría de Finanzas concentra un 81.7% (L.30,937.5 millones), el restante 12.4% (L.4,691.9 millones) se colocó a través del Banco Central de Honduras (BCH), constituyéndose de esta manera el Sector Gobierno, como el sector que más recursos captó en materia de inversiones financieras de los Institutos de Previsión del SPD, como resultado del bajo riesgo percibido, además de la transferencia de títulos por concepto de pago de Aportes Patronales.
2. Dentro de la estructura de Inversión de los Institutos de Previsión, los Préstamos Hipotecarios (L.7,219.2 millones) y los Préstamos Personales (L.11,802.1 millones) suman un total de L.19,021.3 millones lo que representa el 23.6% del total invertido (L.80,526.3 millones); al relacionar esta cifra con los valores registrados a marzo 2014 (L.18,548.2 millones) se observa un incremento de L.473.1 millones.( un incremento de L.450.5. millones en préstamos personales y L.22.6 millones en préstamos hipotecarios)

Dentro del monto global de préstamos a los afiliados de todas las instituciones de previsión (L.19,021.3 millones), un 48.1% (L.9,151.2 millones) se concentra en el INPREMA. En relación a marzo 2014 (L.9,420.7 millones) esta cantidad disminuyó en L.269.5 millones solo en este instituto).

Por otra parte, en su estructura de inversiones actual el INPREMA concentra en el rubro de Préstamos el 33.1% (L.9,151.2 millones) de su cartera total (L.27,679.6 millones), cumpliendo de esta forma con la normativa establecida en el Reglamento para la Inversión de los Fondos Públicos de Previsión, la cual autoriza invertir hasta un 60.0% de su portafolio de inversiones en Préstamos Fiduciarios e Hipotecarios. Actualmente la inversión en préstamos ha venido constituyendo una buena opción para las Instituciones Previsionales, ya que la rentabilidad obtenida es superior a las tasas de interés ofrecidas por el Sistema Bancario.

3. El instrumento financiero que más recursos captó fueron los Bonos del Gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas, que al 31

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a marzo 2015

de marzo de 2015, reflejan un total de L.30,937.5 millones en bonos de Gobierno de Honduras, equivalente al 38.4% del monto total de las inversiones realizadas por los Institutos de Previsión (L.80,526.3 millones). La inversión en este instrumento financiero muestra un incremento de L.6,953.2 millones con relación al monto reportado a marzo 2014 (L.23,984.3 millones), concentrando este incremento en las cinco instituciones de previsión (la que mayor inversión tiene en bonos del Gobierno Central es el INJUPEMP con L.12,607.5 millones y la que menor inversión tiene en bonos del ESTADO es el INPREUNAH con L. 502.5 millones, para el anterior incremento, la inversión en bonos ha contribuido el otorgamiento de Bonos Gubernamentales por parte de la Secretaría de Finanzas como medio pago de los Aportes Patronales.

4. Después de los Bonos Gubernamentales, el instrumento financiero que más fondos captó de los Institutos de Previsión, son los Certificados de Depósito emitidos por el Sistema Financiero Privado (L.23,014.2 millones), equivalente al 28.6% del total de inversiones realizadas a marzo 2015 (L.80,526.3 millones) que en relación a marzo 2014 (L.22,167.8 millones el 31.2% del total de la cartera de fondos ) refleja un incremento de L.846.4 millones.
5. De acuerdo a las cifras reportadas por los Institutos de Previsión, estos registran que sus inversiones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: 40.3% a corto plazo (L.32,431.3 millones), 43.0% a mediano plazo (L.34,591.5 millones), y 16.8% a largo plazo (L.13,503.5 millones); al unir las cifras del mediano y largo plazo se obtienen L.48,095.0 millones, los cuales representan el 59.7% del total de las inversiones de los Institutos del SPD; de la suma del total de Mediano y Largo Plazo, el 71.9% se encuentra a Mediano Plazo (L.34,591.5 millones), este monto incluye el total de préstamos personales, ya que es en este plazo en el cual la mayoría de sus afiliados gestionan este tipo de préstamos que a marzo 2015 registran un monto de L.11,802.1 millones equivalente al 14.7% del monto global de inversión, y los préstamos hipotecarios con un monto de L.7,219.2 millones, equivalente a un 9.0% del monto total de la inversión, para un total de L.19,021.3 millones en esta categoría de créditos a sus afiliados.

# 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**

**MARZO 2015**

*(Valores en Miles de Lempiras)*

No.	ENTE RECEPTOR	INJUEMP	IHSS		INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M	R.P.					
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>4,598,304.1</b>	<b>6,501,371.4</b>	<b>21,059.2</b>	<b>6,943,893.0</b>	<b>4,644,955.9</b>	<b>304,573.5</b>	<b>23,014,157.1</b>	<b>28.6</b>
1	ATLANTIDA	415,793.5	1,304,116.9	0.0	1,368,859.5	1,264,206.6	0.0	4,352,976.5	5.4
2	PROMERICA	71,678.9	74,180.2	7,000.0	72,000.0	66,949.0	48,149.4	339,957.4	0.4
3	DEL PAIS	528,812.4	895,008.9	0.0	649,859.5	1,267,110.9	0.0	3,340,791.7	4.1
4	CITIBANK	190,000.0	328,770.6	0.0	310,000.0	197,641.8	0.0	1,026,412.4	1.3
5	LAFISE	319,969.3	274,840.8	0.0	270,929.8	273,428.6	51,958.2	1,191,126.7	1.5
6	DE LOS TRABAJADORES	145,000.0	0.0	0.0	30,000.0	0.0	0.0	175,000.0	0.2
7	BAC HONDURAS	525,000.0	555,956.7	0.0	453,700.0	103,795.8	0.0	1,638,452.5	2.0
8	FICENSA	238,100.2	271,723.0	0.0	60,794.2	289,052.3	127,772.3	987,442.0	1.2
9	FICOHSA	1,880,897.8	2,337,261.3	7,059.2	2,603,750.0	756,049.7	0.0	7,585,018.0	9.4
10	CONTINENTAL	0.0	223,771.6	0.0	170,000.0	0.0	6,693.6	400,465.2	0.5
11	DAVIVIENDA (HSBC)	170,000.0	130,000.0	0.0	725,000.0	289,000.0	60,000.0	1,374,000.0	1.7
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	0.0	100,000.0	0.0	0.0	100,000.0	0.1
13	AZTECA	30,000.0	40,868.2	0.0	60,000.0	27,000.0	0.0	157,868.2	0.2
14	BANRURAL	79,051.9	58,721.8	7,000.0	66,000.0	99,772.4	10,000.0	320,546.1	0.4
15	BANCOVELO	4,000.0	6,151.5	0.0	3,000.0	0.0	0.0	13,151.5	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	10,949.0	0.0	10,949.0	0.0
17	BANCO DE HONDURAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. BANCA ESTATAL</b>		<b>1,093,270.0</b>	<b>2,800,463.8</b>	<b>0.0</b>	<b>798,198.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4,691,932.2</b>	<b>5.8</b>
18	B.C.H.	1,093,270.0	2,800,463.8	0.0	798,198.4	0.0	0.0	4,691,932.2	5.8
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>5,691,574.1</b>	<b>9,301,835.2</b>	<b>21,059.2</b>	<b>7,742,091.4</b>	<b>4,644,955.9</b>	<b>304,573.5</b>	<b>27,706,089.3</b>	<b>34.4</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>12,977,528.3</b>	<b>5,214,072.1</b>	<b>7,335.4</b>	<b>10,786,327.0</b>	<b>4,294,514.1</b>	<b>519,130.7</b>	<b>33,798,907.6</b>	<b>42.0</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
21	GOBIERNO DE HONDURAS	<b>12,607,532.8</b>	<b>3,106,866.0</b>	<b>0.0</b>	<b>10,786,327.0</b>	<b>3,939,588.5</b>	<b>502,545.0</b>	<b>30,942,859.3</b>	<b>38.4</b>
21.1	SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	12,607,532.8	3,106,866.0	0.0	10,786,327.0	3,939,588.5	502,545.0	30,942,859.3	38.4
22	BANHPROVI	200,000.0	2,019,777.1	0.0	0.0	0.0	0.0	2,219,777.1	2.8
23	CORPORACIÓN DE INVERSIONES DEL PAÍS (CORPAIS)	107.0	0.0	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	0.0	7.3	0.0
25	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	7,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,000.0	0.0
26	SEGUROS CREFISA	24,000.0	0.0	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	0.0	3,238.4	0.0
28	CREDIQ (GRUPO Q)	99,277.4	87,429.0	7,335.4	0.0	139,091.6	16,585.7	349,719.0	0.4
29	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	2,365.5	0.0	0.0	0.0	34,650.2	0.0	37,015.7	0.0
30	FINCA	31,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	31,000.0	0.0
31	ODEF	3,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	0.0
32	OTRAS	0.0	0.0	0.0	0.0	181,183.9	0.0	181,183.9	0.2
<b>PRÉSTAMOS PERSONALES</b>		<b>3,359,829.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5,746,309.0</b>	<b>2,126,258.3</b>	<b>569,660.7</b>	<b>11,802,057.1</b>	<b>14.7</b>
<b>PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>1,888,444.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3,404,891.3</b>	<b>1,232,836.6</b>	<b>693,070.3</b>	<b>7,219,243.2</b>	<b>9.0</b>
<b>SUB-TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>23,917,376.4</b>	<b>14,515,907.2</b>	<b>28,394.6</b>	<b>27,679,618.7</b>	<b>12,298,564.9</b>	<b>2,086,435.2</b>	<b>71,883,262.9</b>	
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>23,917,376.4</b>	<b>14,544,301.9</b>		<b>27,679,618.7</b>	<b>12,298,564.9</b>	<b>2,086,435.2</b>	<b>80,526,297.1</b>	<b>100.0</b>
<b>%</b>		<b>29.7</b>	<b>18.1</b>		<b>34.4</b>	<b>15.3</b>	<b>2.6</b>	<b>100.0</b>	

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

**ANEXO No.2**

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

**MARZO 2015**

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS		INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M	R.P.					
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>23,917,376.4</b>	<b>14,515,907.2</b>	<b>28,394.6</b>	<b>27,679,618.7</b>	<b>12,298,564.9</b>	<b>2,086,435.2</b>	<b>80,526,297.1</b>	<b>100.0</b>
<b>CERTIFICADOS</b>		<b>4,346,180.7</b>	<b>5,551,534.3</b>	<b>28,394.6</b>	<b>6,705,083.5</b>	<b>4,138,848.3</b>	<b>321,159.2</b>	<b>21,091,200.6</b>	<b>26.2</b>
1	Certificados de Depósitos a Plazo (CDP)	4,346,180.7	5,551,534.3	28,394.6	6,705,083.5	4,138,848.3	321,159.2	21,091,200.6	26.2
2	Otros Certificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>BONOS</b>		<b>14,267,888.2</b>	<b>7,236,715.9</b>	<b>0.0</b>	<b>11,025,136.5</b>	<b>4,619,437.8</b>	<b>502,545.0</b>	<b>37,651,723.4</b>	<b>46.8</b>
1	Bonos de Estabilización Financiera (BEF) Gob	0.0	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	0.0
3	Bonos Sector Agropecuario Gob	0.0	0.0	0.0	0.0	5,321.0	0.0	5,321.0	0.0
	(Deuda Agraria bda)	0.0	0.0	0.0	0.0	5,321.0	0.0	5,321.0	0.0
4	Bonos Sector Vivienda Gob.	200,000.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	0.0	789,610.0	1.0
	Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI)	200,000.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	0.0	789,610.0	1.0
5	Bonos del Gobierno de Honduras Gob.	12,607,532.8	3,106,866.0	0.0	10,786,327.0	3,934,267.5	502,545.0	30,937,538.3	38.4
6	Bonos de Caja (BC) Banca Privada Comercial	367,085.4	1,037,266.1	0.0	238,809.5	679,849.3	0.0	2,323,010.4	2.9
7	Bono Regional (BR-BCIE) / CABEI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	Bono Conversión Pasivo (BCP) BCH	1,093,270.0	2,502,973.8	0.0	0.0	0.0	0.0	3,596,243.8	4.5
9	Otros Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OTROS</b>		<b>55,033.4</b>	<b>1,727,657.1</b>	<b>0.0</b>	<b>798,198.4</b>	<b>181,183.9</b>	<b>0.0</b>	<b>2,762,072.8</b>	<b>3.4</b>
1	Letras	0.0	297,490.0	0.0	798,198.4	0.0	0.0	1,095,688.4	1.4
	1.1 BCH	0.0	297,490.0	0.0	798,198.4	0.0	0.0	1,095,688.4	1.4
	1.2 Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Acciones	52,384.9	0.0	0.0	0.0	181,183.9	0.0	233,568.7	0.3
3	Fondos en Fideicomiso	283.1	1,430,167.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1,430,450.2	1.8
4	Pagares	2,365.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,365.5	0.0
<b>PRESTAMOS</b>		<b>5,248,274.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9,151,200.3</b>	<b>3,359,094.9</b>	<b>1,262,731.0</b>	<b>19,021,300.3</b>	<b>23.6</b>
1	Préstamos Personales	3,359,829.1	0.0	0.0	5,746,309.0	2,126,258.3	569,660.7	11,802,057.1	14.7
2	Préstamos Hipotecarios	1,888,444.9	0.0	0.0	3,404,891.3	1,232,836.6	693,070.3	7,219,243.2	9.0
<b>SUB TOTAL (%)</b>		<b>29.7</b>	<b>18.0</b>	<b>0.0</b>	<b>34.4</b>	<b>15.3</b>	<b>2.6</b>	<b>100.0</b>	
<b>%</b>		<b>29.7</b>	<b>18.1</b>		<b>34.4</b>	<b>15.3</b>	<b>2.6</b>	<b>100.0</b>	

**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**

**MARZO 2015**

(Valores en Miles de Lempiras)

NO.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
<b>1</b>	<b>INJUPEMP</b>	<b>7,272,184.2</b>	<b>30.4</b>	<b>12,182,264.1</b>	<b>50.9</b>	<b>4,462,928.1</b>	<b>18.7</b>	<b>23,917,376.4</b>
	Banca Privada	4,458,971.7	97.0	139,332.4	3.0	0.0	0.0	4,598,304.1
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banprovi)	2,643,217.0	19.0	8,683,102.6	62.5	2,574,483.2	18.5	13,900,802.8
	Otras( Bcie,Interfisa, Grupo Q)	169,995.5	85.9	0.0	0.0	0.0	0.0	169,995.5
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	3,359,829.1	64.0	1,888,444.9	36.0	5,248,274.0
<b>2</b>	<b>IHSS</b>	<b>6,595,914.4</b>	<b>45.4</b>	<b>6,881,826.4</b>	<b>47.3</b>	<b>1,066,561.0</b>	<b>7.3</b>	<b>14,544,301.9</b>
	Banca Privada	6,029,464.1	92.4	492,966.6	7.6	0.0	0.0	6,522,430.6
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banprovi)	471,686.0	6.0	6,388,859.9	80.6	1,066,561.0	13.5	7,927,106.9
	Otras (Grupo Q)	94,764.4	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	94,764.4
	Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>3</b>	<b>INPREMA</b>	<b>11,789,581.4</b>	<b>42.6</b>	<b>10,602,080.0</b>	<b>38.3</b>	<b>5,287,957.3</b>	<b>19.1</b>	<b>27,679,618.7</b>
	Banca Privada	6,735,943.0	97.0	207,950.0	3.0	0.0	0.0	6,943,893.0
	Instituciones Públicas (Gob, BCH,)	5,053,638.4	12.7	4,647,821.0	40.1	1,883,066.0	16.3	11,584,525.4
	Otras (BCIE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	5,746,309.0	62.8	3,404,891.3	37.2	9,151,200.3
<b>4</b>	<b>IPM</b>	<b>5,949,918.7</b>	<b>48.4</b>	<b>4,355,690.7</b>	<b>35.4</b>	<b>1,992,955.6</b>	<b>16.2</b>	<b>12,298,564.9</b>
	Banca Privada	4,454,816.6	95.9	190,139.4	4.1	0.0	0.0	4,644,955.9
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banprovi)	1,140,176.5	28.9	2,039,293.0	51.8	760,119.0	19.3	3,939,588.5
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	354,925.6	47.3	0.0	0.0	0.0	0.0	354,925.6
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	2,126,258.3	63.3	1,232,836.6	36.7	3,359,094.9
<b>5</b>	<b>INPREUNAH</b>	<b>823,704.2</b>	<b>39.5</b>	<b>569,660.7</b>	<b>27.3</b>	<b>693,070.3</b>	<b>33.2</b>	<b>2,086,435.2</b>
	Banca Privada	304,573.5	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	304,573.5
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	502,545.0	13.2	0.0	86.8	0.0	0.0	502,545.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	16,585.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16,585.7
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	569,660.7	45.1	693,070.3	54.9	1,262,731.0
<b>TOTAL</b>		<b>32,431,302.9</b>	<b>40.3</b>	<b>34,591,521.8</b>	<b>43.0</b>	<b>13,503,472.4</b>	<b>16.8</b>	<b>80,526,297.1</b>

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**TASA DE RENTABILIDAD REGISTRADA EN INVERSIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO DESCENTRALIZADO**  
**MARZO 2015**  
**ANEXO No. 4**

No.	ENTE RECEPTOR	INJUEMP		IHSS				INPREMA		IPM		INPREUNAH		TOTAL	
		LPS.	US (\$)	I.V.M.		R.P.		LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)
				LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)								
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>11.0</b>	<b>5.0</b>	<b>10.8</b>	<b>4.7</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>10.8</b>	<b>5.3</b>	<b>10.7</b>	<b>5.2</b>	<b>11.3</b>	<b>4.9</b>	<b>10.8</b>	<b>5.0</b>
1	ATLANTIDA	10.9	4.9	10.6	4.8	0.0	0.0	10.8	0.0	10.5	4.9	0.0	0.0	10.7	4.9
2	PROMERICA	11.3	4.8	10.7	4.7	11.3	0.0	11.6	0.0	10.1	0.0	0.0	4.9	11.0	4.8
3	DEL PAIS	10.5	5.8	10.4	4.7	0.0	0.0	10.4	6.0	10.3	6.2	0.0	0.0	10.4	5.6
4	CITI BANK	11.2	0.0	10.4	0.0	0.0	0.0	10.3	0.0	11.3	5.1	0.0	0.0	10.8	5.1
5	LAFISE	10.9	4.6	10.3	4.8	0.0	0.0	10.0	5.0	10.5	4.8	0.0	4.9	10.4	4.8
6	DE LOS TRABAJADORES	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	0.0
7	BAC HONDURAS	10.8	0.0	12.2	0.0	0.0	0.0	11.6	0.0	11.0	5.5	0.0	0.0	11.4	5.5
8	FICENSA	11.0	5.0	10.8	5.0	0.0	0.0	10.5	4.9	0.0	5.3	0.0	5.0	10.8	5.0
9	FICOHSA	11.0	5.0	10.7	4.9	11.2	0.0	11.0	0.0	10.8	4.9	0.0	0.0	10.9	4.9
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	10.3	4.7	0.0	0.0	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	4.8	10.5	4.7
11	DAVVIENDA (HSBC)	10.5	0.0	11.0	0.0	0.0	0.0	10.7	0.0	10.7	0.0	10.8	0.0	10.7	0.0
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.5	0.0
13	AZTECA	11.0	0.0	10.7	0.0	0.0	0.0	10.5	0.0	10.7	0.0	0.0	0.0	10.7	0.0
14	PROCREDIT	11.9	4.7	12.0	4.5	11.0	0.0	11.1	0.0	10.8	0.0	11.8	0.0	11.4	4.6
15	BANCOVELO	10.5	0.0	10.5	0.0	0.0	0.0	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.1	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
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	0.0	0.0
<b>B. BANCA ESTATAL</b>		<b>0.0</b>	<b>5.5</b>	<b>9.5</b>	<b>6.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>10.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.9</b>	<b>5.8</b>
18	B.C.H.	0.0	5.5	9.5	6.1	0.0	0.0	10.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9	5.8
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	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>11.0</b>	<b>5.2</b>	<b>10.2</b>	<b>5.4</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>10.6</b>	<b>5.3</b>	<b>10.7</b>	<b>5.2</b>	<b>11.3</b>	<b>4.9</b>	<b>10.4</b>	<b>5.4</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>9.3</b>	<b>5.6</b>	<b>10.1</b>	<b>5.5</b>	<b>11.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.9</b>	<b>6.3</b>	<b>11.1</b>	<b>5.0</b>	<b>10.6</b>	<b>5.0</b>	<b>9.1</b>	<b>5.6</b>
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	0.0	0.0
21	GOBIERNO DE HONDURAS	9.6	6.1	10.1	6.1	0.0	0.0	9.9	6.3	11.3	0.0	10.6	0.0	10.3	6.2
22	FONAPROVI / BANHPROVI	10.3	0.0	9.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	0.0
23	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	11.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.5	0.0
24	CREDI Q (GRUPO Q)	11.5	5.1	10.9	4.9	11.0	0.0	0.0	0.0	10.9	5.0	0.0	5.0	11.1	5.0
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	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	0.0	0.0
27	FINCA	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.2	0.0	0.0	0.0	12.0	0.0
28	ODEF	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	0.0
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>10.1</b>	<b>5.4</b>	<b>10.1</b>	<b>5.5</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>10.2</b>	<b>5.8</b>	<b>10.9</b>	<b>5.1</b>	<b>10.9</b>	<b>4.9</b>	<b>9.7</b>	<b>5.5</b>
<b>D. PRESTAMOS</b>															
<b>PRESTAMOS PERSONALES</b>		<b>17.0</b>			<b>0.0</b>			<b>18.0</b>		<b>18.3</b>		<b>15.0</b>		<b>17.1</b>	
<b>PRESTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>11.5</b>			<b>0.0</b>			<b>11.5</b>		<b>11.4</b>		<b>12.0</b>		<b>11.6</b>	