



## Dirección General de Instituciones Descentralizadas

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

A Diciembre 2016



## 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 2016.

El monto total de la Cartera de Inversiones Financieras asciende a L.99,371.4 millones, incrementando en 11.5% en relación al mismo periodo del año anterior (L.89,101.7 millones); información estructurada y detallada de la siguiente forma:

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

Por otra parte el Reglamento para la Inversión de los Fondos Públicos de Pensiones de los Institutos de Previsión y sus Reformas (Resolución SS No.206/18-02-2015), 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 diciembre del 2016, los Institutos de Previsión del Sector Público Descentralizado (SPD) presentaron una Cartera Activa de Inversiones Financieras por valor de L.99,371.4 millones, incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

De dicho monto, la cantidad de L.27,062.2 millones corresponde a inversiones realizadas en la Banca Privada (27.2%), las realizadas en activos de la Banca Estatal (BCH) representan el 3.5%, (L.3,479.6 millones) la Cartera de Préstamos (Personales, Hipotecarios y otros tipos de préstamos) conforma el 25.1% (L.24,984.3 millones) y el restante 44.1% (L.43,845.2 millones) corresponde a inversiones en Otras Instituciones, entre ellas: la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Corporaciones Financieras y Acciones en Empresas Nacionales (Anexo No.1).

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

- ✓ La Inversión en Certificados asciende a L.24,496.1 millones, equivalente al 24.7% del total invertido de los Fondos Públicos Previsionales, conformado en un 100.0% por Certificados de Depósito en Instituciones Financieras Privadas.
- ✓ La Inversión en Bonos representa el 48.3% de la cifra registrada, correspondiente a L.47,964.7 millones, de los cuales el 93.9% (L.45,050.7 millones) corresponde a valores emitidos por el Gobierno, el restante 6.1% (L.2,914.0 millones) lo conforman Bonos emitidos por la Banca Privada.
- ✓ El monto invertido en Préstamos de Vivienda, Préstamos Personales y otro tipo de préstamos representa el 25.1% del total de inversiones, correspondiente a L.24,984.3 millones (L.16,747.3 millones el 67.0% en Préstamos Personales, L.6,648.1 millones 26.6% en Préstamos Hipotecarios y L.1,588.9 millones 6.4% 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 1.9% (L.1,926.3 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) dicha cantidad fue menor en L.2,276.7 millones, en relación al monto registrado al mismo periodo del año anterior (L.4,203.0 millones), la variación más significativa la constituye la disminución de las Letras del Banco Central de Honduras por L.2,279.0 millones, asimismo, los Fondos en Fideicomiso se disminuyeron en L.503.2 millones, los pagarés decrecieron en L.0.1 millones y las Acciones aumentaron L.505.6 millones.

## PLAZOS DE INVERSIÓN

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

1. Las Inversiones a Corto Plazo (hasta un año de plazo) ascienden a L.30,933.0 millones equivalente al 31.1% del total de inversiones, de las cuales L.24,549.6 millones (79.4%) 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 16.8% (L.5,183.8 millones) lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas y el restante 3.8% (L.1,199.6 millones) corresponde a otras inversiones.
2. Las Inversiones a Mediano Plazo (de uno a cinco años de plazo) ascienden a L.38,490.2 millones equivalente al 38.7% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos en títulos valores emitidos por Instituciones Públicas por un monto de L.19,180.3 millones (49.8%), el resto lo conforman Préstamos Personales a afiliados con el 43.5% (L.16,747.3 millones), Activos Financieros de la Banca Privada por L.2,512.6 millones (6.5%) y L.50.0 millones (0.2%) de Instituciones Financieras.
3. Las Inversiones a Largo Plazo (mayores a cinco años) suman L.29,948.2 millones equivalente al 30.2% del monto global de Inversiones Financieras, constituidas en un 72.5% (L.21,711.1 millones) en títulos valores de Instituciones Públicas, el 22.2% (L.6,648.2 millones) corresponde a Préstamos Personales e Hipotecarios, y 5.3% (L.1,588.9 millones) a otro tipo de préstamos.

## TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés pasiva promedio que paga el Sistema Financiero Nacional varía de acuerdo al plazo de la inversión, denominación monetaria e instrumento financiero. El Banco Central (diciembre 2016), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 3.55% en Moneda Extranjera y 8.17% en Moneda Nacional.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Diciembre 2016

**PROMEDIO DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS NOMINAL PARA INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
(Diciembre 2016)

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	3.53	8.17	- O -
EXTRANJERA	1.58	3.55	4.1

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 8.4% en moneda nacional y 4.5% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la Banca Estatal es de 6.1% en operaciones de moneda extranjera, y en operaciones en moneda nacional es del 7.8%. El gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas paga una tasa promedio en moneda nacional de 9.1% y 6.2% en moneda extranjera (detalle mostrado en el anexo No.4).

Por otra parte, al considerarse como alternativa de inversión el manejo de la Cartera de Préstamos (personales e hipotecarios), este tipo de inversiones obtienen una mayor rentabilidad ya que las tasas a las cuales se invierten fluctúan entre el 15.0% y 18.0% para préstamos personales y entre el 11.5% y 12.0% para préstamos hipotecarios; estos porcentajes varían de acuerdo al nivel de riesgo percibido, montos solicitados y plazos, siendo la mejor opción en rentabilidad que actualmente realizan las Instituciones Previsionales del SPD, inversión que representa el 25.1% del monto total de Inversiones Financieras registradas por los Institutos Públicos Previsionales.

## PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS

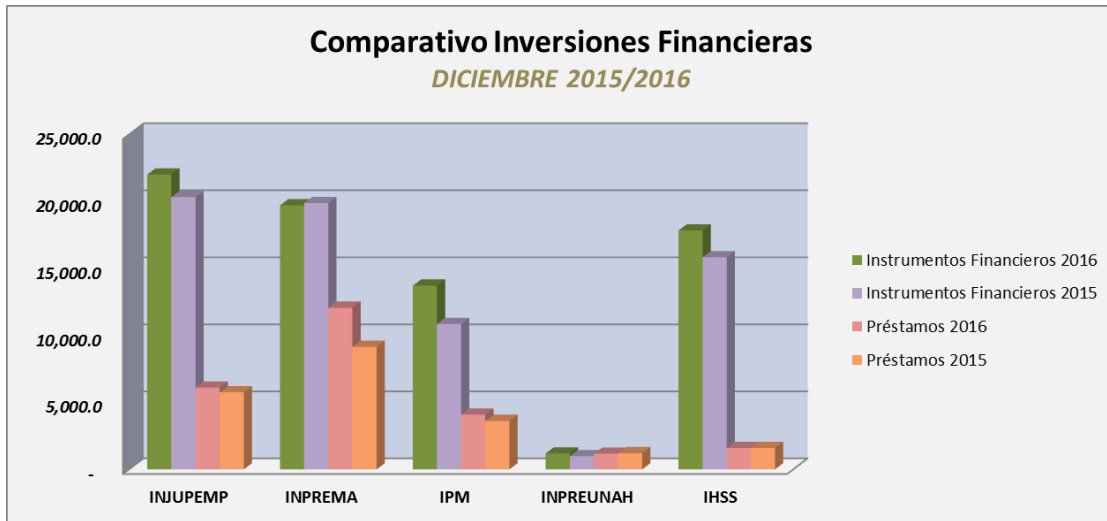
A diciembre 2016, las inversiones en préstamos personales e hipotecarios reflejan el 25.1% (L.24,984.3 millones), de la Cartera de Inversiones Financieras (L.99,371.4 millones) realizadas por los Institutos de Previsión, los cuales ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados, reflejando un aumento del 17.4% en relación a las cifras registradas a diciembre 2015; el detalle se muestra a continuación:

### INVERSIÓN EN PRÉSTAMOS A AFILIADOS DE LOS INSTITUTOS PREVISIONALES DEL SPD COMPARATIVO AL MES DE DICIEMBRE 2016 (Valores en miles de Lempiras)

INSTITUCION	Monto Total en Prestamos		Monto Total Invertido		% Invertido en Prestamos	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
INJUPEMP	5,747.7	6,091.2	26,062.7	28,084.6	21.1	21.7
INPREMA	9,137.2	12,058.0	28,997.2	31,750.9	31.5	38.0
IPM	3,611.2	4,083.0	14,454.4	17,785.8	25.0	23.0
INPREUNAH	1,200.7	1,163.2	2,176.7	2,343.3	55.2	49.6
IHSS	1,588.9	1,588.9	17,410.7	19,406.9	9.1	8.2
<b>TOTAL</b>	<b>21,285.7</b>	<b>24,984.3</b>	<b>89,101.7</b>	<b>99,371.4</b>	<b>23.9</b>	<b>25.1</b>

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 diciembre 2015 y diciembre 2016.

INSTITUCIÓN	2015			2016		
	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total
INJUPEMP	5,747.7	20,315.0	26,062.7	6,091.2	21,993.4	28,084.60
INPREMA	9,137.2	19,860.0	28,997.2	12,058.0	19,692.9	31,750.90
IPM	3,611.2	10,843.2	14,454.4	4,083.0	13,702.8	17,785.77
INPREUNAH	1,200.7	976.0	2,176.7	1,163.2	1,180.1	2,343.26
IHSS	1,588.9	15,821.8	17,410.7	1,588.9	17,818.0	19,406.89
<b>TOTAL</b>	<b>21,285.7</b>	<b>67,816.0</b>	<b>89,101.7</b>	<b>24,984.3</b>	<b>74,387.1</b>	<b>99,371.4</b>



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 periodos comparados, destinando el 55.2% (2015) y un 49.6% (2016) de su cartera de inversión en préstamos, (con mayor proporción en los préstamos hipotecarios que en los préstamos personales). Por otra parte, si tomamos como base lo establecido el Artículo No.16, inciso d) 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 tipo de préstamos, (en este momento se encuentra dentro límite de lo permitido para este tipo de inversiones (49.6%).

## ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES POR INSTITUCIÓN

A continuación se detalla el monto de inversiones financieras realizadas por cada Instituto 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 diciembre de 2016 asciende a L.28,084.6 millones, monto que conforma el 28.3% de las inversiones de los Institutos de Previsión, siendo el segundo más significativo. Por otra parte, el 78.3% (L.21,993.4 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

**Detalle de Inversiones de INJUPEMP**  
**Comparativo diciembre 2015 vrs diciembre 2016**  
(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2015	2016		%
Certificados de Depósito	4,990.4	5,161.3	170.9	3.4
Bonos Gubernamentales y Otros	14,814.3	16,162.6	1,348.3	9.1
Letras del BCH/ GC	295.3	440.4	145.1	149.1
Otros	215.0	229.1	14.1	6.6
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>20,315.0</b>	<b>21,993.4</b>	<b>1,678.4</b>	<b>8.3</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	5,747.7	6,091.2	343.5	6.0
<b>TOTAL</b>	<b>26,062.7</b>	<b>28,084.6</b>	<b>2,021.9</b>	<b>7.8</b>

A diciembre 2016, del total de los Activos Financieros (L.21,993.4 millones) el Instituto invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 23.5% (L.5,161.3 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 73.5% (L.16,162.6 millones), Letras de Cambio del BHC/GC el 2.0% (L.440.4 millones) y en Otros títulos valores el 1.0% (L.229.1 millones invertido en acciones, fondos en fideicomiso y pagarés).

El saldo total de las Inversiones Financieras a diciembre 2016 ascendió a L.28,084.6 millones, comparado a diciembre 2015 (L.26,062.7 millones), se dio un incremento en L.2,021.9 millones (7.8%), generado en mayor medida por los Bonos Gubernamentales y otros que incrementaron en L.1,348.3 millones, así mismo, los Certificados de Depósito aumentaron en L.170.9 millones.

El resto de las Inversiones Financieras realizadas a diciembre 2016 por INJUPEMP se reflejan en Préstamos de Vivienda y Préstamos Personales un monto de L.6,091.2 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 18.4% (L.5,161.3 millones) de sus inversiones en la Banca Privada, en préstamos hipotecarios y personales —a sus afiliados mantiene una cartera de L.6,091.2 millones (21.7% ), y el restante 59.9% (L.16,832.1 millones) en el Gobierno Central (SEFIN), BANHPROVI y Otras Instituciones.

### 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):

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

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	2,095.8	13,616.6	15,712.4	55.9	100.0 / 65.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	120.0		120.0	0.4	100.0 / 65.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	440.4		440.4	1.6	100.0 / 65.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>2,656.2</b>	<b>13,616.6</b>	<b>16,272.8</b>	<b>57.9</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,104.4	0.1	5,104.5	18.2	45.0	SI
	Bonos	0.0	330.2	330.2	1.2	45.0	SI
	Acciones	199.5	0.0	199.5	0.7	15.0 / 5.0 / 5.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>5,303.9</b>	<b>330.3</b>	<b>5,634.2</b>	<b>20.1</b>		
Otras	CD a Plazo Fijo	56.9	0.0	56.9	0.2	45.0	SI
	CD a Plazo Fijo / BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	
	Acciones, Pagare' y Fideicomisos	29.6	0.0	29.6	0.1	15.0 / 5.0 / 5.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>86.5</b>	<b>0.0</b>	<b>86.5</b>	<b>0.3</b>		
Préstamos	Personales	0.0	4,245.4	4,245.4	15.1		
	Hipotecarios	0.0	1,845.8	1,845.8	6.6		
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>6,091.2</b>	<b>6,091.2</b>	<b>21.7</b>	<b>60.0</b>	<b>SI</b>
<b>TOTAL</b>		<b>8,046.6</b>	<b>20,038.1</b>	<b>28,084.7</b>	<b>100.0</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.16,272.8 millones, representando en total el 57.9% de la estructura de inversión de INJUPEMP, de los cuales únicamente el 9.5% se invierten al Corto Plazo (L.2,656.2 millones), el restante 48.5% (L.13,616.6 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 mediano y largo plazo en esta categoría representan el 48.5% (L.13,616.6 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.5,634.2 millones, de las cuales se registran a corto plazo un monto de L.5,303.9 millones (18.9%) y las inversiones a mediano y largo plazo ascendió a L.330.3 millones (1.2%), 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.29.6 millones, equivalente al 0.1% del monto total de Inversiones que INJUPEMP registra a diciembre 2016; 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.6,091.2 millones, dentro de los cuales los Préstamos Personales representan el 69.7% y los Préstamos Hipotecarios el 30.3%, L.4,245.4 millones y L.1,845.8 millones respectivamente, equivalentes al 21.7% del total de inversiones que INJUPEMP registra a diciembre 2016. 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 diciembre de 2016, el IHSS mantuvo inversiones financieras por el orden de L.19,406.9 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

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	diciembre		Variación	
	2015	2016		%
Certificados de Depósito	6,828.2	8,138.8	1,310.6	19.2
Bonos Gubernamentales y Otros	7,113.6	8,918.9	1,805.3	25.4
Letras del BCH	792.6	0.0	-792.6	-100.0
Fondos en Fideicomisos, acciones	1,087.4	760.3	-327.1	-30.1
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>15,821.8</b>	<b>17,818.0</b>	<b>1,996.2</b>	<b>12.6</b>
Préstamos (Otros)	1,588.9	1,588.9	0.0	100.0
<b>TOTAL</b>	<b>17,410.7</b>	<b>19,406.9</b>	<b>1,996.2</b>	<b>11.5</b>

- ✓ El IHSS invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 45.7% (L.8,138.8 millones) del total de sus Activos Financieros (L.17,818.0 millones), en Bonos Gubernamentales y Bonos de Financiamiento de Vivienda (BOFVI) el 50.1% (L. 8,918.9 millones), y en Depósitos en Fideicomiso y Acciones un 4.2% (L.760.3 millones).
- ✓ El total de las Inversiones Financieras a diciembre 2016 ascendió a L.19,406.9 millones, mayores en L.1,996.2 millones (11.5%) a las registradas en el mismo periodo del año anterior (L.17,410.7 millones), este incremento fue generado en mayor medida por un aumento en Bonos Gubernamentales por L.1,805.3 millones y los Certificados de Depósito por L.1,310.6 millones, a diferencia de las Letras del Banco Central de Honduras que no efectuaron inversiones al 31 de diciembre.
- ✓ El Instituto no tiene la modalidad de préstamos ni de vivienda ni personales a sus afiliados, por lo cual el total de sus Inversiones se consideran Activos Financieros, solamente tiene en la modalidad de préstamos que el Régimen de IVM tiene en EM por un monto de L. 1,588.9 millones.

## CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

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

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

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	690.7	7,133.5	7,824.2	40.3	100.0 / 65.0	SI
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	539.6	50.0	589.6	3.0	100.0 / 65.0	SI
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	0.0		0.0	0.0	100.0 / 65.0	SI
	Fondos en Fideicomiso	584.2		584.2	3.0	15.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>1,814.5</b>	<b>7,183.5</b>	<b>8,998.0</b>	<b>46.3</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	8,048.9	55.1	8,104.0	41.8	45.0	SI
	Bonos	183.7	321.4	505.1	2.6		
	<b>Sub - Total</b>	<b>8,232.6</b>	<b>376.5</b>	<b>8,609.1</b>	<b>44.4</b>	<b>45.0</b>	<b>SI</b>
Otras	Certificados de Deposito	34.8	0.0	34.8	0.2	45.0	SI
	Acciones	176.2	0.0	176.2	0.9		
	Prestamos	0.0	1,588.9	1,588.9	8.2	60.0	SI
	<b>Subtotal</b>	<b>211.0</b>	<b>1,588.9</b>	<b>1,799.9</b>	<b>9.3</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>10,258.1</b>	<b>9,148.9</b>	<b>19,407.0</b>	<b>100.0</b>		

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

- ✓ El total de sus inversiones asciende a L.19,407.0 millones, que representa el 100.0% de la estructura de inversión del Instituto, dado que la Institución no posee inversiones en préstamos personales y préstamos hipotecarios a sus afiliados. El 52.9% de sus inversiones (L.10,258.1 millones) se invierten a Corto Plazo, y el 47.1% (L.9,148.9 millones) se encuentra a Mediano y Largo Plazo.
- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende

a L. 8,998.0 millones, de acuerdo a la estructura actual, las inversiones a mediano y largo plazo representan el 79.8% (L.7,183.5 millones) del total de sus inversiones en Instrumentos Financieros, observando que las Inversiones Financieras que el Instituto realiza en títulos valores Gubernamentales no excede el límite de inversión establecido en la Normativa de la CNBS.

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.8,609.1 millones, de las cuales el 95.6% (L.8,232.6 millones) se encuentran a Corto Plazo y el restante 4.4% (L.376.5 millones) se hallan a Mediano y Largo Plazo. El monto total integral de estas Inversiones equivalen al 44.4% del total de las Inversiones de la Institución, siendo el límite superior de 45%, están a menos del 1.0% de exceder el límite de inversión establecida a la Normativa de la CNBS (del 35.0% al 45.0%).
- ✓ En relación a las inversiones realizadas en Otras instituciones no pertenecientes al sistema bancario nacional, pero que si son supervisadas por la CNBS, su inversión es de L.211.0 millones lo que representa un 1.1% del total de las inversiones de la Institución, siendo lo permitido en este tipo de inversiones hasta un 45.0 % de los fondos totales invertidos.
- ✓ Las inversiones en otro tipo de préstamos (no hipotecarios ni personales) que la institución tiene como resultado de la consolidación de deuda de EM en IVM, que asciende a L. 1,588.9 millones a un plazo de 30 años con una tasa del 9.1% de interés, este préstamo representa el 8.2% de total de las inversiones de la Institución.

## INSTITUTO DE PREVISIÓN DEL MAGISTERIO (INPREMA)

Al 31 de diciembre 2016, el Instituto realizó inversiones financieras por un monto de L.31,750.9 millones, de las cuales en activos financieros invierte el 62.0% (L.19,692.9 millones); a continuación el detalle:

### Detalle de Inversiones de INPREMA (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	Diciembre		Variación	
	2015	2016		%
Certificados de Depósito	5,780.0	5,554.2	-225.8	-3.9
Bonos y Letras de Gobierno	12,114.1	13,781.5	1,667.4	13.8
Bonos de Caja y Otros	334.4	207.2	-127.2	-38.0
Acciones	1,631.5	150.0	-1,481.5	-90.8
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>19,860.0</b>	<b>19,692.9</b>	<b>-167.1</b>	<b>-0.8</b>
Préstamos Personales/Hipotecarios	9,137.2	12,058.0	2,920.8	32.0
<b>TOTAL</b>	<b>28,997.2</b>	<b>31,750.9</b>	<b>2,753.7</b>	<b>9.5</b>

- ✓ Gran parte de las inversiones realizadas por el INPREMA a diciembre 2016 se concentran en Activos Financieros por un monto de L.19,692.9 millones (62.0% del monto total invertido L.31,750.9 millones), reflejando un incremento en el monto total de sus inversiones de L.2,753.7 millones en relación a la cifra registrada a diciembre 2015 (L.28,997.2 millones). Por otra parte, los montos en el otorgamiento de préstamos a sus afiliados aumentaron en L.2,920.8 millones.
- ✓ A diciembre 2016 el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada el 28.2% (L.5,554.2 millones) del total de sus Activos Financieros (L.19,692.9 millones), en Bonos Gubernamentales el 70.0% (L.13,781.5 millones), en Bonos de Caja y Otros el 1.0% (L.207.2 millones) y en Acciones el 0.8% (L.150.0 millones).
- ✓ Los Bonos Gubernamentales se incrementaron en L.1,667.4 millones, en cambio los Certificados de Depósito disminuyeron en L.225.8 millones y las Acciones fueron inferiores en L.1,481.5 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras realizadas a diciembre 2016 por la Institución se refleja en el saldo de Préstamos para Vivienda y Préstamos Personales por un monto de L.12,058.0 millones (38.0% 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.
- ✓ La Institución mantiene el 17.5% de sus inversiones (L.5,554.2 millones) en la

Banca Privada, el 43.4% de sus inversiones (L.13,781.5 millones) está invertido en bonos de la Secretaría de Finanzas, el 0.6% (L.207.2 millones) en Acciones, el 0.5% en acciones (L.150.0 millones) y el restante 38.0% (L.12,058.0 millones) en Préstamos Personales y Préstamos Hipotecarios.

### CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el INPREMA según Institución, Instrumento y Plazos de Inversión. Así mismo se hace una relación entre lo que actualmente invierte el Instituto y lo que establece el Reglamento de Inversiones en el Artículo No. 16 de la normativa establecida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)

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

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos y Letras Gobierno Central	605.9	13,175.6	13,781.5	43.4	100.0 - 65.0	SI
	Bonos y Letras del BCH	0.0	0.0	0.0	0.0		
	Sub Total	605.9	13,175.6	13,781.5	43.4		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,554.2	0.0	5,554.2	17.5	45.0	SI
	Bonos	63.7	143.5	207.2	0.7		
	Sub Total	5,617.9	143.5	5,761.4	18.2		
Otras	Acciones, Pagares, y Fideicomisos	150.0	0.0	150.0	0.5		
Préstamos	Personales	0.0	9,029.2	9,029.2	28.4		
	Hipotecarios	0.0	3,028.8	3,028.8	9.5		
	Sub - Total	150.0	12,058.0	12,208.0	38.4	60.0	SI
<b>TOTAL</b>		<b>6,373.8</b>	<b>25,377.1</b>	<b>31,750.9</b>	<b>100.0</b>		

- ✓ El Monto Invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.13,781.5 millones, representando en total el 43.4% de la estructura de inversión de INPREMA, de los cuales únicamente el 4.4% se invierten al Corto Plazo (L.605.9 millones), el restante 95.6% (L.13,175.6 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 mediano y largo plazo en esta categoría representan el 41.5% (L.13,175.6 millones) de la Cartera Total, por lo que se puede

deducir que las inversiones financieras que el INPREMA 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.5,761.4 millones, las cuales en su mayoría (97.5%) se registran a corto plazo, y el restante 2.5% (L.143.5 millones) a mediano y largo plazo, el total en esta categoría equivale al 18.2% del monto integral de inversiones de INPREMA, 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.
- ✓ En relación a los Préstamos Personales e hipotecarios en la estructura de inversión del INPREMA, estos representan el 38.0% de su Cartera de Inversión (L.12,058.0 millones), en préstamos personales (L.9,029.2 millones) y en préstamos hipotecarios (L.3,028.8), 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 diciembre de 2016, alcanzan un monto de L.2,343.3 millones (incluyendo préstamos a afiliados), monto que conforma el 2.4% de las inversiones de los Institutos de Previsión, por otra parte el 50.4% (L.1,180.1 millones) de sus inversiones las registra como Activos Financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

#### Detalle de Inversiones de INPREUNAH

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2015	2016		%
Certificados de Deposito	404.2	469.8	65.6	16.2
Bonos y Letras de Gobierno	571.8	710.3	138.5	24.2
Bonos de Caja	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>976.0</b>	<b>1,180.1</b>	<b>204.1</b>	<b>20.9</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	1,200.7	1,163.2	-37.5	-3.1
<b>TOTAL</b>	<b>2,176.7</b>	<b>2,343.3</b>	<b>166.6</b>	<b>7.7</b>

- ✓ A diciembre 2016, el Instituto invirtió en Certificados de Depósito en la Banca Privada el 39.8% (L.469.8 millones) del total de sus Activos Financieros (L.1,180.1 millones), y en Bonos Gubernamentales el 60.2%



(L. 710.3 millones).

- ✓ El saldo total de las Inversiones Financieras ascendió a L.2,343.3 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior (L.2,176.7 millones) se observa un incremento en las inversiones de L.166.6 millones equivalente a un crecimiento del 7.7%, generado en mayor medida por el aumento de L.138.5 millones en los Bonos Gubernamentales, principalmente en Bonos de la Secretaría de Finanzas, así como un incremento en los Certificados de Depósito de la Banca Privada por L.65.6 millones.
- ✓ El resto de las inversiones se registran como Préstamos Hipotecarios y Personales a sus afiliados, los cuales conforman el 49.6% (L.1,163.2 millones) de la estructura de inversión, reflejando una disminución en comparación con el mismo periodo del año anterior de L.37.5 millones.
- ✓ El Instituto mantiene el 30.3% (L.710.3 millones) del total de sus inversiones en Bonos Gubernamentales, el 20.1% (L.469.8 millones), en Certificados de Depósito de la Banca Privada, y el 49.6% (L.1,163.2 millones) en préstamos Hipotecarios y Préstamos Personales a sus afiliados.

### CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de Inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumentos y Plazo de Inversión. Asimismo se hace una relación entre lo que actualmente invierte la Institución y lo que establece el Reglamento de inversiones en el Artículo No.16 de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

#### Cuadro de Inversiones del INPREUNAH

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS y su Cumplimiento	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos del Gobierno Central	107.2	603.1	710.3	30.3	100.0 - 65.0	SI
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	404.8	0.0	404.8	17.3	45.0	SI
Otras	CD a Plazo Fijo	65.0	0.0	65.0	2.8		
Préstamos	Personales	0.0	526.8	526.8	22.5		
	Hipotecarios	0.0	636.4	636.4	27.2		
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>1,163.2</b>	<b>1,163.2</b>	<b>49.6</b>	<b>60.0</b>	<b>SI</b>
<b>TOTAL</b>		<b>577.0</b>	<b>1,766.3</b>	<b>2,343.3</b>	<b>100.0</b>		

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central) asciende a L.710.3 millones, que representa el 30.3% de la estructura de inversión del Instituto, de los

cuales solamente el 15.1% (L.107.2 millones) se invierten a Corto Plazo y el restante 84.9% (L.603.1 millones) lo realiza a mediano y largo plazo. De acuerdo a la estructura actual del Instituto, no exceden el límite de inversión establecido en las normativas de la CNBS.

- ✓ Las inversiones en las Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Comercial) realizadas en Certificados de Depósito a Plazo Fijo ascienden a la cantidad de L.404.8 millones y representan el 17.3%, de los cuales el 100% se encuentran a corto plazo. Este monto integral de inversiones no excede el límite establecido en la normativa de la CNBS, el cual hace mención de que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no debe de exceder el 45.0% del total de la inversión.
- ✓ Las Inversiones en Otras Instituciones no pertenecientes al Sistema Bancario Nacional son mínimas, con un 2.8% (L.65.0 millones) de la estructura financiera de la Institución, y que cumplen con la normativa de la CNBS para este tipo de inversiones, que permite hasta un 45.0% del total de las inversiones de la institución.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios la Institución registra una inversión de L.1,163.2 millones, que representa el 49.6% de las Inversiones Financieras de la Institución, los Préstamos Personales representan el 45.3% (L.526.8 millones) y los Préstamos Hipotecarios el 54.7% (L.636.4 millones), mismos que se encuentran dentro de lo establecido en la Normativa de la CNBS la cual indica que se pueden realizar inversiones de este tipo hasta un 60.0% de la cartera total de inversiones).

## INSTITUTO DE PREVISIÓN MILITAR (IPM)

El monto de Inversiones Financieras a diciembre 2016 del IPM ascendió a L.17,785.8 millones, de los cuales las inversiones en Activos Financieros representan el 77.0% (L.13,702.8 millones), la estructura de sus inversiones se detalla de la siguiente manera:

### Detalle de Inversiones de IPM

(Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	DICIEMBRE		Variación	
	2015	2016		%
Certificados de Deposito	5,001.9	5,172.0	170.1	3.4
Bonos Gubernamentales y Otros	5,660.1	8,184.3	2,524.2	44.6
Acciones	181.2	346.5	165.3	91.2
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>10,843.2</b>	<b>13,702.8</b>	<b>2,859.6</b>	<b>26.4</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	3,611.2	4,083.0	471.8	13.1
<b>TOTAL</b>	<b>14,454.4</b>	<b>17,785.8</b>	<b>3,331.4</b>	<b>23.0</b>

- ✓ A diciembre del 2016, el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada L.5,172.0 millones, el 37.8% de los Activos Financieros (L.13,702.8 millones), en Bonos Gubernamentales 59.7% (L.8,184.3 millones) y Acciones en Otras Instituciones por un monto de L.346.5 millones, que representan el 2.5% del total de los Activos Financieros.
- ✓ El saldo de las Inversiones Financieras a diciembre 2016 ascendió a L.17,785.8 millones, que comparado a diciembre 2015 (L.14,454.4 millones) generó un incremento del 23.0% (L.3,331.4 millones), originado principalmente por un incremento de L.2,524.2 millones en los Bonos Gubernamentales y Otros, y el aumento en menor proporción de los Certificados de Depósito en la Banca Privada por L.170.1 millones y las Acciones por L.165.3 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras que realiza la Institución a diciembre del 2016 se encuentran reflejadas en los Préstamos para Vivienda y en los Préstamos Personales por un monto de L.4,083.0 millones, que representan el 23.0% del total de las inversiones del Instituto, lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras de los Fondos Públicos de Previsión, gestionan su Cartera de Préstamos a sus afiliados como una inversión y no como un servicio a sus afiliados.
- ✓ El Instituto mantiene el 46.0% (L.8,184.3 millones) de sus inversiones en el Gobierno Central, el 29.1% (L.5,172.0 millones) en la Banca Privada, el 1.9% (L.346.5 millones) en otras instituciones Financieras, así como el 23.0% (L.4,083.0 millones) invertido en Préstamos Personales y Préstamos Hipotecarios a sus afiliados.
- ✓ Uno de los aspectos que ha contribuido a incrementar la Cartera de

Inversiones del IPM a partir del año 2009, es la integración de la Cartera de Préstamos de los afiliados de la Policía Nacional que mantenía el INJUPEMP, la cual fue manejada por esta última Institución de manera equívoca y que fue devuelta al IPM considerando como base el Decreto Legislativo No.167-2006, Ley del Instituto de Previsión Militar, que en su Artículo No.1 señala: “La presente Ley regula el Régimen de Riesgos Especiales (RRE) que brindará Previsión Social a los miembros de las Fuerzas Armadas, la Policía Nacional y Cuerpo de Bomberos, cuya actividad está orientada a la protección de la población hondureña y que por naturaleza de las funciones altamente riesgosas que desempeñan en el servicio activo, están expuestos a la agravación del riesgo”.

### CUMPLIMIENTO DEL MARCO LEGAL

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumento Financiero y Plazos de Inversión. Así mismo se realiza una relación entre lo que actualmente invierte el Instituto y lo que establece el Reglamento de Inversiones en su Artículo No.16, de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

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

Institución Financiera	Instrumentos financieros	Inversión			% de Inversión	Marco Legal CNBS	
		Plazos		Total			
		Corto	Mediano y Largo				
Gobierno Central (Secretaría de Finanzas y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	0.0	6312.7	6,312.7	35.5	100.0 - 65.0	SI
	Bonos Agrícolas	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0-65.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>6,312.7</b>	<b>6,312.7</b>	<b>35.5</b>		
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	4,961.3	0.0	4,961.3	27.9	45.0	SI
	Bonos de Caja	209.2	1,662.4	1,871.6	10.5		
	<b>Sub - Total</b>	<b>5,170.5</b>	<b>1,662.4</b>	<b>6,832.9</b>	<b>38.4</b>		
Otras	CD a Plazo Fijo	160.7	50.0	210.7	1.2	45.0	SI
	Acciones	346.5	0.0	346.5	1.9	15.0	SI
	<b>Sub - Total</b>	<b>507.2</b>	<b>50.0</b>	<b>557.2</b>	<b>3.1</b>		<b>SI</b>
Préstamos	Personales	0.0	2,945.9	2,945.9	16.6		
	Hipotecarios	0.0	1,137.2	1,137.2	6.4		
	<b>Sub - Total</b>		<b>4,083.0</b>	<b>4,083.0</b>	<b>23.0</b>	<b>60.0</b>	<b>SI</b>
<b>TOTAL</b>		<b>5,677.7</b>	<b>12,108.1</b>	<b>17,785.8</b>	<b>100.00</b>		

✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el

Gobierno Central asciende a L.6,312.7 millones que representa el 35.5% de la estructura de inversión del Instituto (L.17,785.8 millones), los cuales se encuentran a mediano plazo y largo plazo. De acuerdo a su estructura actual las Inversiones Financieras que realiza la Institución en Títulos Valores Gubernamentales no excede el límite de inversión establecido en la Normativa de la CNBS.

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.6,832.9 millones, que representan el 38.4% del monto integral de las inversiones, de las cuales el 75.7% (L.5,170.5 millones) se realizan a corto plazo y solamente un 24.3% (L.1,662.4 millones) se realiza mediano plazo, lo cual no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, la cual menciona que la inversión en Instrumentos Financieros de la Banca Privada no deben de exceder el 45.0% del total de la inversión.
- ✓ Las Inversiones en Acciones ascienden a L.346.5 millones, equivalentes al 1.9% del monto total de las inversiones de la Institución, con respecto a este tipo de inversiones la normativa vigente de la CNBS indica que las inversiones en este tipo de Instrumento Financiero no deben de exceder del 15.0% del monto total de las Inversiones de la Institución.
- ✓ Las inversiones en Otras Instituciones (Instituciones Financieras no pertenecientes a la Banca Comercial), tienen una inversión equivalente al 1.2% (L.210.7 millones), del total de las inversiones de la Institución, este monto integral no excede el límite de inversión establecido en la normativa de la CNBS, el cual indica que en este tipo de inversiones se puede invertir hasta el 45.0% del monto total del fondo.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, el IPM registra una inversión de L.4,083.0 millones, (23.0% del total de inversiones que el Instituto registra a diciembre 2016) dentro de los cuales, los Préstamos Personales representan el 72.1% (L.2,945.9 millones) y los Préstamos Hipotecarios representan el 27.9% (L.1,137.2 millones), la normativa de la CNBS menciona que se puede invertir en préstamos hasta un 60.0% de su Cartera de Inversiones.

## CONCLUSIONES

1. Dentro de la estructura de Inversión de los Institutos de Previsión, los Préstamos Personales (L.16,747.3 millones), los Préstamos Hipotecarios (L.6,648.1 millones) y otros Prestamos ( IHSS L.1,588.9 millones) suman un total de L.24,984.3 millones lo que representa el 25.1% del total invertido (L.99,371.4 millones); al relacionar esta cifra con los valores registrados a diciembre 2015 (L.21,285.7 millones) se observa un incremento de L.3,698.6 millones, (un incremento de L.4,109.7 millones en préstamos personales y una disminución de L.411.1 millones en préstamos), el 48.3% (L.12,057.9 millones) se concentra en el INPREMA. En relación a diciembre 2015 (L.9,137.2 millones) esta cantidad aumento en L.2,920.7 millones solo en este Instituto.
2. El Instrumento Financiero que más recursos captó fueron los Bonos del Gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas, que al 31 de diciembre de 2016, reflejan un total de L.41,301.9 millones, equivalente al 41.6% del monto total de las inversiones realizadas por los Institutos de Previsión (L.99,371.4 millones). La inversión en este instrumento financiero muestra un aumento de L.7,490.4 millones con relación al monto reportado a diciembre 2015 (L.33,811.5 millones).
3. Después de los Bonos Gubernamentales, el Instrumento Financiero que más fondos captó, son los Certificados de Depósito emitidos por el Sistema Financiero Privado (L.24,496.0 millones), equivalente al 24.7% del total de inversiones realizadas a diciembre 2016 (L.99,371.4 millones) en comparación a diciembre 2015 donde la inversión en Certificados de Depósito fue de L.23,004.7 millones, el incremento es de L.1,491.3 millones.
4. De acuerdo a las cifras reportadas por los Institutos de Previsión, estos registran que sus inversiones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: 31.1% a corto plazo (L.30,933.0 millones), 38.7% a mediano plazo (L.38,490.2 millones), y 30.2% a largo plazo (L.29,948.2 millones); al unir las cifras del mediano y largo plazo se obtienen L.68,438.4 millones, los cuales representan el 68.9% del total de las inversiones de los Institutos del SPD.

# ANEXOS

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Diciembre  
2016

**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 2016**

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M					
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>5,474,138.6</b>	<b>8,609,050.2</b>	<b>5,741,390.7</b>	<b>6,832,833.5</b>	<b>404,814.7</b>	<b>27,062,227.6</b>	<b>27.2</b>
1	ATLANTIDA	978,332.3	1,797,614.7	1,078,976.5	1,491,012.7	0.0	5,345,936.2	5.4
2	PROMERICA	187,000.0	165,528.1	117,000.0	193,751.5	59,743.1	723,022.6	0.7
3	DEL PAIS	1,012,640.0	1,468,645.1	1,391,469.1	2,013,044.8	72,067.8	5,957,866.8	6.0
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	273,829.8	371,570.1	2,022,551.6	389,432.5	14,078.2	3,071,462.2	3.1
6	DE LOS TRABAJADORES	181,604.9	0.0	0.0	177,044.8	0.0	358,649.7	0.4
7	BAC HONDURAS	575,000.0	761,809.5	463,700.0	388,005.8	0.0	2,188,515.3	2.2
8	FICENSA	219,838.2	357,601.6	27,693.5	219,164.5	112,169.5	936,467.4	0.9
9	FICOHSA	1,317,787.8	2,846,013.9	20,000.0	971,581.6	0.0	5,155,383.2	5.2
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVIVIENDA (HSBC)	290,000.0	528,496.3	190,000.0	347,000.0	0.0	1,355,496.3	1.4
12	OCCIDENTE	0.0	50,250.0	0.0	70,000.0	0.0	120,250.0	0.1
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	BANRURAL	430,605.6	251,531.3	430,000.0	572,795.3	146,756.1	1,831,688.3	1.8
15	BANCOVELO	7,500.0	9,989.6	0.0	0.0	0.0	17,489.6	0.0
16	BANCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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>440,366.0</b>	<b>2,328,949.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>710,300.0</b>	<b>3,479,615.4</b>	<b>3.5</b>
18	B.C.H.	440,366.0	2,328,949.4	0.0	0.0	710,300.0	3,479,615.4	3.5
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>5,914,504.6</b>	<b>10,937,999.6</b>	<b>5,741,390.7</b>	<b>6,832,833.5</b>	<b>1,115,114.7</b>	<b>30,541,843.0</b>	<b>30.7</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>16,078,851.0</b>	<b>6,879,982.8</b>	<b>13,951,517.8</b>	<b>6,869,916.8</b>	<b>64,960.9</b>	<b>43,845,229.4</b>	<b>44.1</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
21	GOBIERNO DE HONDURAS	<b>15,712,375.5</b>	<b>5,495,283.0</b>	<b>13,781,517.8</b>	<b>6,312,701.0</b>	<b>0.0</b>	<b>41,301,877.3</b>	<b>41.6</b>
	21.1 SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	15,712,375.5	5,495,283.0	13,781,517.8	6,312,701.0	0.0	41,301,877.3	41.6
22	BANHPROVI	120,000.0	1,173,761.1	0.0	0.0	0.0	1,293,761.1	1.3
23	CORPORACIÓN DE INVERSIONES DEL PAÍS (CORPAIS)	107.0	0.0	0.0	0.0	0.0	107.0	0.0
24	SERVICIOS FINANCIEROS FICENSA (SEFINSA)	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	0.0
25	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	0.0	0.0	0.0	43,650.2	0.0	43,650.2	0.0
26	SEGUROS CREFISA	24,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24,000.0	0.0
27	INCEHSA	3,238.4	0.0	0.0	0.0	0.0	3,238.4	0.0
28	CRÉDI Q (GRUPO Q)	20,875.7	34,778.0	0.0	59,102.2	30,421.0	145,177.0	0.1
29	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	2,247.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,247.2	0.0
30	FINCA	26,000.0	0.0	0.0	37,000.0	34,540.0	97,540.0	0.1
31	FINSOL	0.0	0.0	0.0	21,000.0	0.0	21,000.0	0.0
32	ODEF	10,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10,000.0	0.0
33	ACRESA	0.0	0.0	20,000.0	0.0	0.0	20,000.0	0.0
34	OTRAS	160,000.0	176,160.7	150,000.0	396,463.4	0.0	882,624.1	0.9
<b>PRÉSTAMOS PERSONALES</b>		<b>4,245,406.7</b>	<b>0.0</b>	<b>9,029,190.0</b>	<b>2,945,864.6</b>	<b>526,839.6</b>	<b>16,747,300.8</b>	<b>16.9</b>
<b>PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>1,845,838.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3,028,802.9</b>	<b>1,137,155.1</b>	<b>636,347.1</b>	<b>6,648,143.1</b>	<b>6.7</b>
<b>OTROS</b>		<b>0.0</b>	<b>1,588,906.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,588,906.5</b>	<b>1.6</b>
<b>SUB-TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>28,084,600.4</b>	<b>19,406,888.9</b>	<b>31,750,901.4</b>	<b>17,785,770.0</b>	<b>2,343,262.3</b>	<b>99,371,422.9</b>	
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>28,084,600.4</b>	<b>19,406,888.9</b>	<b>31,750,901.4</b>	<b>17,785,770.0</b>	<b>2,343,262.3</b>	<b>99,371,422.9</b>	<b>100.0</b>
%		28.26	19.53	31.95	17.90	2.36	100.0	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas



## DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)

### ANEXO No.2

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

DICIEMBRE 2016

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
			I.V.M					
<b>TOTAL INVERSION</b>		<b>28,084,600.4</b>	<b>19,406,888.9</b>	<b>31,750,901.4</b>	<b>17,785,770.0</b>	<b>2,343,262.3</b>	<b>99,371,422.9</b>	<b>100.0</b>
<b>CERTIFICADOS</b>		<b>5,161,319.6</b>	<b>8,138,750.3</b>	<b>5,554,221.6</b>	<b>5,172,013.7</b>	<b>469,775.7</b>	<b>24,496,080.9</b>	<b>24.7</b>
1	Certificados de Depósitos a Plazo (CDP)	5,161,319.6	8,138,750.3	5,554,221.6	5,172,013.7	469,775.7	24,496,080.9	24.7
2	Otros Certificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>BONOS</b>		<b>16,162,553.7</b>	<b>8,918,920.3</b>	<b>13,988,686.9</b>	<b>8,184,279.4</b>	<b>710,300.0</b>	<b>47,964,740.3</b>	<b>48.3</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)	25,112.7	0.0	0.0	0.0	0.0	25,112.7	0.0
4	Bonos Sector Vivienda Gob. Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI)	120,000.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	709,610.0	0.7
5	Bonos del Gobierno de Honduras Gob.	15,687,262.8	7,824,232.4	13,781,517.8	6,312,701.0	710,300.0	44,316,014.0	44.6
6	Bonos de Caja (BC) Banca Privada Comercial	330,178.2	505,077.9	207,169.1	1,871,578.4	0.0	2,914,003.6	2.9
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>669,482.3</b>	<b>760,311.8</b>	<b>150,000.0</b>	<b>346,457.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1,926,251.2</b>	<b>1.9</b>
1	Letras	440,366.0	0.0	0.0	0.0	0.0	440,366.0	0.4
	1.1 BCH	440,366.0	0.0	0.0	0.0	0.0	440,366.0	0.4
	1.2 Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Acciones	226,586.0	176,160.7	150,000.0	346,457.2	0.0	899,203.8	0.9
3	Fondos en Fideicomiso	283.1	584,151.1	0.0	0.0	0.0	584,434.1	0.6
4	Pagares	2,247.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,247.2	0.0
<b>PRESTAMOS</b>		<b>6,091,244.7</b>	<b>1,588,906.5</b>	<b>12,057,992.9</b>	<b>4,083,019.7</b>	<b>1,163,186.7</b>	<b>24,984,350.5</b>	<b>25.1</b>
1	Préstamos Personales	4,245,406.7	0.0	9,029,190.0	2,945,864.6	526,839.6	16,747,300.8	16.9
2	Préstamos Hipotecarios	1,845,838.0	0.0	3,028,802.9	1,137,155.1	636,347.1	6,648,143.1	6.7
3	Otros	0.0	1,588,906.5	0.0	0.0	0.0	1,588,906.5	1.6
<b>SUB TOTAL (%)</b>		<b>28.3</b>	<b>19.5</b>	<b>32.0</b>	<b>17.9</b>	<b>2.4</b>	<b>100.0</b>	
<b>%</b>		<b>28.3</b>	<b>19.5</b>	<b>32.0</b>	<b>17.9</b>	<b>2.4</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**  
**DICIEMBRE 2016**

(Valores en Miles de Lempiras)

NO.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
<b>1</b>	<b>INJUPEMP</b>	<b>8,046,519.7</b>	<b>28.7</b>	<b>8,005,409.4</b>	<b>28.5</b>	<b>12,032,671.2</b>	<b>42.8</b>	<b>28,084,600.4</b>
	Banca Privada	5,143,894.5	94.0	330,244.1	6.0	0.0	0.0	5,474,138.6
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banprovi)	2,656,149.6	16.3	3,429,758.7	21.1	10,186,833.1	62.6	16,272,741.5
	Otras( Bcie,Interfisa, Grupo Q)	246,475.6	85.9	0.0	0.0	0.0	0.0	246,475.6
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,245,406.7	69.7	1,845,838.0	30.3	6,091,244.7
<b>2</b>	<b>IHSS</b>	<b>10,258,020.0</b>	<b>52.9</b>	<b>4,878,824.4</b>	<b>25.1</b>	<b>4,270,044.5</b>	<b>22.0</b>	<b>19,406,888.9</b>
	Banca Privada	8,232,577.4	95.6	376,472.8	4.4	0.0	0.0	8,609,050.2
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banadesa, Banhprovi)	1,814,503.8	20.2	4,502,351.6	50.0	2,681,138.0	29.8	8,997,993.4
	Otras (Grupo Q)	210,938.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	210,938.7
	Préstamos (Otros)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,588,906.5	0.0	1,588,906.5
<b>3</b>	<b>INPREMA</b>	<b>6,373,835.6</b>	<b>20.1</b>	<b>17,485,333.3</b>	<b>55.1</b>	<b>7,891,732.5</b>	<b>24.9</b>	<b>31,750,901.4</b>
	Banca Privada	5,597,921.6	97.5	143,469.1	2.5	0.0	0.0	5,741,390.7
	Instituciones Públicas (Gob, BCH)	605,914.0	12.7	8,312,674.3	60.3	4,862,929.6	35.3	13,781,517.8
	Otras (BCIE)	170,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	170,000.0
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	9,029,190.0	74.9	3,028,802.9	25.1	12,057,992.9
<b>4</b>	<b>IPM</b>	<b>5,677,634.6</b>	<b>31.9</b>	<b>7,494,002.3</b>	<b>42.1</b>	<b>4,614,133.1</b>	<b>25.9</b>	<b>17,785,770.0</b>
	Banca Privada	5,170,425.1	75.7	1,662,408.4	24.3	0.0	0.0	6,832,833.5
	Instituciones Públicas (Gob, BCH, Banprovi)	0.0	0.0	2,835,723.0	44.9	3,476,978.0	55.1	6,312,701.0
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	507,209.6	47.3	50,006.3	0.0	0.0	0.0	557,215.8
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	2,945,864.6	72.1	1,137,155.1	27.9	4,083,019.7
<b>5</b>	<b>INPREUNAH</b>	<b>576,999.7</b>	<b>24.6</b>	<b>626,679.6</b>	<b>26.7</b>	<b>1,139,583.1</b>	<b>48.6</b>	<b>2,343,262.3</b>
	Banca Privada	404,814.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	404,814.7
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	107,224.0	13.2	99,840.0	86.8	503,236.0	0.0	710,300.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	64,960.9	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	64,960.9
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	526,839.6	45.3	636,347.1	54.7	1,163,186.7
<b>TOTAL</b>		<b>30,933,009.6</b>	<b>31.1</b>	<b>38,490,249.0</b>	<b>38.7</b>	<b>29,948,164.3</b>	<b>30.1</b>	<b>99,371,422.9</b>

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**TASA DE RENTABILIDAD REGISTRADA EN INVERSIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO DESCENTRALIZADO**  
**DICIEMBRE 2016**  
**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>8.7</b>	<b>4.4</b>	<b>8.2</b>	<b>4.3</b>	<b>8.4</b>	<b>4.6</b>	<b>8.7</b>	<b>4.6</b>	<b>9.4</b>	<b>4.3</b>	<b>8.4</b>	<b>4.5</b>
1	ATLANTIDA	8.2	4.3	7.1	4.1	7.3	4.2	7.3	4.1	0.0	0.0	7.4	4.2
2	PROMERICA	9.2	0.0	9.3	4.0	9.1	0.0	9.4	4.0	9.5	0.0	9.3	4.0
3	DEL PAIS	8.8	5.0	8.9	4.4	8.9	5.0	9.0	5.0	9.1	0.0	9.0	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	8.7	4.0	8.4	4.3	8.5	4.5	8.2	3.9	0.0	4.0	8.4	4.1
6	DE LOS TRABAJADORES	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0
7	BAC HONDURAS	8.1	0.0	8.7	0.0	9.1	0.0	8.3	5.5	0.0	0.0	8.5	5.5
8	FICENSA	7.8	4.6	8.1	4.7	0.0	4.8	0.0	5.0	0.0	4.8	8.0	4.8
9	FICOHSA	9.0	4.6	8.4	4.5	7.5	0.0	11.8	4.9	0.0	0.0	9.2	4.7
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)	8.6	0.0	7.7	0.0	7.7	0.0	8.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	6.0	0.0	0.0	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	6.4	0.0
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	PROCREDIT	9.0	4.2	8.9	4.3	9.1	0.0	9.3	4.1	9.5	4.0	9.2	4.1
15	BANCOVELO	9.2	0.0	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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>6.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>6.1</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>7.8</b>	<b>6.1</b>
18	B.C.H.	6.4	0.0	0.0	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0	9.3	0.0	7.8	6.1
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>7.5</b>	<b>4.4</b>	<b>8.2</b>	<b>5.2</b>	<b>8.4</b>	<b>4.6</b>	<b>8.7</b>	<b>4.6</b>	<b>9.3</b>	<b>4.3</b>	<b>8.1</b>	<b>5.3</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>9.1</b>	<b>5.5</b>	<b>8.5</b>	<b>4.0</b>	<b>9.5</b>	<b>6.3</b>	<b>9.5</b>	<b>4.0</b>	<b>9.4</b>	<b>4.6</b>	<b>8.9</b>	<b>5.3</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
21	GOBIERNO DE HONDURAS	7.6	6.1	10.0	0.0	9.5	6.3	9.3	0.0	0.0	0.0	9.1	6.2
22	FONAPROVI / BANHPROVI	8.3	0.0	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	0.0
23	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.3	0.0	0.0	0.0	9.3	0.0
24	CREDI Q (GRUPO Q)	9.6	5.0	9.1	4.0	0.0	0.0	9.0	4.0	9.5	4.6	7.4	4.4
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	10.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.1	0.0	9.2	0.0	9.9	0.0
28	FINSOL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
29	ODEF	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>8.3</b>	<b>5.0</b>	<b>8.4</b>	<b>4.6</b>	<b>9.0</b>	<b>5.4</b>	<b>9.1</b>	<b>4.3</b>	<b>9.3</b>	<b>4.4</b>	<b>8.5</b>	<b>5.3</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>9.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.1</b>						