



Gobierno de la  
República de Honduras



SECRETARÍA DE FINANZAS

## Dirección General de Instituciones Descentralizadas

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

A Septiembre 2018



## INTRODUCCIÓN

El presente Informe tiene como objetivo dar a conocer la estructura y el comportamiento de la Cartera de Inversiones Financieras realizadas por los Institutos de Previsión Social del Sector Público Descentralizado (SPD), considerando para su análisis la información presentada por cada una de las Instituciones del Sector con cifras al 30 de septiembre 2018. Es importante destacar que el propósito de este informe difiere al realizado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros utilizando enfoques diferentes para la realización de los mismos.

Para el análisis de cumplimiento de los límites por sector establecidos en el Reglamento para la Inversión de los Fondos Públicos de Pensiones de los Institutos de Previsión y sus Reformas (Resolución GES No.651/11-08-2017), de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), remitirse al informe elaborado por dicha Institución.

## ESTRUCTURA ACTUAL DE INVERSIÓN

El monto total de la Cartera de Inversiones Financieras asciende a L.117,342.9 millones, incrementando en 11.5% en relación al mismo periodo del año anterior (L.105,240.81 millones); información estructurada y detallada de la siguiente forma:

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

Al 30 de septiembre del 2018, los Institutos de Previsión del Sector Público Descentralizado (SPD) presentaron una Cartera Activa de Inversiones Financieras por valor de L.117,342.9 millones, incluyendo el monto total de préstamos concedidos a sus afiliados con garantía hipotecaria y fiduciaria.

De dicho monto, la cantidad de L.33,711.9 millones corresponde a inversiones realizadas en la Banca Privada (28.7%), las realizadas en activos de la Banca Estatal (BCH) representan el 3.0% (L.3,472.1 millones), la Cartera de Préstamos (Personales, Hipotecarios y otros tipos de préstamos) conforma el 23.0% (L.27,001.5 millones) y el restante 45.3% (L.53,157.3 millones) corresponde a inversiones en Otras Instituciones, entre ellas: la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Corporaciones Financieras y Acciones en Empresas Nacionales (Anexo No.1).

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

- ✓ La Inversión en Certificados asciende a L.27,671.0 millones, equivalente al 23.6% 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 47.6% de la cifra registrada, correspondiente a L.55,881.9 millones, de los cuales el 90.2% (L.50,379.0 millones) corresponde a valores emitidos por el Gobierno, el restante 9.8% (L.5,502.8 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 23.0% del total de inversiones, correspondiente a L.27,001.5 millones, L.19,490.7 millones el 72.2% en Préstamos Personales, L.5,870.0 millones 21.7% en Préstamos Hipotecarios y L.1,640.7 millones 6.1% 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 5.8% (L.6,788.4 millones) lo conforman otro tipo de Activos Financieros, entre ellos: Acciones, Fondos en Fideicomiso, Pagarés y la incorporación de dos instrumentos de inversión: Deuda Subordinada e Instrumento de Deuda. Para este periodo las Letras se incrementaron en L.1,936.3 millones, las acciones aumentaron en L.112.5 millones, los Fondos en Fideicomisos disminuyeron en L.52.7 millones, Instrumento de Deuda se incorporó hasta este año con un monto de L.1,732.7 millones, al igual que la deuda Subordinada por L. 481.1 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.39,903.5 millones equivalente al 34.0% del total de inversiones, de las cuales L.29,040.0 millones (72.8%) 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, el 22.1% (L.8,835.2 millones) lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas y el restante 5.1% (L.2,028.2 millones) corresponde a otras inversiones.
2. Las Inversiones a Mediano Plazo (de uno a cinco años de plazo) ascienden a L.38,330.4 millones equivalente al 32.7% del total de inversiones, destinando la mayoría de estos fondos en Préstamos Personales a afiliados con el 50.8% (L.19,490.7 millones) el resto lo conforman títulos valores emitidos por Instituciones Públicas por un monto de L.15,249.6 millones (39.8%), y Activos Financieros de Bancos e Instituciones Privadas por L.3,590.0 millones (9.4%).
3. Las Inversiones a Largo Plazo (mayores a cinco años) suman L.39,108.8 millones equivalente al 33.3% del monto global de Inversiones Financieras, constituidas en un 73.6% (L.28,773.5 millones) en títulos valores de Instituciones Públicas, el 15.0% (L.5,870.0 millones) corresponde a Préstamos Hipotecarios, 4.2% (L.1,640.7 millones) a otro tipo de préstamos, 5.7% (L. 2,213.7 millones) a instrumentos de deuda, deuda subordinada e inversiones en otras instituciones no financieras Privadas y el restante 2.8% (L. 1,091.9 millones) a instrumentos emitidos por la Banca Privada.

## TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés pasiva promedio que paga el Sistema Financiero Nacional varía de acuerdo al plazo de la inversión, denominación monetaria e instrumento financiero. El Banco Central (septiembre 2018), en operaciones de depósitos a plazo, pagó tasas de interés en un promedio de 3.59% en Moneda Extranjera y 8.34% en Moneda Nacional (detalle mostrado en el anexo No.4).

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

MONEDA	TRANSACCIÓN FINANCIERA		
	AHORRO	INVERSIÓN	
		CERTIFICADOS	BONOS
NACIONAL	3.03	8.34	7.45
EXTRANJERA	1.16	3.59	3.63

De acuerdo a la información recabada en los informes de inversión de los fondos previsionales del SPD, la tasa de interés promedio registrada en operaciones financieras en la Banca Privada asciende a 7.8% en moneda nacional y 4.1% en moneda extranjera, de igual forma la tasa promedio pagada por la Banca Estatal es de 7.5% en operaciones de moneda nacional. El gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas paga una tasa promedio en moneda nacional de 9.5% y 6.3% en moneda extranjera.

Por otra parte, al considerarse como alternativa de inversión el manejo de la Cartera de Préstamos (personales e hipotecarios), este tipo de inversiones obtienen una mayor rentabilidad ya que las tasas a las cuales se invierten fluctúan entre el 15.0% y 18.0% para préstamos personales y entre el 11.5% y 12.0% para préstamos hipotecarios; estos porcentajes varían de acuerdo al nivel de riesgo percibido, montos solicitados y plazos, siendo la mejor opción en rentabilidad que actualmente realizan las Instituciones Previsionales del SPD, inversión que representa el 23.0% del monto total de Inversiones Financieras registradas por los Institutos Públicos Previsionales.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

## PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS

A septiembre 2018, las inversiones en préstamos personales e hipotecarios reflejan el 23.0% (L.27,001.5 millones), de la Cartera de Inversiones Financieras (L.117,342.9 millones) realizadas por los Institutos de Previsión, los cuales ofrecen la alternativa de préstamo a sus afiliados, reflejando un aumento de L.496.1 millones en relación a las cifras registradas a septiembre 2017; el detalle se muestra a continuación:

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

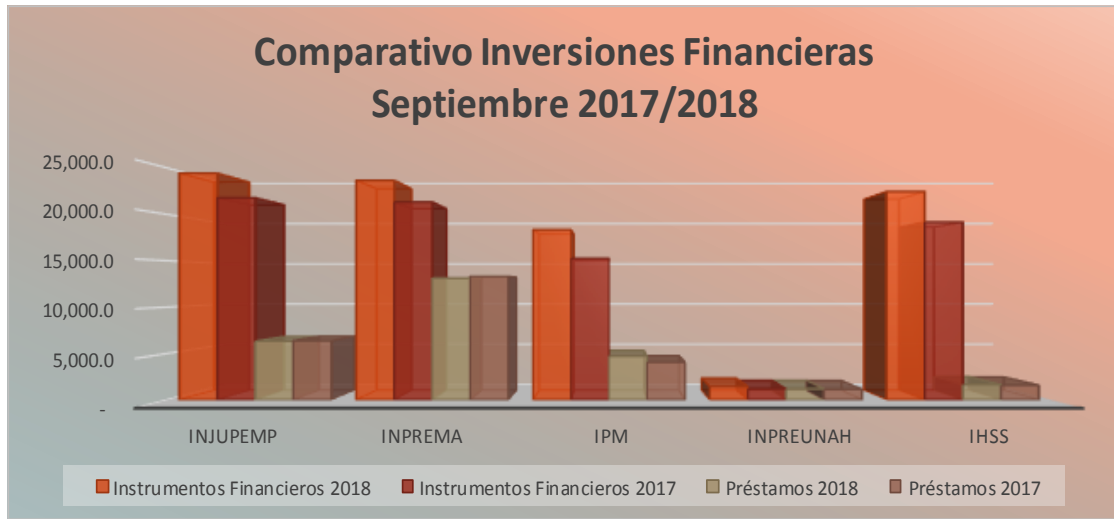
INSTITUCION	Monto Total en Prestamos		Monto Total Invertido		%	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
INJUPEMP	6,377.8	6,331.4	28,163.7	30,770.5	22.6	20.6
INPREMA	13,309.6	13,129.1	34,638.9	36,793.6	38.4	35.7
IPM	4,073.9	4,718.3	19,328.4	23,063.2	21.1	20.5
INPREUNAH	1,155.2	1,182.0	2,353.4	2,622.7	49.1	45.1
IHSS	1,588.9	1,640.7	20,756.6	24,092.9	7.7	6.8
<b>TOTAL</b>	<b>26,505.4</b>	<b>27,001.5</b>	<b>105,241.0</b>	<b>117,342.9</b>	<b>25.2</b>	<b>23.0</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 septiembre 2017 y septiembre 2018.

INSTITUCIÓN	2017			2018		
	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total	Préstamos	Instrumentos Financieros	Inversión Total
INJUPEMP	6,377.8	21,785.9	28,163.7	6,331.4	24,439.1	30,770.5
INPREMA	13,309.6	21,329.3	34,638.9	13,129.1	23,664.5	36,793.6
IPM	4,073.9	15,254.5	19,328.4	4,718.3	18,344.9	23,063.2
INPREUNAH	1,155.2	1,198.2	2,353.4	1,182.0	1,440.7	2,622.7
IHSS	1,588.9	19,167.7	20,756.6	1,640.7	22,452.2	24,092.9
<b>TOTAL</b>	<b>26,505.4</b>	<b>78,735.6</b>	<b>105,241.0</b>	<b>27,001.5</b>	<b>90,341.4</b>	<b>117,342.9</b>

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018



En los cuadros anteriores se puede observar que las Inversiones en préstamos realizadas por el INPREUNAH sobresalen en un volumen bajo en relación a las otras cuatro instituciones de previsión, pero en un porcentaje alto en relación a su monto de inversión en los dos períodos comparados, destinando el 49.1% (2017) y un 45.1% (2018) de su cartera de inversión en préstamos, (con mayor proporción en los préstamos hipotecarios que en los préstamos personales).

## ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES POR INSTITUCIÓN

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

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

El monto de inversiones financieras realizadas por el INJUPEMP al 30 septiembre de 2018 asciende a L.30,770.5 millones, monto que conforma el 26.2% de las inversiones de los Institutos de Previsión, siendo el segundo más significativo. Por otra parte, el 79.4% (L.24,439.1 millones) de sus inversiones las registra como activos financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

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

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2017	2018		%
Certificados de Depósito	6,929.3	6,846.5	-82.8	-1.2
Bonos Gubernamentales y Otros	14,408.2	15,322.4	914.2	6.3
Letras del BCH/ GC	212.7	776.1	563.4	264.9
Otros	235.7	1,494.1	1,258.4	533.9
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>21,785.9</b>	<b>24,439.1</b>	<b>2,653.2</b>	<b>12.2</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	6,377.8	6,331.4	-46.4	-0.7
<b>TOTAL</b>	<b>28,163.7</b>	<b>30,770.5</b>	<b>2,606.8</b>	<b>9.3</b>

A septiembre 2018, del total de los Activos Financieros (L.24,439.1 millones) el Instituto invirtió en Certificados de Depósitos en la Banca Privada el 28.0% (L.6,846.5 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 62.7% (L.15,322.4 millones), en Otros títulos valores el 6.1% (L.1,494.1 millones) y en letras el 3.2% (L.776.1 millones) invertido en acciones, fondos en fideicomiso, pagarés, instrumentos de deuda y deuda subordinada).

El saldo total de las Inversiones Financieras a septiembre 2018 ascendió a L.30,770.5 millones, comparado a septiembre 2017 (L.28,163.7 millones), se registró un incremento de L.2,606.8 millones (9.3%), generado en mayor medida por la incorporación de nuevos instrumentos de inversión, como ser la Deuda Subordinada con L.481.1 millones e Instrumento de Deuda con L.645.3 millones.

El resto de las Inversiones Financieras realizadas a septiembre 2018 por INJUPEMP se reflejan en Préstamos de Vivienda y Préstamos Personales un monto de L.6,331.4 millones; lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras de



*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

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

### PLAZOS DE INVERSIÓN

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

#### Cuadro de Inversiones de INJUPEMP

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	2,226.2	12,108.3	14,334.5	46.6
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	0.0	0.0	0.0
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	776.1	0.0	776.1	2.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>3,002.3</b>	<b>12,108.3</b>	<b>15,110.6</b>	<b>49.1</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,766.5	0.0	6,766.5	22.0
	Bonos	334.8	653.1	987.9	3.2
	Acciones	340.4	0.0	340.4	1.1
	<b>Sub - Total</b>	<b>7,441.7</b>	<b>653.1</b>	<b>8,094.8</b>	<b>26.3</b>
Otras	CD a Plazo Fijo	80.0	0.0	80.0	0.3
	CD a Plazo Fijo / BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0
	Acciones, Pagare, Fideicomisos e Instrumentos de Deuda	27.2	1,126.5	1,153.7	3.7
	<b>Sub - Total</b>	<b>107.2</b>	<b>1,126.5</b>	<b>1,233.7</b>	<b>4.0</b>
Préstamos	Personales	0.0	4,831.1	4,831.1	15.7
	Hipotecarios	0.0	1,500.3	1,500.3	4.9
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>6,331.4</b>	<b>6,331.4</b>	<b>20.6</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10,551.2</b>	<b>20,219.3</b>	<b>30,770.5</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)

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

asciende a L.15,110.6 millones, representando en total el 49.1% de la estructura de inversión de INJUPEMP, de los cuales únicamente el 19.9% se invierten al Corto Plazo (L.3,002.3 millones), el restante 80.1% (L.12,108.3 millones) lo realiza a Mediano y Largo Plazo.

- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.8,094.8 millones, las cuales el 91.9% (L.7,441.7 millones) se registran a corto plazo, y el restante 8.1% (L.653.1 millones) lo realiza a mediano y largo plazo.
- ✓ Las Inversiones en otras Instituciones Financieras, Acciones, Pagarés, Fideicomisos, Instrumentos de Deuda y Deuda Subordinada ascienden a L.1,233.7 millones, equivalente al 4.0% del monto total de Inversiones que INJUPEMP registra a septiembre 2018.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, INJUPEMP registra una inversión de L.6,331.4 millones, dentro de los cuales los Préstamos Personales representan el 76.3% y los Préstamos Hipotecarios el 23.7%, L.4,831.1 millones y L.1,500.3 millones respectivamente, equivalentes al 20.6% del total de inversiones que INJUPEMP registra a septiembre 2018.

## INSTITUTO HONDUREÑO DE SEGURIDAD SOCIAL (IHSS)

Al 30 de septiembre del 2018, el IHSS mantuvo inversiones financieras por de L.24,092.9 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 Comparativo septiembre 2017 vrs septiembre 2018 (Valores en millones de Lempiras)

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2017	2018		%
Certificados de Deposito	8,051.3	7,305.7	-745.6	-9.3
Bonos Gubernamentales y Otros	9,809.5	12,011.8	2,202.3	22.5
Letras del BCH	330.5	1,703.3	1,372.8	415.4
Fondos en Fideicomisos, acciones	976.4	1,431.3	454.9	46.6
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>19,167.7</b>	<b>22,452.2</b>	<b>3,284.5</b>	<b>17.1</b>
Préstamos (Otros)	1,588.9	1,640.7	51.8	103.3
<b>TOTAL</b>	<b>20,756.6</b>	<b>24,092.9</b>	<b>3,336.3</b>	<b>16.1</b>

- ✓ El IHSS invirtió en Certificados de Depósitos el 32.5% (L.7,305.7 millones) del total de sus Activos Financieros (L.22,452.2 millones), en Bonos Gubernamentales el 53.5% (L.12,011.8 millones), en Letras del BCH el 7.6% (L.1,703.3 millones) y en Depósitos en Fideicomiso, Acciones e Instrumentos de Deuda un 6.4% (L.1,431.3 millones).
- ✓ El total de las Inversiones Financieras a septiembre 2018 ascendió a L.24,092.9 millones, mayores en L.3,336.3 millones (16.1%) a las registradas en el mismo periodo del año anterior (L.20,756.6 millones), este incremento fue generado en mayor medida por un aumento en Bonos Gubernamentales por L.2,202.3 millones, Letras del BCH por L.1,372.8 millones y los Fondos en Fideicomisos, acciones e Instrumentos de Deuda por L.454.9 millones por otro lado los Certificados de Depósito disminuyeron en L.745.6 millones.
- ✓ El Instituto no tiene la modalidad de préstamos ni de vivienda ni personales a sus afiliados, por lo cual el total de sus Inversiones se consideran Activos Financieros, solamente tiene en la modalidad de préstamos que el Régimen de IVM tiene en EM por un monto de L. 1,640.7 millones.

## PLAZOS DE INVERSIÓN

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

### Cuadro de Inversiones del IHSS

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas, BCH y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	2,377.4	7,631.0	10,008.4	41.5
	Bonos para el Financiamiento de Viviendas	0.0	589.6	589.6	2.4
	Bonos Conversión Pasivo y Letras del BCH.	1,703.3	0.0	1,703.3	7.1
	Fondos en Fideicomiso	619.0	0.0	619.0	2.6
	<b>Sub - Total</b>	<b>4,699.7</b>	<b>8,220.6</b>	<b>12,920.3</b>	<b>53.6</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,999.5	288.6	7,288.1	30.3
	Bonos	100.0	1,313.8	1,413.8	5.9
	<b>Sub - Total</b>	<b>7,099.5</b>	<b>1,602.4</b>	<b>8,701.9</b>	<b>36.1</b>
Otras	Certificados de Deposito	17.6	0.0	17.6	0.1
	Acciones	176.2	636.2	812.4	3.4
	Prestamos	0.0	1,640.7	1,640.7	6.8
	<b>Subtotal</b>	<b>193.8</b>	<b>2,276.9</b>	<b>2,470.7</b>	<b>10.3</b>
<b>TOTAL</b>		<b>11,993.0</b>	<b>12,099.9</b>	<b>24,092.9</b>	<b>100.0</b>

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

- ✓ El total de sus inversiones asciende a L.24,092.9 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 49.8% de sus inversiones (L.11,993.0 millones) se invierten a Corto Plazo, el 50.2% (L.12,099.9 millones) se encuentra a Mediano y Largo plazo.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L. 12,920.3 millones, de acuerdo a la estructura actual, las inversiones a mediano y largo plazo representan el 63.6% (L.8,220.6 millones) y el restante 36.4% (L.4,699.7 millones) están en Corto Plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.8,701.9 millones, de las cuales el 81.6% (L.7,099.5 millones) se encuentran a Corto Plazo y el restante 18.4% (L.1,602.4 millones) se hallan a Mediano y Largo Plazo.
- ✓ En relación a las inversiones realizadas en Otras instituciones no pertenecientes al sistema bancario nacional, pero que si son supervisadas por la CNBS su inversión es de L.829.9 millones lo que representa un 3.4% del total de las inversiones de la Institución.
- ✓ Las inversiones en otro tipo de préstamos (no hipotecarios ni personales) que la Institución tiene como resultado de la consolidación de deuda de EM en IVM, asciende a L. 1,640.7 millones a un plazo de 30 años con una tasa del 9.1% de interés, este préstamo representa el 6.8% de total de las inversiones de la Institución.

## INSTITUTO DE PREVISIÓN DEL MAGISTERIO (INPREMA)

Al 30 de septiembre 2018, el Instituto realizó inversiones financieras por un monto de L.36,793.6 millones, de las cuales en activos financieros invierte el 64.3% (L.23,664.5 millones); a continuación el detalle:

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

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2017	2018		%
Certificados de Depósito	5,358.6	5,675.4	316.8	5.9
Bonos y Letras de Gobierno	15,115.4	17,027.7	1,912.3	12.7
Bonos de Caja y Otros	705.3	659.5	-45.8	-6.5
Acciones	150.0	301.9	151.9	101.2
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>21,329.3</b>	<b>23,664.5</b>	<b>2,335.2</b>	<b>10.9</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	13,309.6	13,129.1	-180.5	-1.4
<b>TOTAL</b>	<b>34,638.9</b>	<b>36,793.6</b>	<b>2,154.7</b>	<b>6.2</b>

- ✓ Gran parte de las inversiones realizadas por el INPREMA a septiembre 2018 se concentran en Activos Financieros por un monto de L.23,664.5 millones, reflejando un incremento en el monto total de sus inversiones de L.2,154.7 millones en relación a la cifra registrada a septiembre 2017 (L.34,638.9 millones).
- ✓ A septiembre 2018 el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada el 24.0% (L.5,675.4 millones) del total de sus Activos Financieros (L.23,664.5 millones), en Bonos Gubernamentales el 72.0% (L.17,027.7 millones), en Bonos de Caja el 2.8% (L.659.5 millones) y en Acciones e Instrumentos de Deuda el 1.3% (L.301.9 millones).
- ✓ Los Bonos Gubernamentales se incrementaron en L.1,912.3 millones, así mismo las Acciones e Instrumentos de Deuda acrecentaron en L.151.9 millones, y los Certificados de Depósito aumentaron L.316.8 millones, en cambio los Bonos de Caja que disminuyeron en L.45.8 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras realizadas a septiembre 2018 por la Institución se refleja en el saldo de Préstamos para Vivienda y Préstamos Personales por un monto de L.13,129.1 millones (35.7% 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.

## PLAZOS DE INVERSIÓN

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el INPREMA según Institución, Instrumento y Plazos de Inversión.

### Cuadro de Inversiones de INPREMA

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos y Letras Gobierno Central	966.5	16,061.1	17,027.6	46.3
	Bonos y Letras del BCH	0.0	0.0	0.0	0.0
	<b>Sub Total</b>	<b>966.5</b>	<b>16,061.1</b>	<b>17,027.6</b>	<b>46.3</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	5,675.4	0.0	5,675.4	15.4
	Bonos	144.1	515.5	659.6	1.8
	<b>Sub Total</b>	<b>5,819.5</b>	<b>515.5</b>	<b>6,335.0</b>	<b>17.2</b>
Otras	Acciones, Pagares, y Fideicomisos	150.0	151.9	301.9	0.8
Préstamos	Personales	0.0	10,353.3	10,353.3	28.1
	Hipotecarios	0.0	2,775.8	2,775.8	7.5
	<b>Sub - Total</b>	<b>150.0</b>	<b>13,281.0</b>	<b>13,431.0</b>	<b>36.5</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6,936.0</b>	<b>29,857.6</b>	<b>36,793.6</b>	<b>100</b>

- ✓ El Monto Invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central, Banca Estatal y Entes Descentralizados) asciende a L.17,027.6 millones, representando en total el 46.3% de la estructura de inversión de INPREMA, de los cuales únicamente el 5.7% se invierten al Corto Plazo (L.966.5 millones), el restante 94.3% (L.16,061.1 millones) lo realiza a Mediano y Largo Plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada y Otras) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.6,335.0 millones, las cuales en su mayoría (91.9%) se registran a corto plazo, y la diferencia (8.1%) a mediano y largo plazo, el total en esta categoría equivale al 17.2% del monto integral de inversiones de INPREMA.
- ✓ En relación a los Préstamos Personales e hipotecarios en la estructura de inversión del INPREMA, estos representan el 35.7% (L.13,129.1 millones) de su Cartera de Inversión, en préstamos personales (L.10,353.3 millones) y en préstamos hipotecarios (L.2,775.8 millones).

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

El total de las Inversiones Financieras realizadas por el INPREUNAH al 30 de septiembre 2018, alcanzan un monto de L.2,622.7 millones (incluyendo préstamos a afiliados), monto que conforma el 2.2% de las inversiones de los Institutos de Previsión, por otra parte el 54.9% (L.1,440.7 millones) de sus inversiones las registra como Activos Financieros, estructura que se detalla de la siguiente manera:

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

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2017	2018		%
Certificados de Deposito	490.7	448.0	-42.7	-8.7
Bonos y Letras de Gobierno	707.5	992.7	285.2	40.3
Bonos de Caja	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,198.2</b>	<b>1,440.7</b>	<b>242.5</b>	<b>20.2</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	1,155.2	1,182.0	26.8	2.3
<b>TOTAL</b>	<b>2,353.4</b>	<b>2,622.7</b>	<b>269.3</b>	<b>11.4</b>

- ✓ A septiembre 2018, el Instituto invirtió en Certificados de Depósito en la Banca Privada el 31.1% (L.448.0 millones) del total de sus Activos Financieros (L.1,440.7 millones), y en Bonos Gubernamentales el 68.9% (L. 992.7 millones).
- ✓ El saldo total de las Inversiones Financieras ascendió a L.2,622.7 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior (L.2,353.4 millones) se observa un incremento en las inversiones de L.269.3 millones, equivalente a un crecimiento del 11.4%, generado en mayor medida por el aumento de L.285.2 millones en los Bonos Gubernamentales, principalmente en Bonos de la Secretaría de Finanzas.
- ✓ El resto de las inversiones se registran como Préstamos Hipotecarios y Personales a sus afiliados, los cuales conforman el 45.1% (L.1,182.0 millones) de la estructura de inversión, reflejando un incremento de L.26.8 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior (L.1,155.2 millones).



## PLAZOS DE INVERSIÓN

El siguiente cuadro muestra el esquema de Inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumentos y Plazo de Inversión.

### Cuadro de Inversiones del INPREUNAH

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos Financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno (Secretaría de Finanzas)	Bonos del Gobierno Central	39.6	953.1	992.7	37.8
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	412.4	0.0	412.4	15.7
Otras	CD a Plazo Fijo	35.6	0.0	35.6	1.4
Préstamos	Personales	0.0	591.7	591.7	22.6
	Hipotecarios	0.0	590.3	590.3	22.5
	Sub - Total	0.0	1,182.0	1,182.0	45.1
<b>TOTAL</b>		<b>487.6</b>	<b>2,135.1</b>	<b>2,622.7</b>	<b>100</b>

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno (Administración Central) asciende a L.992.7 millones, que representa el 37.8% de la estructura de inversión del Instituto, de los cuales el 96.0% se invirtieron a Mediano y Largo plazo (L.953.1 millones) y el restante 4.0% están invertidos a Corto plazo (L.39.6 millones).
- ✓ Las inversiones en las Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Comercial) realizadas en Certificados de Depósito a Plazo Fijo ascienden a la cantidad de L.412.4 millones y representan el 15.7% de la estructura de inversión.
- ✓ Las Inversiones en Otras Instituciones no pertenecientes al Sistema Bancario Nacional son mínimas, con un 1.4% (L.35.6 millones) de la estructura financiera de la Institución.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios la Institución registra una inversión de L.1,182.0 millones, que representa el 45.1% de las Inversiones Financieras de la Institución, los Préstamos Personales representan el 22.6% (L.591.7 millones) y los Préstamos Hipotecarios el 22.5% (L.590.3 millones).

## INSTITUTO DE PREVISIÓN MILITAR (IPM)

El monto de Inversiones Financieras a septiembre 2018 del IPM ascendió a L.23,063.2 millones, de los cuales las inversiones en Activos Financieros representan el 79.5% (L.18,344.9 millones), las inversiones del Instituto representa el 19.7% del total de las Inversiones de los Institutos de Previsión, la estructura de sus inversiones se detalla de la siguiente manera:

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

Títulos Valores	SEPTIEMBRE		Variación	
	2017	2018		%
Certificados de Deposito	6,201.2	7,395.4	1,194.2	19.3
Bonos Gubernamentales y Otros	8,377.7	9,867.8	1,490.1	17.8
Acciones e Instrumento de Deuda	675.6	1,081.7	406.1	60.1
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>15,254.5</b>	<b>18,344.9</b>	<b>3,090.4</b>	<b>20.3</b>
Préstamos Personales / Hipotecarios	4,073.9	4,718.3	644.4	15.8
<b>TOTAL</b>	<b>19,328.4</b>	<b>23,063.2</b>	<b>3,734.8</b>	<b>19.3</b>

- ✓ A septiembre del 2018, el Instituto invirtió en Certificado de Depósitos en la Banca Privada L.7,395.4 millones, el 40.3% de los Activos Financieros (L.18,344.9 millones), en Bonos Gubernamentales y Otros el 53.8% (L.9,867.8 millones) y en Acciones e Instrumento de Deuda el 5.9% (L.1,081.7 millones).
- ✓ El saldo de las Inversiones Financieras a septiembre 2018 ascendió a L.23,063.2 millones, que comparado a septiembre 2017 (L.19,328.4 millones) generó un incremento del 19.3% (L.3,734.8 millones) originado por incrementos de L.1,194.2 millones en Certificados de Depósito en la Banca Privada, L.1,490.1 millones en los Bonos Gubernamentales y acciones e Instrumento de Deuda por L.406.1 millones.
- ✓ El resto de las Inversiones Financieras que realiza la Institución a septiembre del 2018 se encuentran reflejadas en los Préstamos para Vivienda y en los Préstamos Personales por un monto de L.4,718.3 millones, que representan el 20.5% del total de las inversiones del Instituto, lo anterior considerando que los Institutos de Previsión a partir de las reformas al Reglamento de Inversiones Financieras de los Fondos Públicos de Previsión, gestionan su Cartera de Préstamos a sus afiliados como una inversión y no como un servicio a sus afiliados.

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

- ✓ Uno de los aspectos que ha contribuido a incrementar la Cartera de Inversiones del IPM a partir del año 2009, es la integración de la Cartera de Préstamos de los afiliados de la Policía Nacional que 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”.

### PLAZOS DE INVERSIÓN

El siguiente cuadro muestra el esquema de inversiones realizadas por el Instituto, según Institución, Instrumento Financiero y Plazos de Inversión.

#### Cuadro de Inversiones del IPM

(Valores en millones de Lempiras)

Institución Financiera	Instrumentos financieros	Inversión			% de Inversión
		Plazos		Total	
		Corto	Mediano y Largo		
Gobierno Central (Secretaría de Finanzas y BANHPROVI)	Bonos y Letras del Gobierno Central	746.2	6,679.9	7,426.1	32.2
	Bonos Agrícolas	0.0	0.0	0.0	0.0
	<b>Sub - Total</b>	<b>746.2</b>	<b>6,679.9</b>	<b>7,426.1</b>	<b>32.2</b>
Banca Privada	CD a Plazo Fijo	6,870.9	307.2	7,178.1	31.1
	Bonos de Caja	1,319.1	1,122.6	2,441.7	10.6
	<b>Sub - Total</b>	<b>8,190.0</b>	<b>1,429.8</b>	<b>9,619.8</b>	<b>41.7</b>
Otras	CD a Plazo Fijo	217.3	0.0	217.3	0.9
	Acciones	782.4	299.3	1,081.7	4.7
	<b>Sub - Total</b>	<b>999.7</b>	<b>299.3</b>	<b>1,299.0</b>	<b>5.6</b>
Préstamos	Personales	0.0	3,714.6	3,714.6	16.1
	Hipotecarios	0.0	1,003.7	1,003.7	4.4
	<b>Sub - Total</b>	<b>0.0</b>	<b>4,718.3</b>	<b>4,718.3</b>	<b>20.5</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9,935.9</b>	<b>13,127.3</b>	<b>23,063.2</b>	<b>100</b>

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

- ✓ El monto invertido en Instrumentos Financieros emitidos por el Gobierno Central asciende a L.7,426.1 millones que representa el 32.2% de la estructura de inversión del Instituto (L.23,063.2 millones), de los cuales el 10.0% (L.746.2 millones) se encuentran a corto plazo y el 90.0% (L.6,679.9 millones) se encuentra a mediano plazo y largo plazo.
- ✓ Las inversiones en Instituciones del Sistema Financiero Nacional (Banca Privada) en Certificados de Depósito y Bonos de Caja, ascienden a L.9,619.8 millones, que representan el 41.7% del monto integral de las inversiones, de las cuales el 85.1% (L.8,190.0 millones) se realizan a corto plazo y solamente un 14.9% (L.1,429.8 millones) se realiza mediano plazo.
- ✓ Las Inversiones en Acciones e Instrumentos de Deuda ascienden a L.1,299.0 millones, equivalentes al 5.6% del monto total de las inversiones de la Institución, de las cuales el 77.0% (L.999.7 millones) se realizan a corto plazo y el 23.0% (L.299.3 millones) esta a mediano y largo plazo.
- ✓ En Préstamos Personales e Hipotecarios, el IPM registra una inversión de L.4,718.3 millones, (20.5% del total de inversiones que el Instituto registra a septiembre 2018) dentro de los cuales, los Préstamos Personales representan el 78.7% (L.3,714.6 millones) y los Préstamos Hipotecarios representan el 21.3% (L.1,003.7 millones).

## CONCLUSIONES

1. Dentro de la estructura de Inversión de los Institutos de Previsión, los Préstamos Personales ascienden a L.19,490.7 millones, los Préstamos Hipotecarios ascienden a L.5,870.0 millones y otros Prestamos ( IHSS ) L.1,640.7 millones suman un total de L.27,001.5 millones lo que representa el 23.0% del total invertido (L.117,342.9 millones); al relacionar esta cifra con los valores registrados a septiembre 2017 (L.26,505.4 millones) se observa un incremento de L.496.1 millones, (un incremento de L.1,008.6 millones en préstamos personales, en otros prestamos un incremento de L.51.8 millones y una disminución de L.564.4 millones en préstamos hipotecarios), el 48.6% (L.13,129.1 millones) se concentra en el INPREMA.
2. El Instrumento Financiero que más recursos captó fueron los Bonos del Gobierno de Honduras respaldados por la Secretaría de Finanzas, que al 30 de septiembre del 2018, reflejan un total de L.48,796.7 millones , equivalente al 41.6% del monto total de las inversiones realizadas por los Institutos de Previsión (L.117,342.9 millones). La inversión en este instrumento financiero muestra un aumento de L.4,148.5 millones con relación al monto reportado a septiembre 2017 (L. 44,648.2 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.27,671.0 millones), equivalente al 23.6% del total de inversiones realizadas a septiembre 2018 (L.117,342.9 millones) en comparación a septiembre 2017 donde la inversión en Certificados de Depósito fue de L.27,031.1 millones, el incremento es de L.639.9 millones.
4. De acuerdo a las cifras reportadas por los Institutos de Previsión, estos registran que sus inversiones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: 34.0% a corto plazo (L.39,903.5 millones), 32.7% a mediano plazo (L.38,330.4 millones), y 33.3% a largo plazo (L.39,108.8 millones); al unir las cifras del mediano y largo plazo se obtienen L.77,439.3 millones, los cuales representan el 66.0% del total de las inversiones de los Institutos del SPD.
5. A partir del II trimestre del presente año, se incorporó un nuevo Instrumento Financiero, La Deuda Subordinada, que según el artículo No.43 del Reglamento de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros establece: *“Instrumentos de deuda del sector privado local, hasta un treinta por ciento (30%) si la calificación nacional de riesgo de la emisión es A como mínimo o su equivalente, un veinte por ciento (20%) adicional para completar hasta un cincuenta por ciento (50/o) si la calificación nacional es AA o su equivalente; y otro veinte por ciento (20%) adicional para completar hasta un setenta por ciento (70%) de los recursos del fondo si la calificación nacional es AAA o su equivalente”*. Esta inversión se concentra en el INJUPEMP, en el banco BANPAIS con un monto de L.481.1 millones.

*Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)*

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

# ANEXOS

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

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

**ANEXO No. 1**

**INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN ENTE RECEPTOR**  
**SEPTIEMBRE 2018**

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>8,575,849.0</b>	<b>9,497,094.3</b>	<b>6,428,294.6</b>	<b>8,798,407.9</b>	<b>412,330.4</b>	<b>33,711,976.2</b>	<b>28.7</b>
1	ATLANTIDA	1,971,440.8	1,945,494.3	1,236,832.4	2,007,972.0	29,504.2	7,191,243.7	6.1
2	PROMERICA	167,000.0	151,487.2	110,095.0	213,028.4	54,880.5	696,491.1	0.6
3	DEL PAIS	1,819,780.6	1,124,619.5	1,274,058.8	1,353,476.0	32,504.4	5,604,439.3	4.8
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	203,385.0	540,251.3	181,000.0	393,637.3	120,817.8	1,439,091.4	1.2
6	DE LOS TRABAJADORES	204,000.0	187,473.6	90,000.0	405,201.4	0.0	886,675.0	0.8
7	BAC HONDURAS	688,510.3	954,589.0	867,458.8	955,454.4	0.0	3,466,012.4	3.0
8	FICENSA	265,172.0	244,369.8	105,000.0	263,329.7	0.0	877,871.4	0.7
9	FICOHSA	1,889,256.6	1,614,758.0	1,776,827.0	1,886,324.0	26,720.4	7,193,886.0	6.1
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVIVIENDA (HSBC)	746,900.0	750,237.1	186,000.0	590,000.0	0.0	2,273,137.1	1.9
12	OCCIDENTE	0.0	15,600.0	0.0	0.0	0.0	15,600.0	0.0
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	BANRURAL	597,903.8	1,958,225.0	601,022.6	669,842.8	147,903.1	3,974,897.3	3.4
15	BANCOVELO	22,500.0	9,989.6	0.0	0.0	0.0	32,489.6	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	60,142.0	0.0	60,142.0	0.1
17	BANCO DE HONDURAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. BANCA ESTATAL</b>		<b>776,102.0</b>	<b>1,703,320.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>992,678.0</b>	<b>3,472,100.0</b>	<b>3.0</b>
18	B.C.H.	776,102.0	1,703,320.0	0.0	0.0	992,678.0	3,472,100.0	3.0
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>9,351,951.0</b>	<b>11,200,414.3</b>	<b>6,428,294.6</b>	<b>8,798,407.9</b>	<b>1,405,008.4</b>	<b>37,184,076.2</b>	<b>31.7</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>15,087,163.0</b>	<b>11,251,735.9</b>	<b>17,236,249.3</b>	<b>9,546,539.7</b>	<b>35,643.7</b>	<b>53,157,331.5</b>	<b>45.3</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	751,420.0	0.0	751,420.0	0.6
21	GOBIERNO DE HONDURAS	<b>14,334,546.5</b>	<b>10,008,398.6</b>	<b>17,027,725.5</b>	<b>7,426,092.0</b>	<b>0.0</b>	<b>48,796,762.5</b>	<b>41.6</b>
21.1	SECRETARIA DE FINANZAS (SEFIN)	14,334,546.5	10,008,398.6	17,027,725.5	7,426,092.0	0.0	48,796,762.5	41.6
22	BANHPROVI	0.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	589,610.0	0.5
23	CORPORACIÓN DE INVERSIONES DEL PAÍS (CORPAIS)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
24	SERVICIOS FINANCIEROS FICENSA (SEFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	15,000.0	0.0	0.0	111,650.2	0.0	126,650.2	0.1
26	SEGUROS CREFISA	24,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24,000.0	0.0
27	INCEHSA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28	CREDI Q (GRUPO Q)	25,000.0	17,556.8	20,000.0	47,641.8	25,643.7	135,842.4	0.1
29	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
30	FINCA	23,000.0	0.0	0.0	37,000.0	10,000.0	70,000.0	0.1
31	FINSOL	10,000.0	0.0	0.0	21,000.0	0.0	31,000.0	0.0
32	ODEF	7,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,000.0	0.0
33	ACRESA	0.0	0.0	36,657.0	70,006.3	0.0	106,663.3	0.0
34	ODIH	645,378.1	636,170.4	151,866.8	299,281.4	0.0	1,732,696.7	0.1
35	OTRAS	3,238.4	0.0	0.0	782,448.1	0.0	785,686.5	0.7
<b>PRÉSTAMOS PERSONALES</b>		<b>4,831,135.6</b>	<b>0.0</b>	<b>10,353,288.1</b>	<b>3,714,586.4</b>	<b>591,739.3</b>	<b>19,490,749.3</b>	<b>16.6</b>
<b>PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>1,500,261.6</b>	<b>0.0</b>	<b>2,775,800.9</b>	<b>1,003,698.5</b>	<b>590,295.6</b>	<b>5,870,056.6</b>	<b>5.0</b>
<b>OTROS</b>		<b>0.0</b>	<b>1,640,715.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,640,715.2</b>	<b>1.4</b>
<b>SUB-TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>30,770,511.1</b>	<b>24,092,865.4</b>	<b>36,793,632.9</b>	<b>23,063,232.5</b>	<b>2,622,687.0</b>	<b>117,342,928.8</b>	
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>30,770,511.1</b>	<b>24,092,865.4</b>	<b>36,793,632.9</b>	<b>23,063,232.5</b>	<b>2,622,687.0</b>	<b>117,342,928.8</b>	<b>100.0</b>
<b>%</b>		<b>26.22</b>	<b>20.53</b>	<b>31.36</b>	<b>19.65</b>	<b>2.24</b>	<b>100.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**ANEXO No.2**  
**INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO**  
**SEPTIEMBRE 2018**

(Valores en Miles de Lempiras)

No.	INSTRUMENTO	INJUPEMP	IHSS	INPREMA	IPM	INPREUNAH	TOTAL	%
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>30,770,511.1</b>	<b>24,092,865.4</b>	<b>36,793,632.9</b>	<b>23,063,232.5</b>	<b>2,622,687.0</b>	<b>117,342,928.8</b>	<b>100.0</b>
<b>CERTIFICADOS</b>		<b>6,846,453.8</b>	<b>7,305,705.4</b>	<b>5,675,425.8</b>	<b>7,395,443.4</b>	<b>447,974.1</b>	<b>27,671,002.5</b>	<b>23.6</b>
1	Certificados de Depósitos a Plazo (CDP)	6,846,453.8	7,305,705.4	5,675,425.8	7,395,443.4	447,974.1	27,671,002.5	23.6
2	Otros Certificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>BONOS</b>		<b>15,322,423.8</b>	<b>12,011,793.6</b>	<b>17,687,251.3</b>	<b>9,867,774.8</b>	<b>992,678.0</b>	<b>55,881,921.5</b>	<b>47.6</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)	20,744.1	0.0	0.0	0.0	0.0	20,744.1	0.0
4	Bonos Sector Vivienda Gob. Bonos Financiamiento de la Vivienda (BOFVI)	0.0	589,610.0	0.0	0.0	0.0	589,610.0	0.5
5	Bonos del Gobierno de Honduras Gob.	14,313,802.4	10,008,398.6	17,027,725.5	7,426,092.0	992,678.0	49,768,696.4	42.4
6	Bonos de Caja (BC) Banca Privada Comercial	987,877.4	1,413,785.0	659,525.8	2,441,682.8	0.0	5,502,871.0	4.7
7	Bono Regional (BR-BCIE) / CABEI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	Bono Conversión Pasivo (BCP) BCH	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	Otros Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OTROS</b>		<b>2,270,236.3</b>	<b>3,134,651.1</b>	<b>301,866.8</b>	<b>1,081,729.4</b>	<b>0.0</b>	<b>6,788,483.7</b>	<b>5.8</b>
1	Letras	776,102.0	1,703,320.0	0.0	0.0	0.0	2,479,422.0	2.1
	1.1 BCH	776,102.0	1,703,320.0	0.0	0.0	0.0	2,479,422.0	2.1
	1.2 Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2	Acciones	235,499.1	176,160.7	150,000.0	782,448.1	0.0	1,344,107.9	1.1
3	Fondos en Fideicomiso	132,157.2	619,000.0	0.0	0.0	0.0	751,157.2	0.6
4	Instrumentos de Deuda	645,378.1	636,170.4	151,866.8	299,281.4	0.0	1,732,696.7	1.5
5	Pagares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6	Deuda Subordinada	481,100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	481,100.0	1.7
<b>PRESTAMOS</b>		<b>6,331,397.1</b>	<b>1,640,715.2</b>	<b>13,129,089.0</b>	<b>4,718,284.9</b>	<b>1,182,034.8</b>	<b>27,001,521.1</b>	<b>23.0</b>
1	Préstamos Personales	4,831,135.6	0.0	10,353,288.1	3,714,586.4	591,739.3	19,490,749.3	16.6
2	Préstamos Hipotecarios	1,500,261.6	0.0	2,775,800.9	1,003,698.5	590,295.6	5,870,056.6	5.0
3	Otros	0.0	1,640,715.2	0.0	0.0	0.0	1,640,715.2	1.4
<b>SUB TOTAL (%)</b>		<b>26.2</b>	<b>20.5</b>	<b>31.4</b>	<b>19.7</b>	<b>2.2</b>	<b>100.0</b>	
<b>%</b>		<b>26.2</b>	<b>20.5</b>	<b>31.4</b>	<b>19.7</b>	<b>2.2</b>	<b>100.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas



Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**ANEXO No. 3**  
**INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INSTITUTOS DE PREVISIÓN DEL SPD SEGÚN PLAZO DE INVERSIÓN**  
**SEPTIEMBRE 2018**

(Valores en Miles de Lempiras)

NO.	INSTITUCIÓN	PLAZOS DE INVERSIÓN						TOTAL
		CORTO	%	MEDIANO	%	LARGO	%	
<b>1</b>	<b>INJUPEMP</b>	<b>10,551,147.9</b>	<b>34.3</b>	<b>7,250,480.1</b>	<b>23.6</b>	<b>12,968,883.1</b>	<b>42.1</b>	<b>30,770,511.1</b>
	Banca Privada	7,441,646.4	86.8	653,102.5	7.6	481,100.0	5.6	8,575,849.0
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banadesa, Banprovi)	3,002,263.1	19.9	1,766,242.0	11.7	10,342,143.4	68.4	15,110,648.5
	Otras( Bcie, Interfisa, Grupo Q)	107,238.4	14.2	0.0	0.0	645,378.1	85.8	752,616.5
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	4,831,135.6	76.3	1,500,261.6	23.7	6,331,397.1
<b>2</b>	<b>IHSS</b>	<b>11,992,959.9</b>	<b>49.8</b>	<b>4,143,649.8</b>	<b>17.2</b>	<b>7,956,255.7</b>	<b>33.0</b>	<b>24,092,865.4</b>
	Banca Privada	7,894,654.4	83.1	991,681.8	10.4	610,758.0	6.4	9,497,094.3
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banadesa, Banhprovi)	4,080,748.6	33.2	3,151,968.0	25.6	5,068,612.0	41.2	12,301,328.6
	Otras (Grupo Q)	17,556.8	2.7	0.0	0.0	636,170.4	97.3	653,727.3
	Préstamos (Otros)	0.0	0.0	0.0	0.0	1,640,715.2	100.0	1,640,715.2
<b>3</b>	<b>INPREMA</b>	<b>6,935,961.6</b>	<b>18.9</b>	<b>18,874,664.8</b>	<b>51.3</b>	<b>10,983,006.5</b>	<b>29.9</b>	<b>36,793,632.9</b>
	Banca Privada	5,912,827.6	92.0	515,467.0	8.0	0.0	0.0	6,428,294.6
	Instituciones Públicas (Gov, BCH)	966,477.0	5.7	8,005,909.7	47.0	8,055,338.8	47.3	17,027,725.5
	Otras (BCIE)	56,657.0	27.2	0.0	0.0	151,866.8	72.8	208,523.8
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	10,353,288.1	78.9	2,775,800.9	21.1	13,129,089.0
<b>4</b>	<b>IPM</b>	<b>9,935,987.7</b>	<b>43.1</b>	<b>7,235,199.0</b>	<b>31.4</b>	<b>5,892,045.9</b>	<b>25.5</b>	<b>23,063,232.5</b>
	Banca Privada	7,378,638.3	83.9	1,419,769.6	16.1	0.0	0.0	8,798,407.9
	Instituciones Públicas (Gov, BCH, Banprovi)	746,183.0	10.0	2,090,843.0	28.2	4,589,066.0	61.8	7,426,092.0
	Otras (Cofinter, Credi Q, Acciones)	1,811,166.4	85.4	10,000.0	0.5	299,281.4	14.1	2,120,447.7
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	3,714,586.4	78.7	1,003,698.5	21.3	4,718,284.9
<b>5</b>	<b>INPREUNAH</b>	<b>487,541.1</b>	<b>18.6</b>	<b>826,471.3</b>	<b>31.5</b>	<b>1,308,674.6</b>	<b>49.9</b>	<b>2,622,687.0</b>
	Banca Privada	412,330.4	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	412,330.4
	Instituciones Públicas (Gobierno Central)	39,567.0	4.0	234,732.0	23.6	718,379.0	72.4	992,678.0
	Otras Instituciones Financieras (Credi Q)	35,643.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	35,643.7
	Préstamos Personales / Vivienda	0.0	0.0	591,739.3	50.1	590,295.6	49.9	1,182,034.8
<b>TOTAL</b>		<b>39,903,598.2</b>	<b>34.0</b>	<b>38,330,464.9</b>	<b>32.7</b>	<b>39,108,865.7</b>	<b>33.3</b>	<b>117,342,928.8</b>

FUENTE: Instituciones Descentralizadas

Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID)

Informe de Inversiones Financieras de los Institutos de Previsión Social del SPD a Septiembre 2018

**SECRETARÍA DE FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS (DGID)**  
**TASA DE RENTABILIDAD REGISTRADA EN INVERSIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO DESCENTRALIZADO**  
**SEPTIEMBRE 2018**  
**ANEXO No. 4**

No.	ENTE RECEPTOR	INJUPEMP		IHSS		INPREMA		IPM		INPREUNAH		TOTAL	
		LPS.	US (\$)	I.V.M.		LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)	LPS.	US (\$)
				LPS.	US (\$)								
<b>A. BANCA PRIVADA</b>		<b>8.3</b>	<b>4.1</b>	<b>8.2</b>	<b>4.4</b>	<b>8.4</b>	<b>4.2</b>	<b>7.7</b>	<b>4.0</b>	<b>9.4</b>	<b>4.1</b>	<b>7.8</b>	<b>4.1</b>
1	ATLANTIDA	7.5	3.2	7.6	3.4	7.3	3.8	8.3	3.5	0.0	4.1	7.7	3.6
2	PROMERICA	8.9	0.0	9.0	0.0	9.1	0.0	8.8	3.5	9.5	0.0	9.1	3.5
3	DEL PAIS	8.7	5.2	8.9	4.0	8.8	5.0	7.3	4.9	9.1	0.0	8.6	4.8
4	CITI BANK	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5	LAFISE	8.1	3.4	8.6	0.0	8.6	0.0	8.7	3.5	9.5	0.0	8.7	3.5
6	DE LOS TRABAJADORES	8.6	0.0	8.7	0.0	8.3	0.0	8.4	0.0	0.0	0.0	8.5	0.0
7	BAC HONDURAS	8.3	3.8	8.3	3.7	8.1	3.8	7.7	2.7	0.0	0.0	8.1	3.5
8	FICENSA	7.8	4.3	8.9	4.7	0.0	0.0	8.1	4.4	0.0	0.0	8.3	4.5
9	FICOHSA	8.4	4.9	8.4	5.3	9.0	0.0	8.7	5.0	9.4	0.0	8.8	5.1
10	CONTINENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	DAVVIENDA (HSBC)	7.4	0.0	7.4	0.0	7.3	0.0	7.6	0.0	0.0	0.0	7.4	0.0
12	OCCIDENTE	0.0	0.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.0	0.0
13	AZTECA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	BANRURAL	8.5	4.2	7.8	5.1	9.1	4.2	9.0	4.2	9.5	4.1	8.8	4.4
15	BANCOVELO	9.2	0.0	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0	0.0
16	BANHCAFE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	2.7	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>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>6.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.7</b>	<b>0.0</b>	<b>7.5</b>	<b>0.0</b>
18	B.C.H.	6.2	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7	0.0	7.5	0.0
19	BANADESA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SUB TOTAL</b>		<b>7.2</b>	<b>4.1</b>	<b>7.4</b>	<b>4.4</b>	<b>8.4</b>	<b>4.2</b>	<b>7.7</b>	<b>4.0</b>	<b>9.5</b>	<b>4.1</b>	<b>7.6</b>	<b>4.1</b>
<b>C. OTRAS INSTITUCIONES</b>		<b>9.3</b>	<b>6.3</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>9.1</b>	<b>0.0</b>	<b>9.0</b>	<b>3.1</b>	<b>9.9</b>	<b>4.0</b>	<b>9.0</b>	<b>4.2</b>
20	BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5	2.7	0.0	0.0	6.5	2.7
21	GOBIERNO DE HONDURAS	8.7	6.3	10.0	6.3	9.4	0.0	9.8	0.0	0.0	0.0	9.5	6.3
22	FONAPROVI / BANHPROVI	0.0	0.0	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.7	0.0
23	CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. (COFINTER)	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0	9.4	0.0
24	CREDI Q (GRUPO Q)	9.4	0.0	9.1	0.0	9.8	0.0	8.8	3.5	9.9	4.0	9.4	3.8
25	INTERNACIONAL FINANCIERA (INTERFINSA)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26	OTRAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27	FINCA	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2	0.0	10.0	0.0	10.2	0.0
28	FINSOL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
29	ODIH	8.3	0.0	8.3	0.0	8.3	0.0	8.3	0.0	0.0	0.0	8.3	0.0
30	ODEF	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>		<b>8.3</b>	<b>5.2</b>	<b>8.2</b>	<b>5.3</b>	<b>8.8</b>	<b>4.2</b>	<b>8.3</b>	<b>3.5</b>	<b>9.7</b>	<b>4.1</b>	<b>8.3</b>	<b>4.2</b>
<b>D. PRESTAMOS</b>													
<b>PRESTAMOS PERSONALES</b>		<b>17.0</b>		<b>0.0</b>		<b>18.0</b>		<b>0.0</b>		<b>15.0</b>		<b>16.7</b>	
<b>PRESTAMOS HIPOTECARIOS</b>		<b>11.5</b>		<b>0.0</b>		<b>11.5</b>		<b>0.0</b>		<b>12.0</b>		<b>11.7</b>	
<b>OTROS</b>		<b>0.0</b>		<b>9.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>9.0</b>	

FUENTE: Instituciones Descentralizadas