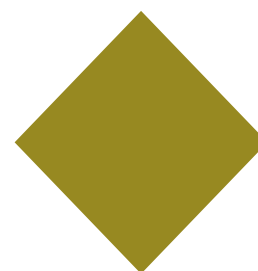




# INFORME DE GESTIÓN

2021



DIRECCIÓN DE INVERSIONES

GERENCIA ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

---

El presente **Informe de Gestión** fue elaborado por la:

Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario

Dirección de Inversiones

Instituto de Previsión Social

Edificio Renta Palma - 5to. piso

Palma N° 974 c/ Colón

Asunción, Paraguay

[www.ips.gov.py](http://www.ips.gov.py)

CP. Celia Carolina Rojas Pintos

[cerojas@ips.gov.py](mailto:cerojas@ips.gov.py)

Econ. María Eugenia Paiva Cousirat

[mepaiva@ips.gov.py](mailto:mepaiva@ips.gov.py)

## 1. Introducción

La Dirección de Inversiones a través de su Unidad Técnica presenta el siguiente Informe de Gestión, el cual tiene como objetivo dar a conocer al público en general los logros alcanzados por la Dirección de Inversiones del Instituto de Previsión Social (IPS) con relación a las inversiones de los recursos de las Reservas Técnicas del Fondo Común de Jubilaciones y Pensiones (FCJP).

Es importante tener en cuenta que el objetivo primordial de las Reservas Técnicas FCJP del IPS es el de financiar las obligaciones a largo plazo, por lo que la administración eficiente y la debida diligencia a la hora de la toma de decisiones con respecto al destino de las inversiones de estos recursos, debe efectuarse precautelando este fin.

Para el efecto, el Informe incluye en primer lugar un apartado referente al conjunto de todos los lineamientos y normativas principales que competen al ámbito de las inversiones de la Institución, seguido por una breve descripción de las condiciones económicas que acompañaron el 2021.

Asimismo, se exponen los principales resultados logrados concernientes a la gestión de la Dirección de Inversiones del Instituto, en materia de administración, destino y maximización del rendimiento de los activos que componen la cartera de inversiones.

Finalmente, se aborda una explicación detallada sobre la composición del Portafolio de inversiones y se finaliza el documento con indicadores que hacen referencia a la evolución y desempeño de los recursos gestionados.

## 2. Marco normativo principal de las inversiones del IPS

Las inversiones deberán dar cumplimiento a lo establecido en el Art. 28° del Decreto Ley N° 1860/50, aprobado por Ley N° 375/56, modificado por el artículo 2° de la Ley N° 98/92 que expresa cuanto sigue:

*"La inversión o colocación de los recursos financieros del Instituto se realizará en las mejores condiciones posibles de Seguridad, Plazo, Garantía y Rendimiento.*

*Los fondos destinados a inversiones financieras deberán tener un rendimiento similar al de las tasas pasivas de interés vigentes en el sistema bancario en el momento de formalizarse la operación, y estarán*

*orientados principalmente a apoyar el sector productivo. El Consejo de Administración podrá autorizar inversiones inmobiliarias solamente en caso de clara conveniencia económica y social para la Institución.*

*En este caso, el rendimiento medio calculado para la inversión no podrá ser inferior a la tasa de interés actuarial establecida por el Consejo de Administración."*

También se considera la Ley N° 5.655/2016, que complementa, amplía y modifica la Ley N° 98/92, en el Artículo 4° *"De las inversiones en inmuebles: el Instituto de Previsión Social podrá realizar inversiones inmobiliarias en su propio patrimonio en cualquiera de los fondos administrados por el IPS, únicamente en caso de clara conveniencia económica y social para la Institución. Podrá actuar como fideicomitente y/o beneficiario en Negocios Fiduciarios, con o sin transferencia de dominio de inmuebles, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 921/96 "De Negocios Fiduciarios" y sus modificaciones, hasta un límite equivalente al 40% de las rentas obtenidas por las inversiones y colocaciones financieras correspondiente al ejercicio inmediato anterior".*

Por último, las inversiones han de regirse de acuerdo a lo establecido en la Resolución del Consejo de Administración (RCA) N° 021-026-2021: *"Por la que se aprueba el Programa de Inversiones y Colocaciones Financieras del Instituto de Previsión Social para el año 2021"*; como así también por los reglamentos vigentes de los distintos departamentos que conforman la Dirección de Inversiones.

## 3. Contexto económico

El escenario económico en el cual se desarrollaron las actividades de inversión fue cambiando a lo largo de todo el año 2021. En el primer cuatrimestre del año, se observó una actividad económica moderada, producto del recrudescimiento de la situación sanitaria con un aumento estrepitoso de infectados por Covid-19 y el lento avance de la vacunación, generando mayor incertidumbre con respecto al futuro de la economía.

Sin embargo, a partir del mes de mayo, las expectativas en cuanto a la evolución de la pandemia fueron mejorando paulatinamente con el avance de la vacunación. Los registros de las variables económicas se han ubicado por encima de lo previsto en un principio por el Banco Central del

Paraguay (BCP), con el inicio del repunte de los sectores más afectados, la recuperación gradual del mercado laboral y las mejores expectativas de los agentes económicos.

En el segundo semestre del año, la actividad económica y la demanda interna han seguido expandiéndose, en un contexto sanitario que ha permanecido favorable, posibilitando una mayor movilidad y apertura de la economía.

En cuanto a la inflación, ésta fue incrementándose a lo largo del año 2021, resultado del aumento del precio de los combustibles, alimentos, *commodities* y una mayor demanda externa de carne vacuna. La Tasa de Política Monetaria del país se incrementó desde 0,75% en julio hasta 5,25% en diciembre, según publicaciones del BCP; reflejando una tasa de inflación igual a 6,8% a fines del año 2021<sup>1</sup> (en comparación al 2,2% registrado a fines del 2020).

El mercado financiero se mantuvo estable. Si bien la liquidez del sistema continuó creciendo, se dio a un ritmo menos acelerado comparado al año 2020. A diciembre de 2021, los depósitos totales del sistema exhibieron un crecimiento interanual del 7%; mientras que los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 5% y los depósitos en moneda extranjera se expandieron 9%<sup>2</sup>.

Por su parte, el promedio ponderado de tasas de interés pasivas en moneda local mostró una trayectoria relativamente constante a lo largo del año 2021, situándose en 3,48% al cierre de diciembre (3,20% en noviembre); ubicándose ligeramente por debajo del promedio observado en diciembre de 2020 (3,27%).

Según datos del BCP, publicados en diciembre de 2021, la economía paraguaya ha mantenido una buena dinámica en los últimos meses del 2021, cerrando el año con una expansión en torno al 5%, mayor a la prevista en el último informe<sup>3</sup>.

#### 4. Principales resultados logrados

Considerando el escenario económico del primer cuatrimestre descrito en el apartado anterior, el Instituto, a través de la Dirección de Inversiones, con el afán de maximizar el rendimiento de los activos a la vista (acumulados como consecuencia del exceso de liquidez del sistema bancario, la crisis económica y la incertidumbre que persistió durante todo el

2020), dispuso como estrategia redireccionarlos hacia instrumentos más seguros y rentables, por lo que se aplicó una serie de medidas que condujeron a la consecución de los siguientes resultados:

- **Crecimiento de la cartera de Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados del IPS:** la Dirección de Inversiones estableció distintas modificaciones en las reglamentaciones de Caja de Préstamos, relativas al aumento de montos máximos, plazos, disminución de tasas de interés, entre otras; las cuales hicieron posible un aumento progresivo de la tasa de rendimiento del Portafolio de inversiones del FCJP y un incremento de cartera del 31%, respecto 2020 (Gráfico 1).

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS A FUNCIONARIOS, JUBILADOS Y PENSIONADOS. PERIODO 2017-2021.



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

- **Implementación de Préstamos para la Vivienda:** en diciembre de 2021, se registraron los dos primeros desembolsos (por un valor total de \$ 1.352 millones) en concepto de “Préstamo para la vivienda con Garantía Fiduciaria”, una nueva modalidad de crédito dirigida a los funcionarios del Instituto, que se caracteriza primordialmente por la alta seguridad, al contar con una garantía real.

- **Aumento del portafolio de Inversiones Financieras:** El Instituto logró importantes colocaciones en CDA (\$ 4,4 billones), Bonos financieros (\$ 300 mil millones) y Títulos de crédito (\$ 140 mil millones); consiguiendo a la vez trasladar las inversiones hacia plazos más extensos. En consecuencia, las Inversiones financieras, a diciembre 2021, superaron en 26,5% al monto obtenido al cierre de 2020 (Gráfico 2), esencialmente como resultado del inicio de la recuperación económica observada a partir del segundo trimestre del 2021, lo que motivó una

<sup>1</sup> Informe de Inflación del BCP, diciembre 2021.

<sup>2</sup> Boletín Estadístico y Financiero del BCP, diciembre 2021.

<sup>3</sup> Informe de Perspectivas del PIB 2022 del BCP, diciembre 2021.

mayor demanda por los recursos del IPS por parte del sistema bancario.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS. PERIODO 2017-2021.

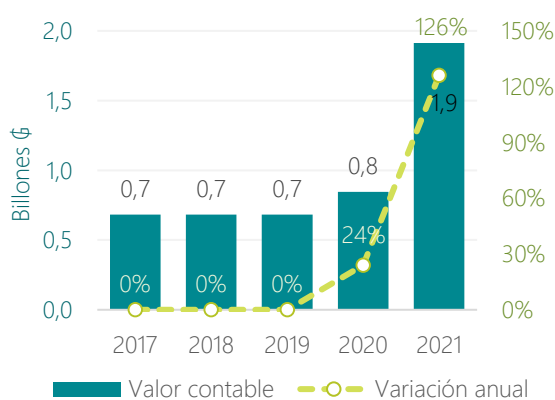


Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

Otras consecuencias importantes derivadas del volumen de colocaciones alcanzado en Caja de Préstamos e Inversiones financieras en 2021, es la reducción del saldo de activos a la vista, cuya participación dentro del Portafolio total a finales de 2021 fue de apenas del 1,5%, (vs. 16,1% al cierre de 2020) y la consecuente maximización del rendimiento dada la mínima rentabilidad que en promedio reditúan las cuentas a la vista.

• **Incremento del valor de los Inmuebles de Renta del IPS:** Esto debido a las transferencias de mejoras efectuadas por los arrendatarios a favor del IPS por un valor de ₡ 50,62 mil millones y el avalúo de los inmuebles por un monto de ₡ 1,07 billones, totalizando un nuevo valor contable igual a ₡ 1,91 billones, superando en 126% al valor registrado el año anterior (Gráfico 3).

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE INMUEBLES. PERIODO 2017-2021.



<sup>4</sup> En adelante "Préstamos a f., j. y p."

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

En resumen, conforme al contexto económico mencionado en el Punto 3, que acompañó a las medidas tomadas por el Instituto, se produjo el mayor crecimiento del Portafolio total de inversiones registrado en los últimos cinco años, igual a 14%, vs. el 6% interanual obtenido el año anterior (Ver Gráfico 6, pág. 4).

## 5. Portafolio de inversiones del FCJP a diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo Común de Jubilaciones y Pensiones, administrado por la Dirección de Inversiones, presenta la siguiente estructura en cuanto al tipo de activo:

1. Inversiones financieras
2. Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados del IPS<sup>4</sup>
3. Bienes Inmuebles
4. Caja y equivalentes

En la tabla de abajo es posible apreciar el monto de los activos que comprenden el Portafolio, expresados en guaraníes y su respectiva participación dentro del total.

TABLA 1. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO, EXPRESADO EN GUARANÍES<sup>5</sup>. A DICIEMBRE 2021.

Portafolio	Guaraníes	Participación
Inversiones financieras	11.664.009.442.793	72,6%
Préstamos a f., j. y p.	2.241.396.968.358	14,0%
Inmuebles	1.912.561.120.385	11,9%
Caja y equivalentes	239.479.704.319	1,5%
<b>Total</b>	<b>16.057.447.235.855</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

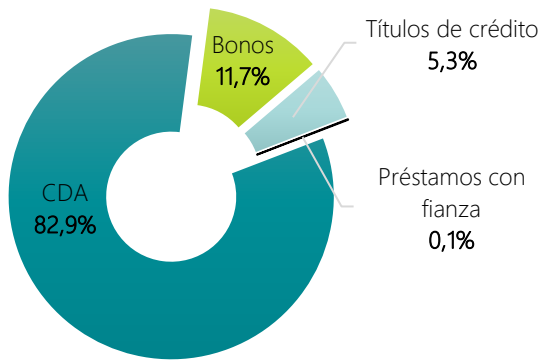
El Portafolio total expresado en **dólares americanos** asciende a **2.331.968.770** (según el tipo de cambio del BCP al 30/12/2021).

Como se advierte en la Tabla 1, la mayor parte de los recursos del IPS se concentra en Inversiones Financieras con una participación del 72,6% (equivalente a ₡ 11,67 billones); luego, con el 14% se hallan los préstamos que el IPS otorga a sus funcionarios, jubilados y pensionados a través de la

<sup>5</sup> Para toda conversión de monedas dólar-guaraní, se recurre a la cotización diaria referencial del BCP, al 30/12/2021, igual a ₡ 6.885,79.

Caja de Préstamos, totalizando \$ 2,24 billones, en términos de saldo de cartera; seguidamente, con una participación del 11,9%, se encuentra Inmuebles; y por último, Caja y equivalentes, representando solo el 1,5% del total del Portafolio.

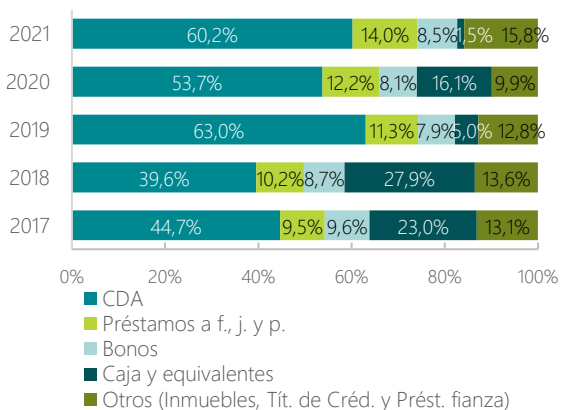
**GRÁFICO 4. DISTRIBUCIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS. A DICIEMBRE 2021.**



Fuente: Boletín Mensual - Diciembre 2021. Dirección de Inversiones del IPS.

Dentro de las Inversiones Financieras (Gráfico 4), el principal instrumento corresponde a los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) con el 82,9%, dicho porcentaje representa USD 1,4 millones, distribuidos en 14 entidades bancarias de nuestro país. Seguidamente, con el 11,7% se encuentran los Bonos, colocados en distintas entidades financieras como AFD, BID Invest y 4 bancos de plaza; y finalmente, los Títulos de crédito y Préstamos con fianza con el 5,3% y 0,1%, respectivamente.

**GRÁFICO 5. EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL PORTAFOLIO. PERIODO 2017-2021.**



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

En cuanto a la evolución de la composición del Portafolio, de acuerdo al Gráfico 5, se puede observar que los CDA siguen conformando la mayor porción de la cartera con el 60,2%, mostrando un incremento con relación al año 2020, en

contrapartida a la disminución interanual de la participación de Caja y equivalentes que pasó de 16,1% a 1,5%.

Dichas variaciones sobrevienen como resultado de los factores externos ya mencionados en el apartado 3, como una economía en vías de recuperación y un mercado financiero más dispuesto a realizar captaciones, lo que motivó una mayor apetencia por los recursos del Instituto.

El Portafolio del IPS representó el 6% del PIB para el año 2021, ubicándose entre uno de los principales proveedores de liquidez del mercado.

Como se aprecia en el Gráfico 6, el Portafolio total de Inversiones muestra una tendencia positiva, siendo el crecimiento interanual 2020-2021, de 14%, el mayor registrado en los últimos cinco años. Dicho incremento guarda relación con el impacto de una mayor demanda del mercado financiero por los recursos del IPS; las modificaciones introducidas al Reglamento de Préstamos a f., j. y p. que motivó un crecimiento de la cartera; y, el aumento del valor contable de los bienes Inmuebles de renta originado por los avalúos y transferencias de mejoras.

**GRÁFICO 6. EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO TOTAL EXPRESADO EN BILLONES DE GUARANÍES Y SU VARIACIÓN %. PERIODO 2017-2021.**



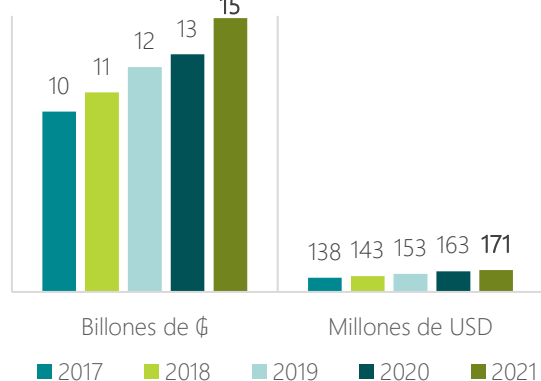
Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

En cuanto a la evolución por moneda, representada en el Gráfico 7, ambas muestran una tendencia positiva. El mayor crecimiento interanual se ha dado en las inversiones en moneda local en el año 2021. Los activos en dólares americanos, como ya se mencionó, representan alrededor del 7% del Portafolio total y se componen de Caja de ahorro a la vista y CDA, estos últimos son negociados a través de la subasta electrónica, cuya demanda se vio



mermada como consecuencia de la coyuntura económica de los últimos dos años.

**GRÁFICO 7. EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE MONEDA. PERIODO 2017-2021.**



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

## 6. Programa Anual de Inversiones (PAI)

El Programa Anual de Inversiones, elaborado por la Dirección de Inversiones, contempla criterios para una adecuada y eficiente inversión en los instrumentos financieros y bienes inmuebles; y establece, entre otras cosas, objetivos de participación y plazo de cada tipo de activo dentro del Portafolio.

A continuación, en la Tabla 2, se comparan la distribución del Portafolio por tipo de activo al cierre del año 2020, la participación objetivo proyectada en el PAI para el año 2021 y los resultados alcanzados al cierre del mismo periodo.

**TABLA 2. PARTICIPACIÓN POR TIPO DE ACTIVO RESPECTO A LO PROYECTADO EN EL PAI PARA EL AÑO 2021.**

Portafolio	dic/20	Objetivo PAI 2021	dic/21
Inversiones financieras	66%	70%	72,6%
Préstamos a f., j. y p.	12%	14%	14,0%
Caja y equivalentes	16%	10%	1,5%
Inmuebles	6%	6%	11,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Programa Anual de Inversiones del IPS. Año 2021.

En la Tabla 2 se aprecia que las mayores desviaciones con respecto a la proyección para el año 2021 se dieron en Caja y equivalentes e Inmuebles, esto debido principalmente a las

circunstancias ya citadas anteriormente como las condiciones económicas, las medidas aplicadas por la Dirección de Inversiones y los avalúos de Inmuebles.

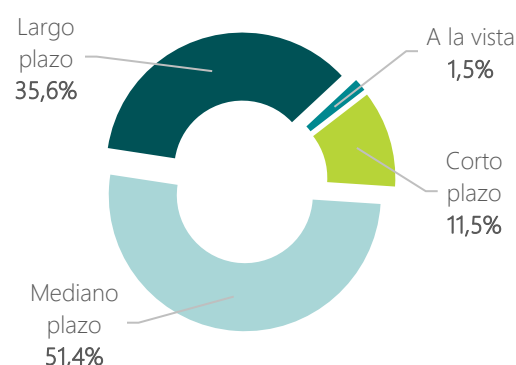
## 7. Plazo y rendimiento promedio del Portafolio

En términos del vencimiento de los activos del Portafolio, los plazos totales se determinan mediante promedio simple y se agrupan de la siguiente manera:

- **Caja y equivalentes:** se refieren a los activos con disponibilidad inmediata, es decir, caja de ahorro y cuenta corriente a la vista.
- **Corto plazo:** inversiones con vencimiento mayor o igual a 1 año y menor o igual a 2 años.
- **Mediano plazo:** inversiones con vencimiento mayor a 2 y menor a 6 años.
- **Largo plazo:** activos con vencimiento mayor o igual a 6 años.

Como expresa el siguiente gráfico de distribución, el Portafolio total expresado en guaraníes sigue manteniendo la mayor proporción de las inversiones a mediano y largo plazo, las cuales representan 51,4% y 35,6% respectivamente; en tanto que las de corto plazo se ubican en 11,5% y los saldos a la vista representan sólo el 1,5%.

**GRÁFICO 8. PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO. A DICIEMBRE 2021.**



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

Con relación al plazo promedio por tipo de activo, la Tabla 3 permite notar que las inversiones en Títulos de crédito constituyen los instrumentos de mayor plazo dentro del Portafolio, con un promedio de 20 años; le siguen las inversiones Inmobiliarias con 12 años; luego los Bonos con 9 y los Préstamos a f., j. y p. con 7 años; y, por último, las demás Inversiones Financieras con menos de 5 años.

TABLA 3. RENDIMIENTO Y PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO POR ACTIVO Y MONEDA. A DICIEMBRE 2021.

Activos	Rendimiento promedio ponderado		Plazo en años
	₡	USD	
Préstamos a f., j. y p.	12,35%	-	7
CDA	6,86%	5,58%	4
Préstamos con fianza	6,65%	-	5
Bonos	5,12%	-	9
Títulos de crédito	4,70%	-	20
Caja y equivalentes	2,77%	0,15%	-
Inmuebles <sup>6</sup>	0,42%	-	12

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

Por otro lado, en la Tabla 3, también se visualizan las tasas de rendimiento de los activos del Portafolio, las cuales se calculan dependiendo del tipo de activo del que se trate, en atención a los siguientes criterios:

- **Préstamos a f., j. y p.; Inversiones financieras; y Caja y equivalentes:** para los tres casos se recurre al promedio ponderado, con base en los saldos de capital y sus respectivas tasas de interés anuales.
- **Inversiones inmobiliarias:** es el resultado de la suma del canon de arrendamiento de los últimos 12 meses, dividido el valor contable de los inmuebles al cierre del ejercicio fiscal, en términos porcentuales.

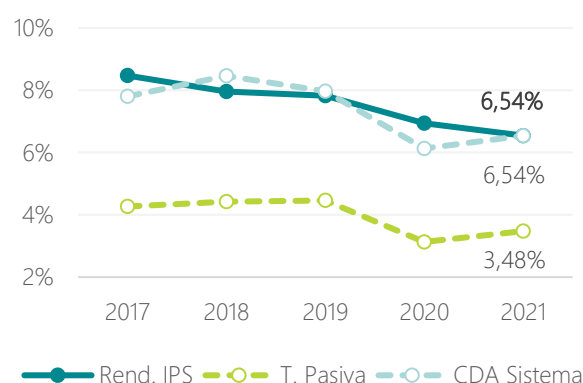
Es preciso aclarar que para determinar el rendimiento promedio ponderado total del Portafolio se toman también en cuenta las tasas de interés de los depósitos a la vista (Caja y equivalentes), los cuales corresponden a saldos transitorios que se mantienen en el sistema bancario con una rentabilidad promedio no mayor al 3%, por lo que no constituyen una inversión propiamente dicha, sin embargo, induce una ponderación hacia la baja en el cálculo del promedio final del Portafolio.

También se puede observar que los Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados son los que generan un mayor retorno (12,35%); seguido por las Inversiones Financieras (CDA, Préstamos con fianza, Bonos y Títulos de crédito); luego Caja y

equivalentes con 2,77%; y por último, Inmuebles cerrando con 0,42%.

Siguiendo con la Tabla 3, en lo que respecta al rendimiento promedio en dólares americanos, las inversiones en esta moneda corresponden netamente a CDA (5,58%) y caja de ahorro a la vista (0,15%).

GRÁFICO 9. EVOLUCIÓN DE TASAS EN GUARANÍES: RENDIMIENTO PORTAFOLIO IPS VS. TASAS PASIVAS SISTEMA BANCARIO VS. CDA SISTEMA BANCARIO. PERIODO 2017-2021.



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario, según datos de la Dirección de Inversiones del IPS y BCP.

Observando el Gráfico 9, es importante resaltar que, si bien se viene registrando una tendencia con pendiente negativa del rendimiento promedio ponderado del Portafolio total, el mismo se ha situado siempre por encima de las tasas pasivas de interés vigentes en el sistema bancario<sup>7</sup>, tal como lo establece la Ley N° 98/92, en su capítulo de Inversiones. Las tasas pasivas bancarias se definen como las tasas de interés que pagan los intermediarios financieros (en este caso bancos) a los oferentes de recursos por el dinero captado y se establecen de acuerdo a las interacciones de la oferta y la demanda del mercado.

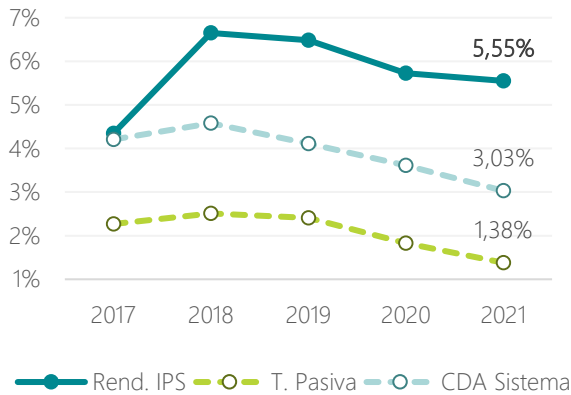
Por otra parte, teniendo en cuenta que los CDA en moneda local representan un poco más del 60% dentro del Portafolio de inversiones del Instituto, en el Gráfico 9 se visualiza también que el rendimiento promedio ponderado del Portafolio del IPS tiene un comportamiento similar al promedio de las tasas pasivas de CDA en guaraníes del sistema bancario (mayores a 365 días).

<sup>6</sup> El plazo promedio de Inmuebles se determina en función a la duración de los contratos de arrendamiento vigentes al 31/12/2021.

<sup>7</sup> Se refieren a las tasas de interés bancarias, en porcentajes anuales, ponderadas sobre saldos, publicadas mensualmente en el "Informe sobre Indicadores Financieros" del BCP.



**GRÁFICO 10. EVOLUCIÓN DE TASAS EN DÓLARES AMERICANOS: RENDIMIENTO PORTAFOLIO IPS VS. TASAS PASIVAS SISTEMA BANCARIO VS. CDA SISTEMA BANCARIO. PERIODO 2017-2021.**



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario según datos de la Dirección de Inversiones del IPS y BCP.

Asimismo, en el gráfico de arriba, se contrasta la evolución del rendimiento promedio ponderado del Portafolio de IPS en dólares americanos con las tasas pasivas del sistema bancario, donde es posible constatar que el rendimiento del IPS se ha mantenido siempre muy por encima de las tasas pasivas del sistema bancario. En este caso se toma como referencia el promedio de las tasas pasivas de CDA en moneda extranjera, puesto que el 99,5% de los activos colocados en dólares americanos corresponden a CDA en dicha moneda.

### 8. Colocación de los recursos

Tanto la Tabla 4 como el Gráfico 11 muestran la relación entre las colocaciones y los recursos disponibles del FCJP, expresados en forma anual.

**TABLA 4. EVOLUCIÓN ANUAL DE RECURSOS COLOCADOS RESPECTO A LOS RECURSOS DISPONIBLES (EXPRESADO EN GUARANÍES). PERIODO 2017-2021.**

Año	Recursos disponibles	Recursos colocados
2017	3.739.293.706.358	2.084.543.090.310
2018	6.102.398.641.957	2.677.309.202.700
2019	6.359.127.867.053	5.993.011.140.740
2020	5.198.482.529.364	3.134.113.044.960
<b>2021</b>	<b>6.469.248.807.420</b>	<b>6.284.531.551.110</b>

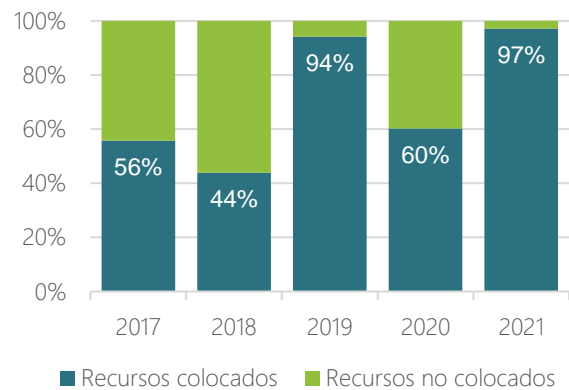
Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario; según datos del Dpto. Inversiones Financieras, Caja de Préstamos e Inmuebles de la Dirección de Inversiones del IPS.

Los recursos disponibles se refieren a la suma de los ingresos anuales efectivamente percibidos en concepto de capital e intereses provenientes de las

operaciones de Inversiones financieras y los Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados del IPS; así como en concepto de canon de arrendamiento.

Por otra parte, las colocaciones representan la suma de las inversiones realizadas en CDA, Bonos, Títulos de Crédito y Préstamos con fianza; y, además los desembolsos realizados en concepto de Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados del IPS.

**GRÁFICO 11. EVOLUCIÓN ANUAL PORCENTUAL DE LA COLOCACIÓN DE RECURSOS. PERIODO 2017-2021.**



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

Al respecto, es posible apreciar que el año 2021 fue el más significativo en cuanto al desempeño de las colocaciones, llegando a un 97%; lo cual, como ya se mencionó más arriba, sobreviene a raíz un mercado financiero con menos incertidumbre y más dispuesto a captar recursos, por un lado; y una serie de estrategias de inversión aplicadas por el Instituto.