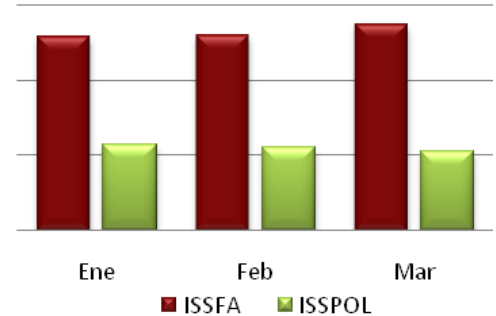


Inversiones Privadas, Públicas y Privativas de las Instituciones de Seguridad Social (Enero–Marzo 2014)

*Inversiones en el Sector Privado
(Enero – Marzo 2014 / Cifras en dólares)*

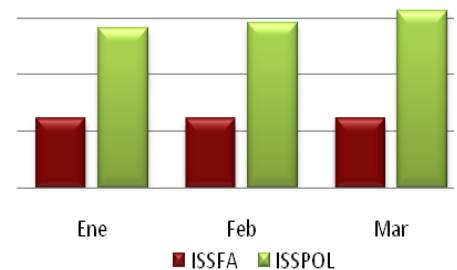
Inversiones Sector Privado	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	516.233.577,93	520.160.262,63	549.506.394,16	+6,45%
ISSPOL	227.686.421,46	223.108.963,85	211.141.721,88	-7,27%



En el ISSFA las inversiones privadas son conformadas por las “Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Privado” y las “Inversiones de Capital Renta Variable Sector Privado”, mientras que en el ISSPOL son conformadas únicamente por las “Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Privado”. Como se evidencia en la gráfica, el ISSFA presenta una tendencia creciente de 6,45% de enero a marzo, mientras que en el ISSPOL se registra una disminución de 7,27% en sus inversiones privadas en el período de análisis.

*Inversiones en el Sector Público
(Enero – Marzo 2014 / Cifras en dólares)*

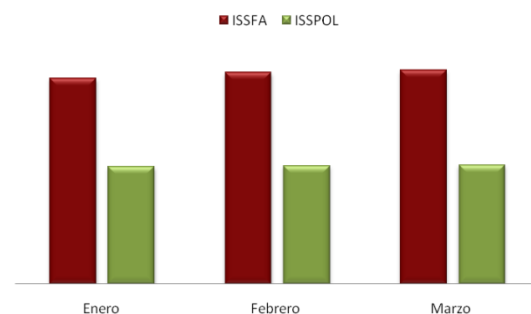
Inversiones Sector Público	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	122.748.627,16	122.748.627,16	122.748.627,16	0,00%
ISSPOL	282.048.381,85	292.048.386,09	312.048.386,09	+10,64%



Las inversiones Sector Público del ISSFA e ISSPOL hacen referencia a las Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Público. En el periodo de enero a marzo 2014 se puede observar que el ISSFA mantiene una tendencia constante, alcanzando los USD122,74 millones a marzo de 2014; mientras que dichas inversiones en el ISSPOL a marzo se ubicaron en USD312,05 millones, ya que se incrementó en 10,64% de enero a marzo de 2014 .

Inversiones Privativas
(Enero – Marzo 2014 / Cifras en dólares)

Inversiones Privativas	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	709.615.310,43	729.310.502,29	737.756.051,50	+ 3,97%
ISSPOL	404.937.870,71	408.825.994,73	411.676.304,02	+ 1,66%

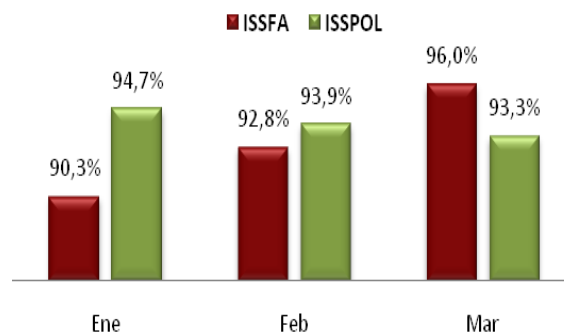


Las inversiones privativas del ISSFA se encuentran conformadas por los préstamos quirografarios, hipotecarios y las inversiones reales en bienes raíces. Se puede evidenciar que las dos Instituciones presentan escenarios de crecimiento en marzo en comparación a enero.

Indicadores Financieros de la Seguridad Social (Enero - Marzo 2014)

Calidad de Activo
(Enero – Marzo 2014 / Porcentajes)

Calidad de Activos	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	90,30%	92,80%	96,00%	+6,31%
ISSPOL	94,76%	93,98%	93,35%	-1,48%

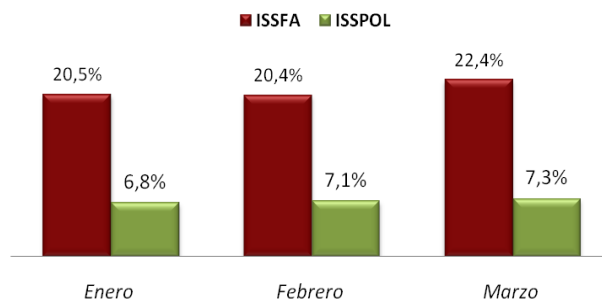


Analizando la Calidad de los Activos¹ (Activos Productivos/Total Activos) del ISSFA se menciona que a lo largo del período de análisis la Institución ha incrementado el rendimiento de su cartera; se evidencia una variación creciente de 6,31% de enero a marzo de 2014; este crecimiento se puede ver explicado principalmente por un aumento en su cuenta de “Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Privado”. El escenario es diferente para el ISSPOL reflejándose una disminución de 1,48% de enero a marzo de 2014 dado principalmente por la disminución de las “Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Privado”.

¹ La Calidad de los Activos mide la proporción de activos que generan rendimientos, la relación mientras más alta mejor. Activos Productivos.- Son aquellos que dan lugar a ingresos financieros. Éstos están compuestos por una gama muy amplia de operaciones activas con una estructura interna muy variable. Se consideran como activos productivos a las Inversiones de Deuda Renta Fija Sector Privado y Sector Público, Inversiones de Capital Renta Variable Sector Privado e Inversiones Privativas.

*Endeudamiento
(Enero – Marzo 2014 / Porcentajes)*

Endeudamiento	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	20,51%	20,44%	22,40%	+9,22%
ISSPOL	6,82%	7,05%	7,34%	+7,62%

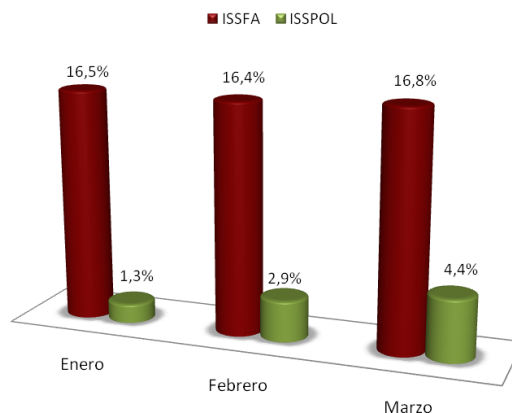


Tanto para el ISSFA como para el ISSPOL el indicador de Endeudamiento² (Pasivo/Patrimonio) ha crecido paulatinamente en el período de estudio. En el ISSFA el endeudamiento aumentó en 9,22 puntos porcentuales mientras que el del ISSPOL aumentó en 7,62 puntos porcentuales.

Rentabilidad de las Instituciones de Seguridad Social

*Rentabilidad – ROE
(Enero – Marzo 2014 / Porcentajes)*

ROE	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	16,55%	16,48%	16,87%	+1,93%
ISSPOL	1,36%	2,93%	4,42%	+225,00%

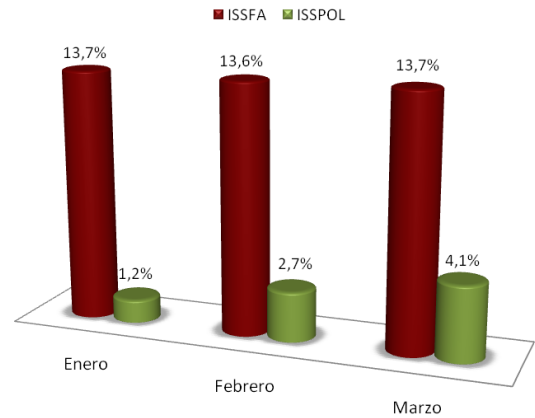


En lo referente al indicador del ROE (Resultado del Ejercicio/Patrimonio), las dos instituciones han tenido una tendencia hacia la alza en marzo a comparación de enero. Se puede evidenciar que en el ISSFA existen fluctuaciones en el período de análisis, mientras que en el ISSPOL se puede ver un aumento significativo de 225 puntos porcentuales en el período de análisis.

² Este indicador mide el grado de endeudamiento de una institución, en relación al conjunto de bienes y derechos que le pertenecen. La relación entre más baja mejor.

*Rentabilidad - ROA
(Enero – Marzo 2014 /Porcentajes)*

ROA	Enero	Febrero	Marzo	Variación Ene-Mar
ISSFA	13,73%	13,68%	13,78%	+0,36%
ISSPOL	1,27%	2,74%	4,12%	+224,41%



El indicador ROA (Resultado del ejercicio/Activo) para las dos instituciones muestra un crecimiento en el período de análisis, se puede evidenciar que en el ISSPOL existe un aumento significativo de marzo en relación a enero en 224,41 puntos porcentuales, mientras que el crecimiento en el ISSFA es de 0,36 puntos.