

## RESUMEN EJECUTIVO

El Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), siendo una de sus políticas priorizar la entrega de créditos a sus afiliados, cubriendo sus necesidades de financiamiento y constituyéndose en una línea de inversión que permite la capitalización de las reservas de los distintos seguros con el objetivo de darle sustentabilidad al sistema en el tiempo. A los distintos productos crediticios, se aplican tasas de interés fijas que se mantienen hasta la cancelación total del crédito, lo cual constituye un importante riesgo ya que no se ajustan a las variaciones del precio del dinero que observa el mercado, más aún si consideramos que los créditos constituyen el mayor porcentaje del portafolio global de inversiones de la seguridad social militar. Para que exista una adecuada capitalización de las reservas de los distintos seguros, el rendimiento real de sus inversiones, es decir la tasa nominal menos la inflación, deben ser iguales o superiores que su tasa técnica mínima requerida, si la tasa real que generan las inversiones son menores, se considera que existe un deterioro de las reservas en términos reales. En este sentido, las inversiones de los excedentes deben generar rendimientos a tasas reales equivalentes a la tasa técnica actuarial, que constituye la tasa técnica mínima de capitalización de los seguros. Diseñar un modelo de tasas variables, observando la tasa actuarial, permite generar rendimientos a tasas reales que requiere el sistema para su sostenibilidad en el tiempo.

## **Palabras Claves**

1. Riesgo de Mercado
2. Sistema de Inversiones
3. Sistema de Créditos
4. Capitalización de Inversiones
5. Tasa Mínima Requerida

## **EXECUTIVE SUMMARY**

The Social Security Institute of the Armed Forces ( ISSFA ), being a political priority delivery of loans to its members , covering their financing needs and becoming a line of investment that allows the capitalization of reserves of the various insurance in order to give sustainability to the system over time. A different loan products , interest rates remain fixed until full settlement of the loan applied , which is a significant risk and that do not conform to variations in the price of money market notes , especially given that loans make up the largest percentage of the overall investment portfolio of military social security. For any proper capitalization of reserves of various insurance, real returns on their investments, is the nominal rate minus inflation must be equal to or greater than its required minimum technical fee, if the real rate generated by investments are lower, it is considered that there is a deterioration in terms of reserves reales. In this sense, investment of surplus must generate returns equal to the actuarial rate, which is the minimum capitalization rate of insurance technical real rates. Conceiving a model of variable rates, observing the actuarial rate, can generate returns at actual rates required by the system for its sustainability over time.

### **Keywords**

1. Market risk
2. Investment System
3. Credit System
4. Investment Capital
5. Required Minimum Rate