Moopio MAPA DEL PODER

CASO UENO · MOOPIO.COM

El mayor ahorrista de ueno: el IPS tenía G. 1,86 billones en el banco y multiplicó su colocación por 20 en 2025

Los boletines mensuales de inversiones del propio Instituto de Previsión Social —una serie pública de 2017 a 2026 que este informe descargó y procesó íntegra— permiten fechar la mayor exposición institucional al banco de Grupo Vázquez: de G. 20.000 millones en 2019 a G. 1.602 billones en octubre de 2025, con calificación AA registrada hasta un mes antes de la resolución del Banco Central. Aquí está la curva, instrumento por instrumento, y el tablero completo de actores: el regulador que declaró la insolvencia severa, el fondo de garantía que cubre el 0,013% del depósito previsional, el Estado como depositante y denunciante a la vez, y la Superintendencia de Valores del momento en que el IPS compró G. 250.000 millones en bonos ueno.

Asunción · 7 de noviembre de 2026 · notas 896 (#7 IPS) y 897 (#518 ueno bank) en el Mapa del Poder · fuente primaria: Boletín Mensual del Portafolio de Inversiones del IPS · actualizado 13/11/2026

G. 1,86 B

exposición total del IPS a ueno bank según su boletín oficial de septiembre 2026: CDA en guaraníes y dólares, bonos y caja

×20

crecimiento del CDA en guaraníes entre enero de 2024 (G. 80.000 M) y el pico de octubre de 2025 (G. 1.602 B)

11,15%

rendimiento ponderado del CDA en guaraníes colocado en ueno — el IPS buscaba tasa y el banco pagaba la tasa más alta de su tabla

AA

calificación que el propio boletín del IPS registraba para ueno un mes antes de que el BCP declarara su insolvencia severa

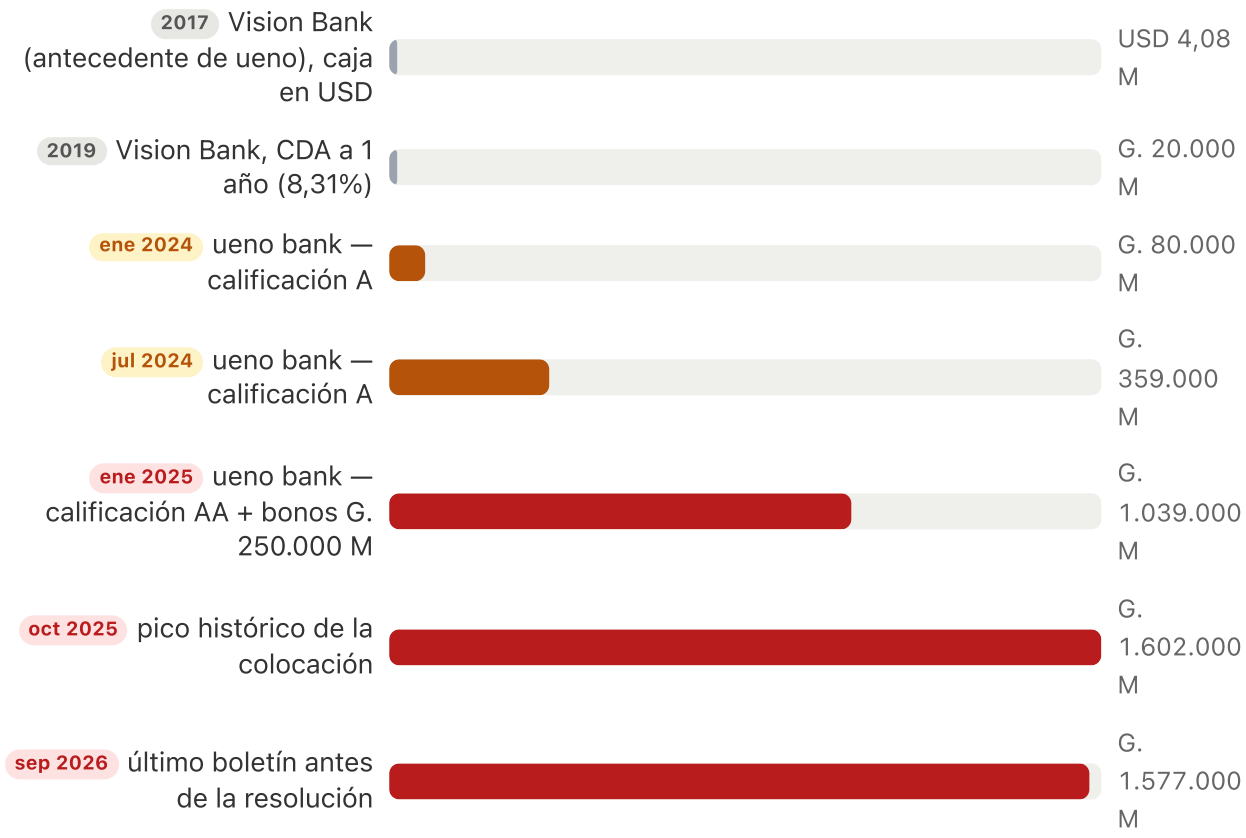
1 La fuente primaria: el IPS publicó su propia exposición, banco por banco, mes por mes

- La Dirección de Inversiones del IPS publica el **Boletín Mensual del Portafolio de Inversiones**: 135 PDFs públicos que cubren **2017 a 2026** con las colocaciones por entidad financiera, monto, plazo, rendimiento y calificación de riesgo. Es la única contabilidad pública y mensual del dinero previsional en bancos — y documenta el caso ueno sin necesidad de filtraciones.
- El boletín de **septiembre 2026** —un mes antes de la resolución del BCP— registra al **ueno bank (#518)** como la **mayor posición individual de CDA en guaraníes de todo el portafolio**: G. 1.577.000 millones, por encima de Sudameris (G. 1.505 B), el Banco Nacional de Fomento (G. 1.184 B) y el Banco Continental (G. 1.071 B).

INSTRUMENTO (BOLETÍN IPS, SEPT/2026)	MONTO	RENDIMIENTO PONDERADO	POSICIÓN EN EL PORTAFOLIO
CDA en guaraníes	G. 1.577.000 M	11,15%	la mayor posición individual de CDA PYG
CDA en dólares	USD 27,43 M	7,39%	la mayor posición en USD
Bonos emitidos por ueno	G. 250.000 M	8,00%	8.º emisor bancario; el portafolio de bonos lo lidera BID Invest (G. 726 B)
Caja y equivalentes	G. 33.326 M + USD 2,21 M	—	9.º en caja PYG (Itaú lidera con G. 783 B); 3.º en caja USD
Total	**≈ G. 1,86 billones + USD 29,6 M**	—	≈ 9% del portafolio global (G. 20 billones, dashboard del boletín)

Cifras extraídas el 07/11/2026 de los PDFs oficiales del IPS (enlaces en Fuentes). La prensa habló de USD 345–380 M de exposición total (EXTRA, La Nación, OviedoPress): la cifra oficial del boletín en guaraníes (G. 1,86 B) más USD 29,6 M no se reconcilia exactamente con ese rango — difieren instrumentos y fechas de corte; el grafo registra ambas sin fusionar (notas 20/21/25 y 896).

2 La curva: de G. 20.000 millones a G. 1,6 billones en CDA en guaraníes



- La serie registra al banco bajo su denominación anterior, **Vision Bank S.A.E.C.A.**, en 2017–2019 — colocaciones marginales — y bajo el nombre **ueno** desde 2024. El salto es posterior al renombre y a la expansión agresiva del banco de Grupo Vázquez.
- **La calificación de riesgo subió al mismo tiempo que la exposición**: ueno figuraba con **A** en enero y julio de 2024 y con **AA** desde 2025 hasta septiembre de 2026. La degradación llegó tarde: FIX recién bajó a ITTI (#6811) tras la resolución (nota 807).
- El boletín de octubre de 2025 muestra el pico (G. 1.602 B en CDA PYG + USD 14,4 M + bonos G. 250.000 M + caja G. 197 B). Entre 2026 apenas baja: la colocación quedó congelada en G. 1.577 B — coherente con lo que el gerente de Inversiones, Díaz, admitió en julio de 2026: *"sin colocaciones nuevas en 2026 por tope alcanzado en 2025"* (El Heraldo, 04/11).

Barra = CDA en guaraníes por boletín (G. millones). Fuentes: PDFs oficiales del IPS de octubre/2017, febrero/2019, enero/2024, julio/2024, enero/2025, octubre/2025, mayo/2026 y septiembre/2026, descargados y procesados el 07/11/2026.

3 El tope legal: la ley, el exceso admitido y el retiro tardío

- La **Ley 7.235/2023 (art. 42)** limita, según documentó El Heraldo (04/11), la colocación por entidad al **10% del portafolio del previsional o al 20% del pasivo del banco**. Con un portafolio de G. 20 billones, el techo orientativo por banco ronda los G. 2 billones: ueno lo ocupaba casi solo con su CDA.
- En **julio de 2026** —cuatro meses antes de la resolución— el gerente de Inversiones del IPS **admitió en el Consejo el exceso del límite por entidad** (unos 75 puntos básicos ≈ G. 120.000 M, atribuido a la reclasificación de bonos) y **el Consejo resolvió retirar los depósitos excedentes** (nota 21, El Heraldo). El retiro no llegó antes del 03/11/2026.
- El mismo Consejo escuchó el 22/07 el alerta de Argaña: **65% del portafolio en instrumentos bancarios contra un tope del 55%** (nota 21).
- La **garantía del Fondo de Garantía de Depósitos (#7820)** cubre **G. 228,3 millones por ahorrista**: el **0,013%** de los G. 1,74 billones que el IPS tenía en CDA según la nómina del propio banco. El resto depende del proceso de exclusión y liquidación que conduce el BCP (#45) (notas 21 y 403).

> "El IPS tendrá prioridad en la devolución de fondos de la venta de activos de ueno: primero el previsional, luego los ahorristas con saldos pendientes."
>
> Liana Caballero (#8174), citada por El Independiente, 06/11/2026 — nota 28

4 El Estado en tres roles: regulador, depositante y denunciante

- **Regulador que resolvió**: el BCP (#45) dispuso la resolución y extinción de ueno bank y declaró su **insolvencia severa**; su presidente, Carvallo (#55), renunció el 03/11. La Superintendencia de Bancos (#6233) venía supervisando al banco donde el Estado tenía su dinero (nota 404).
- **Depositantes públicos** (nómina de grandes ahorristas CDA difundida por Última Hora el 04/11, nota 397): **IPS G. 1,74 B**; **MEF (#16) G. 250.000 M**; Caja Bancaria (#701) G. 186.250 M; Cajubi (#7989) G. 100.691 M; **Grupo Vázquez (#496) G. 118.285 M — los dueños depositados en su propio banco**; Cadiem (#7889) G. 91.759 M; ANDE (#61) G. 30.000 M; Conmebol G. 85.470 M.
- **Denunciantes**: el propio MEF (#16) denunció penalmente a ueno por poner en riesgo **G. 250.000 millones** de la Caja Fiscal (05/11); la ANDE (#61) y Petropar (#85) presentaron denuncias por sus fondos (notas 802/872); la oposición amplió la denuncia contra autoridades del BCP y de los entes que depositaron fondos públicos (nota 627).

- El **FGD** comenzó el 05/11 el pago del anticipo de la garantía vía 11 bancos para saldos de hasta G. 10 millones; el gran depositante —el previsional— queda fuera de toda garantía efectiva (nota 403).

5 El tablero: quiénes estaban en cada casilla

2017–2019
El IPS coloca en Vision Bank —antecedente de ueno— montos marginales: USD 4,08 M y G. 20.000 M.

2024
La colocación en ueno se multiplica ×4,5 (G. 80.000 M → G. 359.000 M) y el IPS compra **G. 250.000 M en bonos ueno** ("comprados en 2024", El Heraldo). Hasta el **31/12/2024** la Superintendencia de Valores del BCP —que regula las emisiones— estuvo a cargo de Joshua Abreu (#6248, rel 6124), hoy director de Ueno Casa de Bolsa (#520, rel 8836). Solo fechas: no hay imputación conocida que vincule a Abreu con las compras del IPS.

ene–oct 2025
La colocación se triplica hasta el pico de G. 1.602 B; la calificación del banco en el boletín sube de A a AA.

jul 2026
Díaz admite en el Consejo el exceso del tope por entidad; el Consejo resuelve retirar depósitos excedentes. Argaña alerta 65% en instrumentos bancarios vs tope 55%.

03/11/2026
El BCP resuelve la intervención y extinción de ueno bank; renuncia Carvallo (#55) en el BCP.

04/11
Se difunde la nómina de ahorristas: el IPS es el mayor colocador institucional. El previsional abre un proceso de protección de sus fondos ante el BCP.

05/11
Imputación con 27 procesados —el directorio completo, con prisión preventiva para el presidente Juan Manuel Gustale— y embargo de cuentas de 34 procesados; el MEF denuncia por G. 250.000 M; el controlante Federico Miguel Vázquez (#542) del Grupo Vázquez (#496) queda imputado.

06/11

La BVA (#7870) suspende a las casas de bolsa de ueno; FIX degrada a ITTI (#6811); la RUN identifica 47 inmuebles y se incautan una embarcación de lujo y dos avionetas del grupo; renuncia el presidente Peña (#3).

07/11

El IPS reclama prioridad en la devolución de fondos; los jubilados que cobraban por ueno reciben cuentas en otros bancos sin trámite (notas 27/28).

El caso completo está en el hub Caso ueno (#7697, nota 807). Piezas societarias del grupo: Itti (#6811) —centro operativo de la presunta triangulación, nota 399— y Vinanzas (#533) —presunta venta simulada de cartera, nota 400—.

6 Probado vs. no probado

PROBADO CON FUENTE PRIMARIA O REGISTRO PÚBLICO	NO PROBADO / ABIERTO AL 07/11/2026
La curva y los montos de exposición del IPS a ueno, instrumento por instrumento, 2017–2026 (boletines oficiales del IPS).	Quién decidió dentro del Consejo de Administración del IPS la concentración en ueno y con qué análisis de riesgo: no hay actas públicas de las RCAs de 2024–2025 en el grafo.
Que ueno era la mayor posición individual de CDA del portafolio previsional y estaba calificado AA hasta septiembre de 2026.	Por qué las calificadoras mantuvieron la nota AA durante el boom de la colocación; la degradación recién consta el 06/11 (FIX/ITTI).
La nómina de grandes ahorristas con el IPS al frente (nómina del banco vía Última Hora, 04/11) y la admisión del exceso de tope en julio de 2026 (El Heraldo).	La reconciliación exacta entre la cifra oficial (G. 1,86 B + USD 29,6 M) y las de prensa (USD 345–380 M): difieren instrumentos y fechas de corte.
La resolución del BCP, la insolvencia severa, la imputación de 27 personas y las denuncias del MEF, la ANDE y Petropar.	El monto final recuperable por el IPS: depende del balance de exclusión y la venta de activos; los créditos con privilegio por fondos de seguridad social están invocados pero no resueltos.
La coincidencia de fechas: bonos ueno comprados en 2024 y salto ×4,5 de la colocación durante la gestión de Abreu (#6248) en la Superintendencia de Valores (rels 6124/8837, draft).	Cualquier vínculo entre Abreu y las decisiones de inversión del IPS: no existe hecho registrado ni imputación conocida a esta fecha.

Actualización · 07/11 (cierre) — la migración de los jubilados y el plazo del 17

- El BCP inició el **traslado de las cuentas de unos 32.000 jubilados del IPS** que cobraban por ueno bank hacia **ocho bancos de plaza**; el presidente del IPS, #9 Derlis León, garantizó el pago de las **jubilaciones y el aguinaldo para el 17 de noviembre**, tras una reunión de urgencia el sábado con el nuevo presidente #68 Pedro Alliana — y habló en la primera conferencia de prensa de la era Alliana (HOY; ABC).
- El Estado depositante sigue sumando denuncias: la **ANDE** presentó denuncia penal el 06/11 contra directivos y funcionarios de ueno; sus estados financieros al 31/12/2025 muestran **₲ 160.339 millones (≈ USD 24,4 M) del préstamo BID5502 OC-PR** y **₲ 10.868 millones (≈ USD 1,65 M) del préstamo Taiwán ICDF** depositados en ueno, además de **₲ 43.092 millones de su propia Caja de Jubilados** (Última Hora; Última Hora 07/11). Lo que exceda el tope del FGD (75 salarios mínimos) irá al balance residual de la exclusión.
- **CONATEL** pidió al BCP priorizar el pago de sus fondos institucionales y accionó ante la Fiscalía (Radio 1000); **Petropar** (#85) denunció estafa y lesión de confianza por su alianza comercial con ueno (C9N). El patrón IPS–ANDE–Petropar–CONATEL: el Estado colocaba en el banco que él mismo regulaba.

+ Actualización · 07/11 (noche) — el acta de imputación: 48 horas entre la reunión y el bono

- La imputación de Peña documenta reuniones en el despacho presidencial con el entonces titular del Consejo del IPS, Jorge Magno Brítez Acosta (#6456), los días **22 y 27 de agosto de 2024**; **48 horas después** de esos encuentros el Consejo del IPS aprobó la **compra de bonos de ueno por ₲ 250.000 millones a 7 años** — la operación que este reporte ya registraba en la curva de boletines, ahora con su cronología bajo lupa fiscal (La Política Online; OviedoPress).
- El acta cifra la **concentración estatal total** en ueno en **₲ 3,6 billones + USD 233,4 millones** en septiembre de 2026 (binacionales, ANDE, cajas, IPS): el techo del IPS que documentan los boletines oficiales era ≈₲ 1,86 B de ese total. Brítez **no está imputado**: el acta lo cita como administrador presionado; la hipótesis de dirección se atribuye a Peña, que la rechazó. Imputación no es condena.

Grafo: nota 974 (#6456) · rel 6488 (Brítez → presidencia del Consejo del IPS, 2023-08-17→2026-04-22).

+ Actualización · 08/11/2026

El cruce de la nómina de deudores con el expediente del BCP reveló que el IPS también era deudor de ueno, no solo ahorrista.

- **Acreedor y deudor a la vez.** El IPS figura en la nómina de deudores de ueno con una obligación de G. 88.702 millones y, simultáneamente, mantenía colocaciones por unos USD 355 millones (CDA, depósitos a la vista y bonos) (Última Hora, 07/11/2026).
- **Detalle de la exposición.** El boletín de inversiones de setiembre/2026 registra USD 27,4 millones en CDA en moneda extranjera, G. 250.000 millones en bonos y disponibilidades por G. 33.325 millones y USD 2,21 millones.
- **9% de la cartera.** El informe de JP Morgan sobre deuda soberana estimó los USD 355 millones del IPS en ueno como el 9% de su cartera de inversiones y advirtió una posible carga fiscal por la resolución (Última Hora, 05/11/2026).
- **CDA fuera de las primeras etapas.** El BCP aclaró el 08/11 que los certificados de depósito de ahorro no están incluidos en las dos primeras etapas de pago del FGD (La Nación, 08/11/2026) — relevante porque gran parte de la colocación del IPS estaba instrumentada en CDA.

+ Actualización · 10/11/2026

El IPS elevará la denuncia a más de USD 516 MM y el BCP reporta que el 93,1% de los alcanzados por el FGD ya cobró el anticipo.

- **Denuncia por USD 516 MM.** El IPS #7 denunciará a ueno #518 y al BCP #45: los fondos comprometidos superarían USD 516 MM —unos USD 334 MM del Fondo de Jubilaciones y USD 182 MM de otros fondos— frente a los USD 348,5 MM reportados antes (Última Hora).
- **Cobro del anticipo.** 1.738.804 cuentas procesadas (93,1% de los alcanzados por el FGD #7820); los jubilados ya pueden consultar en qué banco cobrarán (ABC).
- **Menores alcanzados.** Unos 33.000 niños y adolescentes con cuentas de ahorro desde los 3 años figuran entre los depositantes afectados (ABC).

  Huelga magisterial. Maestros del sector público se declararon en huelga el 09/11 para exigir unos USD 60 MM de fondos de pensiones magisteriales atrapados en ueno; aseguran que Alliana #68 se comprometió a recuperarlos (AP, EFE).
- **Confirmación oficial.** El IPS reportó formalmente más de USD 516 millones comprometidos en ueno bank (RDN, Monumental, 10/11).
- **Denuncia penal.** El IPS formalizó el 10/11 una denuncia contra directivos de ueno bank y autoridades del BCP por lesión de confianza y asociación criminal, firmada por su director jurídico Pablo Morínigo (ABC).
- **"Me engañaron".** El director de Inversiones, Hugo Díaz Díaz, admitió que el IPS invirtió USD 516 millones confiando en indicadores del BCP: ueno publicaba Tier 1 de 11,69% y al cierre tenía menos del 8% (Última Hora).

+ Actualización · 09/11/2026

El informe del BCP muestra que el IPS era deudor y acreedor del mismo banco a la vez.

- Según el informe técnico del BCP, el IPS era **deudor** de ueno bank por G. 88.702 MM y simultáneamente **acreedor** por unos USD 355 MM colocados (USD 27,4 MM en CDA en divisas, G. 250.000 MM en bonos y disponibilidades por G. 33.325 MM + USD 2,21 MM; boletín de setiembre 2026) (Última Hora 07/11).
- El director jurídico del IPS, Pablo Morinigo, firmó el reclamo ante el BCP y anunció denuncia penal contra directivos de ueno y autoridades del regulador; la exposición total se cifró en USD 516 MM (HOY 08/11) y USD 358 MM jubilatorios + USD 157 MM operativos (ABC 09/11).
- Otros fondos públicos atrapados: Itaipú presentó denuncia penal el 07/11; ANDE tenía USD 21 MM en préstamos para obras; Cajubí G. 100.692 MM; el Poder Judicial G. 250 MM pendientes; Bomberos tenía el 90% de sus fondos en cuentas ueno.

+ Actualización · 13/11/2026 — la renta de inversiones solo alcanza hasta 2032

El propio IPS proyecta que los rendimientos de su cartera —golpeada por ueno— cubrirán los haberes jubilatorios solo hasta 2032.

- **Proyección oficial.** El presidente del IPS #7, Derlis León #9, admitió que en el escenario actual la renta de inversiones alcanza para pagar jubilaciones **solo hasta 2032**; después la previsional deberá tocar las reservas del fondo de jubilaciones. El IPS ya había recurrido a esa renta desde 2020, cuando la recaudación dejó de cubrir los pagos (ABC; nota 4370).

Fuentes

Editoriales y documentos primarios

- **Instituto de Previsión Social — Boletín Mensual del Portafolio de Inversiones** (serie 2017–2026): portal.ips.gov.py/sistemas/ipsportal/contenido.php?c=199. PDFs consultados el 07/11/2026: septiembre 2026, mayo 2026, octubre 2025, noviembre 2025, enero 2025, julio 2024, enero 2024, febrero 2019, octubre 2017.
- **IPS — sección de inversiones** (normativas, adjudicaciones de CDA, resoluciones RCA de compra de bonos por banco, informes de gestión): contenido.php?c=485; transparencia financiera y auditorías: t=12 y t=19.
- Última Hora (04/11/2026): nómina de grandes ahorristas CDA de ueno bank (vía nota 397 del grafo).

- El Heraldo (04/11/2026): conciliación de la exposición (~USD 355 M), tope de la Ley 7.235/23, admisión del exceso en el Consejo de julio de 2026 y declaración de Díaz (vía nota 21).
- ABC Color (05/11/2026): proceso de protección de fondos del IPS ante el BCP; EXTRA: USD 345 M ≈ 9% de la cartera (vía notas 25/26).
- El Independiente (06/11/2026): prioridad del IPS en la devolución de fondos — Liana Caballero (vía nota 28).
- HOY (07/11/2026): migración de cuentas de jubilados del IPS; ABC Color (07/11/2026): IPS garantiza pagos para el 17 de noviembre.
- Última Hora (06–07/11/2026): créditos de ANDE atrapados en ueno (BID5502, ICDF Taiwán, Caja de Jubilados) y denuncia penal de la ANDE; Radio 1000 (07/11/2026): CONATEL ante el BCP y la Fiscalía; C9N (07/11/2026): denuncia penal de Petropar.
- ABC Color (13/11): Derlis León proyecta que la renta de inversiones cubre las jubilaciones solo hasta 2032.

Grafo: entidades #7, #518, #45, #6233, #7820, #16, #542, #496, #6811, #533, #701, #7989, #7889, #61, #85, #7870, #8832, #6248, #55, #3, #8174, #7697. Relaciones citadas: 6124 y 8837 (holds_office Abreu, draft), 8836 (board_member_of, draft), 8840 (part_of, draft). Notas: 896, 897 (nuevas, fuente primaria), 20/21/25/26/27/28 (#7), 397/399/400/403/404/406/407 (#518), 627/807/872 (#7697). Ver también: cajas de jubilación y ueno, la supervisión fallida del BCP, Joshua Abreu y la puerta giratoria, cluster Grupo ueno.
