Moopio MAPA DEL PODER

DOSSIER · MAPA DEL PODER · MOOPIO.COM

De Mercado 4 al poder: el origen y ascenso de ueno

Cómo una financiera familiar llegó a integrar un conglomerado con banca, tecnología, cobranzas y medios. Este reporte distingue la genealogía societaria y los documentos de mercado de las hipótesis fiscales y de las conexiones que todavía requieren pericia.

Publicado el 08/11/2026 · actualizado 13/11/2026 · Basado en el grafo editorial de Moopio: 17 entidades nuevas en este pase (#8907–#8927), 3 aliases societarios (999–1001) y 33 notas nuevas (1098–1118, 1131–1142).

G. 5,1 B
de dinero estatal en ueno al cierre de julio 2026 (ABC)

28
empresas que reporta el informe de calificación con corte a diciembre de 2025

G. 229.000 M
en licitaciones estatales adjudicadas al grupo desde 2023

27
imputados el 05/11: la cúpula bancaria y las empresas deudoras; Peña y Carvallo cayeron el 07/11

1 El origen: una financiera fuera del radar (1994–2013)

La historia empieza en una oficina compartida de la zona del **Mercado 4**. **Víctor Vázquez** operaba **Credicentro SAECA** —hoy ueno Holding, alias registrado—, descrita por ABC como "una firma de mínimo impacto que operaba *fuera de la regulación del Banco Central*". En 1994 el mismo Víctor intentó sin éxito vender electrodomésticos con Electrolar SA. El único antecedente patrimonial familiar era Ganadera Marca Plancha, comprada por el abuelo en 2001. Hasta hace 12 años, el grupo "simplemente no existía en el radar" (ABC, 07/11/2026).

2 La construcción del conglomerado (2014–2022)

En 2014 nace **FMVV SA** —iniciales de **Federico Miguel Vázquez Villasanti**, alias registrado de Grupo Vázquez— como sociedad ganadera. La escalada:

- **2016:** primeras compras tecnológicas: Hendyla (e-commerce) y Pagopar (pagos digitales).
- **2017:** Credicentro absorbe Crediplus SA, financiera del entorno familiar.

- **2019:** Credicentro emite acciones por G. 8.984 millones con "colocación inmediata que dejó huellas políticas: una de ellas Santiago Peña" (atribución periodística de ABC, no un hecho judicial). ABC documentó el 08/11 que Peña **compró 1.500 acciones preferidas clase K de Credicentro en marzo de 2019** —cuatro años antes de su DDJJ— y repasa sus declaraciones públicas defendiendo al grupo cuando aún era candidato.
- **2020:** FMVV se rebautiza **Grupo Vázquez** y fusiona con Pasfin SAECA y LCR SAECA —ambas con historial de denuncias por presunta usura, estafa e indicios de lavado—, disparando el capital autorizado a ~G. 700.000 millones. De esa reestructuración nacen IOIO SAECA y la cobranza Vinanzas.
- **El brazo informático:** Itti entra por conversión de deuda en acciones y toma el 80% de upay (rel 8916) más IDL SA.
- **2021–2022:** Financiera El Comercio y Credicentro anunciaron una fusión por absorción sujeta a aprobación del BCP; el directorio y los accionistas de El Comercio aprobaron las negociaciones. En paralelo, documentos de mercado registran la compra de una participación mayoritaria de El Comercio por Grupo Vázquez. El resultado societario exige precisión: un informe de Ueno describe una fusión y el cambio de denominación a Financiera Ueno a fines de 2021; un informe posterior de Fitch sostiene que Credicentro no pudo fusionarse por regulaciones internas y se reorientó desde 2022 como Ueno Holding. Sin la resolución del BCP y las actas definitivas no corresponde resumir esa secuencia como una simple fusión aprobada o bloqueada.

El dato que cambia la biografía del regulador: durante el anuncio de junio de 2021, **Carlos Carvallo era vicepresidente de Financiera El Comercio**. La nota contemporánea lo identifica así; las DDJJ y los actos posteriores permiten fechar por separado su paso al BCP. Esa cronología documenta una puerta giratoria posible; no acredita por sí sola una intervención irregular.

La pista de la fusión que aún debe cerrarse con expediente oficial

La secuencia no fue lineal: el BCP conserva las comunicaciones de junio de 2021 sobre inicio de negociaciones y la convocatoria a asamblea; Última Hora registró que Carvallo y Juan Manuel Gustale firmaron la comunicación societaria; y documentos de calificación posteriores usan versiones distintas sobre la fusión. Para resolverlo faltan el acuerdo definitivo, la decisión del BCP, las inscripciones registrales y el detalle de qué activos, pasivos, cartera y personal quedaron en cada entidad. Es una diferencia material, porque determina por qué vía jurídica Credicentro pasó a Ueno Holding y El Comercio a Financiera Ueno.

Fuentes: Última Hora, 18/06/2021; BCP, comunicaciones de hechos relevantes; informe Ueno, corte diciembre de 2021; informe Fitch, septiembre de 2024.

---

3 El salto: cambios de gobierno y de perímetro societario (2023)

El grupo existía; lo que cambió en 2023 fue el gobierno. En 5 meses del gobierno de Santiago Peña el grupo sumó 9 empresas (de 15 a 24). La alineación institucional, mes a mes:

Una pista documental que exige reconstruir la cadena de titularidad

Los prospectos colocados ante el mercado permiten ver un cambio sustancial en las participaciones *directas* declaradas por Grupo Vázquez. Al 31/12/2023 el emisor informó 89,85% de Ueno Bank, 64,02% de Itti y 0,18% de Vinanzas. Al 31/12/2025 informó 1,99%, 88,80% y 12,34%, respectivamente; además declaró 90,06% de U Holdings S.a.r.l. Este desplazamiento puede responder a reorganizaciones internas, aportes de capital, ventas o cadenas de tenencia indirecta. Por eso **no prueba, por sí solo, un cambio de control ni una irregularidad**. Sí vuelve indispensable reconstruir actas, transferencias de acciones, beneficiarios finales y estados consolidados entre ambos cortes.

Fuentes primarias: prospecto G3 2024, pp. 15–16; prospecto G2 2026, información al 31/12/2025.

- **15/08/2023:** asume Peña; Carvallo asume el BCP 24 horas después de dejar la financiera del grupo.
- **septiembre 2023:** la entonces Financiera Ueno recibe **por primera vez G. 70.000 millones del IPS** en CDA. Entre 2023 y 2024 el IPS flexibiliza sus normas internas: caen los criterios de morosidad, garantías y el tope de exposición por patrimonio. En julio 2026 la propia previsional admitirá que la operativa **violó límites legales**.
- **diciembre 2023:** la mayoría oficialista recorta la ley de puertas giratorias (cuarentena de un año para reguladores) y Peña no la veta. El 18/12 Abreu —exCNV— es designado Superintendente de Valores del BCP (rels 6124/8837 verificadas); hoy figura como director de Ueno Casa de Bolsa (rel 8836 verificada).
- **29/09/2023:** Vázquez constituye en Luxemburgo U Holdings S.a.r.l. (RCS B0280698, USD 40,7 M). Según el acta de imputación de 2026, en **marzo de 2024** otro hermano del presidente, **Francisco Peña Palacios** (#8983), habría ingresado como **socio de esa misma sociedad** —controlante de ueno bank a través de U Paraguay S.A. (#7959)—, en paralelo a la relación de Manuel Peña Palacios con Wels: dos hermanos, dos piezas distintas del entramado.
- **bajo el BCP de Carvallo:** el acta consigna que durante su gestión se autorizaron la **transformación de la financiera en banco** y la **fusión por absorción de Visión Banco** (#632), sin que conste excusación o abstención en las decisiones sobre la entidad que había dirigido.

---

4 La tubería: el dinero público y los préstamos (2024–2025)

Concentración operativa comprobable, sin inferencia de delito

Los documentos de emisión de Itti y Grupo Vázquez revelan una superposición societaria y de cargos que merece ser leída junto con la trazabilidad bancaria. El prospecto de Itti al 23/05/2023 declaró participaciones de Itti en MOWI (62,50%), Vinanzas (12,70%), Red Digital de Procesamiento (51,59%) e IOIO (71,73%). El prospecto posterior de Grupo Vázquez identifica, entre otros, cargos simultáneos de Guillermo Vázquez en Ueno Bank e Itti, de Miguel Almada como síndico en numerosas sociedades del grupo y de César Astigarraga en Itti, Ueno Bank, IDL, IOIO, Red Digital e Inter-Express. Estos cargos no demuestran una operación prohibida; sí refutan una lectura de las empresas como compartimentos totalmente independientes.

Fuentes primarias: prospecto de Itti, pp. de vinculaciones; prospecto de Grupo Vázquez 2026.

- **13/05/2024:** ueno otorga a Peña **dos préstamos simultáneos por G. 3.548 millones** para su casa de San Bernardino; cuotas de G. 239 millones, seis veces su salario (PDS).

- **22 y 27/08/2024:** reuniones en el despacho presidencial con **Jorge Brítez**, titular del IPS. **48 horas después**, el 29/08, el Consejo del IPS aprueba comprar **bonos emitidos por el propio ueno bank por G. 250.000 millones a 7 años** —Peña aún era accionista del grupo (rel 9009); entre los consejeros designados por decreto estaba Carlos Pereira Olmedo, con ahorros y deuda personales en ueno según sus DDJJ, que dos años después propondría capitalizar el banco con USD 30 M del IPS (LPO).
- **22/03/2025:** Peña rescata sus 6.144 acciones de ueno Holding (1,58% del capital) vía reducción de capital — ya siendo presidente (rel 9009). La fecha exacta del rescate aparece en el acta de imputación del 07/11. Su exposición total según DDJJ 2023 + acta: G. 8.894 millones (acciones + CDA G. 2.400 M + **bono de Itti por G. 350 M**).
- **abril 2026:** las obligaciones conjuntas de Mowi S.A., Grupo Hendy S.A. y Grupo M S.A. alcanzaban **~G. 743.784 millones: el 30% del patrimonio efectivo de ueno**, unos G. 250.337 millones por encima del límite regulatorio del 20%. Un informe del 08/06/2026 sumó directivos relacionados, domicilios coincidentes y accesos compartidos a la banca electrónica para operar las cuentas de esas sociedades.
- **11–15/06/2026:** la operación central del acta. Ueno otorga préstamos por **más de USD 71 millones y G. 280.500 millones a seis sociedades** y el 15/06 vende una cartera crediticia a Vinanzas por **USD 74.418.418**. La sospecha fiscal: el comprador pagó la cartera con dinero prestado por el propio banco vendedor. Al día siguiente ueno comunicó que estaba "nuevamente dentro de los límites"; el **Informe de Hallazgos del 05/08/2026 calificó la maniobra de operación prohibida por financiamiento indirecto**. El memorando de Fernando Rivarola (#8183), gerente de Supervisión de la Superintendencia de Bancos hasta el 06/07/2026, reconstruyó la cadena.
- **la advertencia ignorada:** la directora del BCP Carmen Marín había alertado por memorando sobre inversiones por **~G. 876.640 millones en Red Digital y Red Digital de Procesamiento** cuya deducción del capital habría profundizado el déficit de solvencia. Marín dimitió el 06/11/2026; la misma directora había firmado la aprobación de la fusión de ueno con Visión Banco (#632), operación autorizada durante la gestión de Carvallo junto con la transformación de la financiera en banco.
- **2025–2026:** María Silvia Vázquez de Carvallo, cónyuge del presidente del BCP, factura **G. 165 millones en consultoría al grupo (GV SAE #6799)** — tres facturas de G. 55 millones — justo mientras el BCP fiscalizaba ueno (DesdeCZU).
- **resultado:** al 31/08/2025 ueno ya era el **banco número 1 en saldos estatales en dólares (24,5% del total) y el 2° en guaraníes (18,7%)**, según los datos del MEF reproducidos en el acta. Al cierre de setiembre 2026 mantenía fondos públicos por **G. 3.608.550.782.201 y USD 233.400.495** (Tesoro Público), con Itaipú (#83), Yacyretá, ANDE, Caja Bancaria (G. 186.250 M en CDA) y Cajubí (G. 41.300 M) dentro de la Causa 92/2026 (El Independiente, acta vía OviedoPress).
- **la nómina de deudores:** el informe de la Superintendencia de Bancos revelado por ÚH (07/11) identifica el circuito que financió la compra de cartera: Technoma recibió USD 10 M el 11/06/2026 para comprar bonos de Itti y ueno y canalizó USD 4,68 M + G. 31.200 M a Vinanzas; Sagas (G. 86.100 M), HD Invest (USD 35 M), SATEC (USD 20 M) y Factopar transfirieron el 15/06 íntegra o parcialmente a Vinanzas. La nómina incluye deudores inesperados: el designado presidente Alliana (G. 4.504 M), el PLRA (G. 12.273 M) —ambos fuera de los antecedentes presentados por el regulador—, el IPS como deudor (G. 88.702 M) y a la vez acreedor (~USD 355 M colocados), y MUAR SRL —de Gonzalo Peña y su esposa Serenella Argaña, nuera del expresidente— con G. 8.819 M. Conclusión del regulador: una **unidad de riesgo integrada bajo gestión común** (ÚH).

- **Itaipú, el saldo escondido:** consultada tres veces, la binacional respondió con **promedios de tres años** (USD 49,8 M + G. 27.703 M, tabla del 13/10) de los que la prensa calculó ~USD 54 M. La denuncia penal que Itaipú presentó contra los directores del banco reveló el saldo real del 03/11: **G. 115.200 millones + USD 163,8 millones — más de USD 180 millones —**, incluido lo girado a la Fundación Parque Tecnológico Itaipú. Sus depósitos en bancos paraguayos saltaron de **USD 57 M (2023) a USD 537 M (2025)** y la binacional dejó de publicar sus colocaciones por banco en los balances desde 2024 (El Trueno).
- **ANDE:** quedaron atrapados **USD 21.030.796 de préstamos de obras** — USD 19.325.958 del BID (BID5502 OC-PR; G. 160.339 M al 31/12/2025) y ~USD 1,7 M de Taiwán (ICDF) — comprometidos para cartas de crédito irrevocables, más **G. 37.285 M propios** y **G. 115.887 M de transferencias de Itaipú** para obras y contratistas. Su presidente, Miguel Báez, explicó que la colocación se definió por **licitación entre entidades bancarias: ueno ganó "por ofrecer la mejor tasa"**; ANDE opera con ocho bancos y citó las calificaciones AA-py (FIX/Fitch) y AApy (Solventa & Riskmétrica) (ÚH, 06/11).
- **Petropar:** la petrolera estatal figuraba entre las instituciones con recursos en ueno; el depósito **rondaría los G. 40.000 millones** según datos trascendidos, pero su titular William Wilka se niega a precisar el monto. Sí confirmó que Petropar **presentó denuncia penal** ante la Fiscalía (ABC, 06/11).

---

5 El grupo como contratista del Estado

La misma familia que recibía plata pública también se la devolvía en contratos. Seis empresas ligadas al grupo acumularon **al menos G. 229.000 millones (US$ 38 M) en licitaciones** desde la asunción de Peña: Itti, Technoma (rel 8923), Ueno Seguros, IDL, Uela/Discover PY e Inter-Express (rel 8924). Por año: US$ 6,7 M en 5 meses de 2023, US$ 11 M en 2024, US$ 16,9 M en 2025 (ABC).

La ficha pública de la DNCP de Itti identifica como representantes legales a César Manuel Astigarraga Lambaré y Guillermo Vázquez Muniagurria. Es un punto de control documental para cada adjudicación: hay que contrastar expediente, pliego, evaluación, contrato, adenda, orden de compra, recepción y pago. La representación societaria no prueba direccionamiento de una licitación.

- **El "manual":** dentro de la mansión de Vázquez la Fiscalía halló un manual para ganar megalicitaciones con indicios de pliegos "acordados" entre Itti y el Ejecutivo, **principalmente el ministerio de Tecnología de Gustavo Villate** — primo de la primera dama Leticia Ocampos. Villate no está imputado en las fuentes leídas.
- **Wels S.A. (#8923):** la empresa de residuos patológicos adjudicada en diciembre 2025 por el Ministerio de Salud de **Isaías Fretes** (contrato abierto G. 16.188 M hasta 2027) estuvo vinculada hasta julio 2023 a **Manuel Peña Palacios**, hermano del presidente (presidente según acta 2021), y a **Gonzalo Peña**, hijo del expresidente, como director suplente. Canal-E cifra las contrataciones de Wels en ~G. 33.700 M antes del gobierno de Peña y ~G. 121.500 M durante su administración, y registra que Manuel transfirió sus acciones —casi todo el capital— en **mayo de 2023**, poco antes de una licitación del IPS; la empresa sostiene que los familiares ya se habían desvinculado. Cobró G. 2.453 M del Estado entre el 31/10 y el 05/11/2026, en plena crisis (ABC).
- **Kamamya SA (#8912):** adjudicada por Itaipú con **G. 248.713 millones en pupitres chinos**; su dueño, **Long Jiang**, prestaba sus tres aviones (ZPGOD, ZPBOT, H95JL) a Pedro Alliana de campaña en 2023 hasta la Vicepresidencia (ABC).
- **Puerto Madero (ANNP):** Nuevo Mundo Entertainment —deudora por G. 198.205 M en la nómina— es contratista de la obra portuaria (G. 10.500 M, firmada en 2025 por 18 meses) y, según ABC (08/11), **ueno bank tomó el control de ese contrato**; la subcontratista Codas Vuyk abandonó los trabajos en octubre alegando falta de pago y la ANNP dio una prórroga de 3 meses.

6 El colapso (abril–noviembre 2026)

- **abril–octubre 2026:** técnicos del BCP elaboran informes de fiscalización —excesos recurrentes en los márgenes legales de créditos a empresas del grupo, préstamos objetados, deterioro de solvencia—; se divulgan el 18/10. El Congreso objeta respuestas incompletas del BCP a la Cámara de Senadores.
- **08/10–02/11:** mientras las autoridades de supervisión ya conocían las observaciones, ueno siguió **captando depósitos y CDA con campañas y reintegros del 50%** "hasta el último segundo del mismo día de su resolución", según el acta. El 07/10 Carvallo había informado al Senado que **los excesos estaban subsanados** y que la cesión de cartera reunía los requisitos legales: la Fiscalía usa esa nota como sustento de la imputación por **producción de documentos públicos de contenido falso**.
- **02–03/11:** el BCP aplica el **procedimiento de resolución** a ueno bank (índice de solvencia inferior al 50% del mínimo) y Carvallo dimite. Ese día se entregan los directivos; están presos desde entonces.
- **05/11:** audiencia de medidas ante el juez **Rodrigo Estigarribia** (Delitos Económicos N°2). La Fiscalía imputa a **27 personas**: prisión preventiva para los directivos Gustale, Miguel Vázquez, Rey Fernández, Duarte Schussmuller y el síndico Almada Frutos; **arresto domiciliario** para Mongelós y Torres Rubiani (ÚH, lista completa).
- **06/11:** la BVA comunica la suspensión preventiva de **Ueno Casa de Bolsa** en su sistema electrónico de negociación; es una medida distinta del procedimiento de resolución de Ueno Bank iniciado por el BCP. El MEF, Itaipú, ANDE y Petropar se querellan o denuncian; Cajubí denuncia por estafa agravada a exdirectivos de ueno **y del BCP** (ABC). Carmen Marín renuncia al Directorio del BCP — había alertado por memorando sobre ueno pero también aprobó la fusión con Visión Banco—; se filtra el memorando de Rivarola; legisladores piden la salida de **todo el Directorio del BCP** (ÚH). El Congreso rechaza el juicio político a Alliana y el 06/11 asume la Presidencia.
- **07/11:** imputación formal (34 páginas) contra Peña —lesión de confianza como instigador y administración en provecho propio como autor— y Carvallo —lesión de confianza, producción de documentos públicos falsos y administración en provecho propio—. Ambos **se abstienen de declarar**. Prisión preventiva: Peña en el Regimiento Escolta Presidencial, Carvallo 15 días en la Agrupación Especializada, Vázquez en ExTacumbú. Inhibición de bienes y embargo de cuentas presentes y futuras, con oficios a la **Superintendencia de Bancos y al Incoop**. La Fiscalía pide **seis meses** de investigación con informes del BCP, IPS, Itaipú, Yacyretá, ANDE y las cajas previsionales. El FGD ya desembolsó **G. 994.601 millones a 1.196.000 cuentas**.

7 Todos los implicados

CÍRCULO	NOMBRE Y SITUACIÓN AL 08/11/2026
El clan	Víctor Vázquez (padre, Credicentro original) · Federico Miguel Vázquez (jefe; preso en ExTacumbú) · Guillermo Vázquez · Juan Carlos Vázquez · Víctor Hugo Vázquez (accionista de ueno Holding) · primos Vázquez Muniagurria y Vázquez Farinha
Directivos	Juan Manuel Gustale Cardoni (presidente de ueno bank; preso CNP) · Diego Duarte Schussmuller y Alejandro Gómez Abente (titulares; presos CNP; apelaron el 07/11) · Federico Cofman · Eduardo Nakayama (niega vínculos) · Abreu (director de Ueno Casa de Bolsa) · defensa: Fernández Zacur
Las coimputadas (27 del 05/11)	Resto de la cúpula: Rey Fernández (ex vice 2°, preso) · Mongelós y Torres Rubiani (arresto domiciliario) · Almada Frutos (síndico, preso). Deudoras: Sala Cardozo y Pizurno Zsarán (Mowi) · Godoy Ayala, Urdapilleta, Mengual Mazacotte, Garay (Grupo Hendy) · Astigarraga Lambaré, Angulo Rivera, G. Vázquez Muniagurria, Gómez Arce (Grupo M) · Ríos Espínola, Gayol Pires, Di Iorio Olivares, Franco Ortiz (TUIU) · Mauro Vargas Wildberger, Domínguez Elizeche (Franede) · Martín Vargas Wildberger, Gloria Villasanti y Sánchez Gómez (Aime; los dos primeros, familiares de Vázquez según la Fiscalía)
El Estado	Santiago Peña (preso, Causa 92/2026) · Carlos Carvallo (preso; exvicepresidente de El Comercio, exFinanciera Ueno, exBCP) · Jorge Brítez (IPS; reuniones→bonos) · Carlos Pereira Olmedo (consejero IPS 2023–2026; sus DDJJ declaran fondos y crédito en ueno; propuso capitalizar con USD 30 M) · Villate (manual; sin imputación) · Fretes (contrato Wels) · Lovera (MEF/FGD)
Familia y entorno	Manuel Peña Palacios (hermano; presidente de Wels hasta 2023) · Francisco Peña Palacios (hermano; socio de U Holdings desde marzo 2024 según el acta) · Gonzalo Peña (hijo; suplente en Wels y socio de MUAR SRL, deudora de ueno por G. 8.819 M) · Serenella Argaña (nuera; impulsora de MUAR) · María Silvia V. de Carvallo (G. 165 M en consultoría) · Montserrat Alliana (nepobaby Diputados) · Weldon Black (yerno; asesor externo IPS/BNF) · Long Jiang/Kamamya (aviones y pupitres) · testigo: Luz Candado con Duarte Cacavelos

8 Probado vs. no probado

PROBADO DOCUMENTALMENTE	ALEGADO O PENDIENTE
Procedimiento de resolución de ueno bank (02–03/11) y pago del FGD: G. 994.601 M a 1.196.000 cuentas —el **50% de los recursos del fondo** (ÚH).	El perjuicio definitivo al Estado: el acta estimó USD 815 M y ABC lo situó el 08/11 en **más de USD 809 M**; sigue sin cuantificar por pericias.
Imputación formal de Peña y Carvallo (07/11), prisión preventiva, inhibición y embargo preventivo de cuentas.	La "injerencia" de Peña para direccionar fondos: **hipótesis fiscal** sustentada en agendas de reuniones, no sentencia.
Bonos del IPS por G. 250.000 M aprobados el 29/08/2024, 48 horas tras las reuniones de Brítez en López; préstamos a Peña del 13/05/2024; facturas de G. 165 M a la cónyuge de Carvallo.	La participación de Peña en la emisión de Credicentro 2019: **atribución periodística**, sin documento en el acta. Y la **influencia directa** que la Fiscalía le atribuye en la aprobación de los bonos del IPS: la defensa (Preda y Ferreiro) sostuvo en el juicio político que fue decisión exclusiva del Consejo de Administración.
G. 229.000 M en licitaciones al grupo; contrato Wels G. 16.188 M y pagos de G. 2.453 M en plena crisis; hallazgo del "manual" en la mansión.	El direccionamiento de las licitaciones y el "amaño" del contrato Kamamya: **indicios y sospechas** consignadas por la prensa.
Venta de cartera a Vinanzas por USD 74.418.418 (15/06/2026) documentada, y el Informe de Hallazgos del 05/08/2026 que la califica de operación prohibida por financiamiento indirecto.	Si la venta regularizó realmente la exposición o solo la presentó como corregida: **hipótesis fiscal** pendiente de pericias.
Denuncias penales de al menos siete instituciones damnificadas; Cajubí denunció también a exdirectivos del BCP.	El efectivo en Mburuvichá Róga: **testimonio** de Candado sobre dos paquetes con unos USD 200.000 que Peña habría recibido el 17/06/2025; el acta lo incorpora como antecedente patrimonial y de liquidez, no como prueba de origen ilícito.

9 La bisagra Itti: sociedades que el propio mercado trataba como relacionadas

La revisión de documentos de emisión y calificación transforma la lectura de la "tubería". Itti no aparece solo como proveedor tecnológico: sus propios documentos describen participaciones y una administración cruzada con varias sociedades que luego figuran en la discusión bancaria.

CORTE DOCUMENTAL	VÍNCULO DECLARADO POR ITTI	POR QUÉ IMPORTA
Marzo de 2025	MOWI 99,99%; Grupo M 60%; Grupo Hendy 60%; Vinanzas 12,70%; Redipro 40%; Ueno Holding 28,84%.	Las tres prestatarias señaladas en la cobertura de la cartera y la compradora Vinanzas estaban en el perímetro de inversiones de Itti.
Junio de 2025	Vinanzas 61,89%; MOWI 99,99%; Grupo M 60%; Grupo Hendy 60%; TUIU 50%.	La participación declarada de Itti en Vinanzas subió de forma marcada antes de la compra de cartera de junio de 2026. El documento no explica por sí mismo la causa de ese cambio.
Directorio y sindicatura	Los informes identifican a César Astigarraga, Guillermo Vázquez, Diana Mongelos y Miguel Almada en Itti, además de cargos en varias sociedades relacionadas.	La coincidencia de administradores no acredita delito, pero es un dato objetivo para evaluar independencia de decisiones, conflictos de interés y trazabilidad de aprobaciones.

La consecuencia investigativa es concreta: cualquier análisis sobre préstamos, venta de cartera o servicios entre Ueno, Itti, MOWI, Grupo M, Grupo Hendy, Vinanzas, Redipro y TUIU debe tratar el conjunto como **partes relacionadas potenciales** hasta reconstruir el control efectivo, no como una lista de terceros sin conexión.

Fuentes primarias de mercado: informe Itti, corte marzo de 2025, pp. 4–5; informe Itti, corte junio de 2025, p. 4. Las calificaciones no son auditorías; describen información pública y suministrada por el emisor.

10 Declaraciones juradas: exposición declarada, no prueba de conducta

Las DDJJ públicas de la Contraloría permiten establecer una cronología patrimonial que la prensa por sí sola no fija. Son declaraciones de los propios funcionarios; no acreditan el origen lícito de un activo ni permiten afirmar ocultamiento sin cotejar cada presentación y los registros societarios.

DECLARANTE Y CORTE	DATO DECLARADO	LECTURA RESPONSABLE
Santiago Peña, 31/08/2023	6.144 acciones de Ueno Holding; CDA de Financiera Ueno por G. 2.400 millones; bono de Itti por G. 350 millones.	Prueba la exposición financiera declarada al conglomerado al asumir la Presidencia; no prueba por sí sola una decisión pública en favor del grupo.
Santiago Peña, 30/09/2025	Declaró que la construcción de su casa se financió con préstamo de Ueno Bank y rescate de acciones de Ueno Holding. La misma DDJJ enumera CDA en Ueno por G. 5.600 millones y un crédito de Ueno con saldo declarado de G. 1.640.812.556.	Obliga a separar dos momentos: rescate accionario y continuidad de instrumentos/deuda en Ueno. La diferencia entre montos de prensa y saldos a la fecha de corte requiere cotejo de contratos, cronogramas y movimientos.
Carlos Carvallo, 10/09/2023	Tras asumir la presidencia del BCP, declaró depósitos en Financiera Ueno por aproximadamente G. 320,6 millones, bono de Itti por G. 150 millones y bonos de Grupo Vázquez SAE por G. 3.000 millones.	Es una exposición patrimonial declarada del regulador a entidades del grupo. No determina por sí misma recusación, beneficio ni delito; sí vuelve verificables las decisiones de conflicto de interés y abstención.
Joshua Abreu, 30/12/2024	Declaró una cuenta de ahorro y un crédito en Ueno; su DDJJ registra que ejercía como Superintendente de Valores hasta el 31/12/2024.	Documenta un vínculo de cliente durante su función regulatoria. Debe distinguirse de su posterior actividad privada y de cualquier decisión concreta que hubiera tomado.

Fuente primaria: portal público de DDJJ de la Contraloría General de la República; filas consultadas: Peña 3680339 y 4078710, Carvallo 3683913 y Abreu 3947997. Acceso: 07/11/2026.

Mapa del Poder — grafo citado en este reporte

Entidades (perfiles públicos):

Grupo Vázquez · ueno bank · ueno Holding · U Holdings · F.M. Vázquez · Víctor Vázquez · Crediplus · Pasfin · LCR · IOIO · Vinanzas · Itti · upay · IDL · Hendyla · Pagopar · Ueno Seguros · Uela · Technoma · Inter-Express · Wels SA · M. Peña Palacios · S. Peña · Carvallo · M.S. V. de Carvallo · Brítez · IPS · Itaipú · Yacyretá · ANDE · Caja Bancaria · Cajubí · FGD · Abreu · Ueno Casa de Bolsa · Gustale · Duarte S. · Gómez Abente · Cofman · Nakayama · Villate · L. Ocampos · Fretes · Alliana · M. Alliana · W. Black · Long Jiang · Kamamya · Candado · D. Cacavelos · F. Zacur · F. Peña Palacios · Visión Banco · U Paraguay · Mowi · Grupo Hendy · Grupo M · TUIU · Franede · Aime · Mongelós · Torres Rubiani · Rey Fernández · Almada Frutos · Rivarola · C. Marín · M. Báez · WilkaG. PeñaS. ArgañaMUARGSR EASGrupo BeriloGaladrielNuevo Mundo Ent.KasasModelFactoparHenriciDiscover PYNogués BazánSosa FracchiaVera MoreiraANNPCodas Vuyk

Relaciones verificadas/registradas: 8211 (Carvallo→ueno, verified), 6124/8837 (Abreu SV/CNV, verified), 8836 (Abreu→Ueno Casa de Bolsa, verified), 9009 (Peña→ueno Holding, DDJJ propia; reemplaza a 8404/8423 deprecadas), 8659 (Caja Bancaria→ueno), 8447 (Cajubí→ueno), 8916 (Itti→upay), 8912 (Long Jiang→Kamamya), 8913 (Kamamya→Itaipú), 8914/8915 (Weldon Black→IPS/BNF), 8908–8911 (red EBY), 8923/8924 (Technoma e Inter-Express→Grupo Vázquez). Nuevas en este pase: 8988 (F. Peña Palacios→U Holdings) y 19 relaciones del acta del 05–07/11 (directores de Mowi, Grupo Hendy, Grupo M, TUIU, Franede y Aime; Visión Banco⇔ueno bank; Rivarola→Superintendencia de Bancos). 8999/9000 (Gonzalo Peña→MUAR/Wels) y 6 más (Vera Moreira→ueno/Office Design/Technoma; Nogués y Sosa Fracchia→Nuevo Mundo; Gayol→Discover PY). Notas 1131–1144, 1158–1170, 1171–1182 y 1183–1191. Nuevas entidades: #8970–#8995. Aliases: 999 Credicentro SAECA→#522, 1000 FMVV SA→#496, 1001 Financiera El Comercio→#518.

+ Actualización · 08/11/2026

El perfil de ascenso del grupo se completó el 08/11 con la reconstrucción de la génesis familiar y societaria del imperio Vázquez.

- **Origen familiar.** Según Última Hora (08/11/2026), el padre de Federico Miguel Vázquez, Víctor Hugo Vázquez, estuvo vinculado a la fundación y al control accionario de Credicentro desde 1984; por vía materna, su abuelo fundó Cóndor SACI, concesionaria de Mercedes-Benz en Paraguay.
- **Perímetro del grupo.** La misma nota describe 28 empresas del Grupo Vázquez —tecnología, ganadería, logística, medios, turismo y retail—, tres millones de usuarios de ueno y la ambición declarada de Vázquez de convertir al grupo en el primer unicornio paraguayo (valoración superior a USD 1.000 millones). Hoy Vázquez y cinco directivos están presos y la causa supera los 20 imputados.
- **El holding de Luxemburgo.** Última Hora (07/11/2026) documentó U Holdings S.à r.l. (registro B0280698, constituida el 29/09/2023, capital USD 40.704.152): Miguel Vázquez con 75,94%, U Paraguay SA con 93,05% de la filial local, el banco húngaro OTP Bank con 9,99% (USD 30 millones) y Francisco Peña Palacios —distinto del expresidente Santiago Peña Palacios— como socio incorporado en 2024. La revisión sumó una corroboración anterior de ABC Color (06/04/2025), que lo identifica como parte de U Holdings y a la firma como accionista de U Paraguay. El parentesco y la participación se registran como hechos distintos; esta cronología no prueba una decisión pública ni responsabilidad penal.

- **Advertencia internacional.** Un informe de JP Morgan sobre deuda soberana estimó que ueno mantenía entre USD 800 y 850 millones de fondos públicos, incluidos unos USD 355 millones del IPS (9% de su cartera), y clasificó el caso como riesgo de gobernanza y fiscal para Paraguay (Última Hora, 05/11/2026).

+ Actualización · 09/11/2026 — la pata luxemburguesa, con fechas

Última Hora (06/11) y Última Hora (09/11) documentaron la constitución de U Holdings S.à r.l. (#524) el 29/09/2023 en Luxemburgo (capital inicial USD 40,7 millones; Vázquez 75,94%) y la entrada de 22 accionistas en 2024 —de los que ya salieron, al 12/03/2025, Francisco Peña (#8983), Cabaña Doña Nora SRL (#9167) y Albino Zapag (#9166)—. Grafo: rels 9231–9234 nuevas y rel 8988 cerrada en 2025.

+ Actualización · 13/11/2026 — el Estado anuncia administrador provisorio para las empresas

Alliana envía una ley especial con un administrador por ocho meses para que las empresas del grupo sigan operando; MTESS y Senado preparan una ley de urgencia para las liquidaciones de 6.000 trabajadores.

- **Ley de administrador provisorio.** Alliana #68 anunció un proyecto de ley para mantener en funcionamiento las empresas vinculadas a ueno y evitar despidos: **administrador provisorio por ocho meses** para ordenar cuentas y garantizar operaciones (El Nacional; nota 4371).
- **6.000 liquidaciones trabadas.** El MTESS #93 y el Senado impulsan una ley de urgencia para destrabar liquidaciones y haberes de unos **6.000 trabajadores** de empresas del Grupo Vázquez #496 (5Días).
- **Vázquez estrena defensa.** El abogado Osvaldo Bittar #11260 asumió la defensa de Miguel Vázquez #542 y analiza impugnar la resolución de la Cámara que **agregó de oficio asociación criminal** a los tipos penales; plazo hasta el martes (Judiciales.net; nota 4368).

F Fuentes

Documentos primarios incorporados en la revisión

- Grupo Vázquez SAECA, Prospecto G3 2024: participaciones y cargos declarados al 31/12/2023.
- ABC Color (06/04/2025): Francisco Peña Palacios y U Holdings — corroboración de la participación reportada y de la cadena U Holdings → U Paraguay.
- Grupo Vázquez SAECA, Prospecto G2 2026: participaciones y cargos declarados al 31/12/2025.
- Itti SAECA, Prospecto G2 2023: participaciones y vinculaciones societarias declaradas al 23/05/2023.
- Informe de calificación de Grupo Vázquez, corte diciembre de 2025: 28 empresas y seis unidades de negocio.
- DNCP, ficha de proveedor Itti SAE: RUC y representantes legales declarados.
- BVA, suspensión preventiva de Ueno Casa de Bolsa.
- Ministerio Público, Resolución FGE N.º 4474: apertura de tres causas.
- Ministerio Público, Resolución FGE N.º 4490: incorporación de fiscal informática.
- Última Hora, 18/06/2021: anuncio de absorción de Credicentro por El Comercio y rol de Carvallo como vicepresidente.
- Informe de calificación Ueno, corte diciembre de 2021 y Fitch/SCR, septiembre de 2024: descripciones que deben conciliarse con los actos regulatorios y registrales de la reorganización.
- Informe de calificación de Itti, corte marzo de 2025: inversiones en MOWI, Grupo M, Grupo Hendy, Vinanzas y otras sociedades.
- Informe de calificación de Itti, corte junio de 2025: participación declarada de 61,89% en Vinanzas y directores compartidos.
- CGR, portal de Declaraciones Juradas: filas 3680339/4078710 (Peña), 3683913 (Carvallo) y 3947997 (Abreu), consultadas el 07/11/2026.
- El Nacional (13/11): ley de administrador provisorio por ocho meses para las empresas del grupo.
- 5Días (13/11): ley de urgencia para las liquidaciones de 6.000 trabajadores.
- Judiciales.net (13/11): nueva defensa de Vázquez y ampliación de oficio de tipos penales.

Prensa paraguaya consultada en este pase (06–08/11/2026)

- ABC Color (07/11/2026): El millonario y ostentoso esquema que tumbó a Peña: seis hechos clave
- ABC Color (07/11/2026): Pedro Alliana: la sombra de "nepobabys", manejo discrecional en EBY y polémicas aeronaves
- ABC Color (07/11/2026): Justicia dicta inhibición general de bienes y embargo preventivo contra Peña y Carvallo
- ABC Color (07/11/2026): Firma que estuvo ligada a su hermano cobró millones
- ABC Color (06/11/2026): Cajubí denuncia por supuesta estafa a exdirectivos del ente y del BCP
- ABC Color (07/11/2026): Exdirectivos de Ueno Bank apelan la prisión preventiva
- ABC Color (06/11/2026): La vida de lujos de Miguel Vázquez: mansión, autos de alta gama, yate y hasta una avioneta
- ABC Color (07/11/2026): Allanaron Aqua Village e identifican tres inmuebles vinculados a imputados
- DesdeCZU (06/11/2026): Cónyuge del expresidente del BCP cobró millonarias sumas a grupo financiero
- PDS Digital (07/11/2026): Ueno prestó G. 3.548 millones a Peña para su casa mientras era presidente
- El Independiente (07/11/2026): ¿Quiénes le abrieron las puertas del dinero público a ueno bank?
- La Política Online (07/11/2026): Peña y Carvallo le permitieron a Ueno captar depósitos hasta el día de su intervención
- ABC Color (06/11/2026): Ueno: abogado busca reactivar denuncia sobre "Los sobres del poder"
- Última Hora (05/11/2026): ¿Quiénes son y qué rol tuvieron los 27 imputados en el caso ueno bank?
- Última Hora (06/11/2026): ANDE: créditos por USD 21 millones quedaron atrapados en ueno
- Última Hora (06/11/2026): En medio de tensión, Carmen Marín dimite al Directorio del BCP
- OviedoPress (07/11/2026): Caso Ueno: estos son los detalles de las causas por las que fue imputado Santiago Peña
- La Política Online (07/11/2026): Peña y Carvallo le permitieron a Ueno captar depósitos hasta el día de su intervención
- El Trueno (07/11/2026): Itaipú dejó creer que tenía USD 54 millones en ueno bank. Tenía más de USD 180 millones
- ABC Color (06/11/2026): Ueno Bank y Petropar: de "socios" en reintegros a una denuncia penal por fondos de la estatal
- Red Chaqueña (07/11/2026): Caso Ueno: Fiscalía imputa a Santiago Peña y pide prisión preventiva; también apunta a sus bienes
- Última Hora (07/11/2026): Grandes deudores de Ueno aparecen en la investigación del BCP sobre desvío de fondos
- Canal-E (06/11/2026): El poder y los millones de los Peña
- OviedoPress (05/11/2026): Nuera de Peña cierra y desmantela su boutique, cuestionada por millonario crédito de Ueno
- La Nación (05/11/2026): Desmontan local de Muar, empresa vinculada a la nuera de Santiago Peña
- ABC Color (08/11/2026): Puerto Madero, el contrato de la ANNP que ueno tomó el control
- ABC Color (08/11/2026): Santiago Peña fue el principal valedor del Grupo Vázquez: las pruebas

- ABC Color (08/11/2026): Caso Ueno: el perjuicio supera los USD 809 millones
- Última Hora (08/11/2026): Este banco usará el 50% de los recursos del FGD
- Última Hora (08/11/2026): Manuel Ferreira: "le robaron al banco"
- Última Hora (08/11/2026): Gasto social de Itaipú representan el 43% de la tarifa
- Última Hora (07/11/2026): Tras una reunión entre Peña y Brítez, IPS adquirió bonos de ueno bank por G. 250 mil millones
- ADN Digital (10/2026): IPS cesa a Carlos Pereira Olmedo como asesor adjunto

Otros reportes del caso

- Cierre judicial del caso ueno (07/11)
- Cluster Grupo ueno (04/11)
- La ruta del dinero: operaciones y vacíos probatorios (07/11)
- Sucesión cartista y la red de Alliana (07/11)

Reporte editorial generado del grafo Mapa del Poder de Moopio.com. Las menciones a personas no implican responsabilidad penal: imputación, denuncia o detención no equivalen a condena. Las caracterizaciones atribuidas a medios ("huellas políticas", "tráfico de influencias", "manual") reproducen la fuente nombrada. Datos procesales a la fecha de publicación.

← Todos los reportes · Cluster Grupo ueno · La ruta del dinero · BCP: supervisión fallida