

**Instituto de Previsión Social**

**Gerencia Administrativa y Financiera**

**Dirección de Inversiones**

**Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario**

**Boletín Mensual del Portafolio de Inversiones**



Noviembre 2025

# Dashboard

## Portafolio Global

Noviembre - 2025



₡ 19 Billones

Total, del Portafolio expresado en Guaraníes

95%  
Guaraníes  
18 billones



5%  
Dólares  
americanos  
147 millones

Composición por moneda



₡: 8,12%  
USD: 5,68%

Rendimiento promedio ponderado



5 años

Plazo promedio

*Nota: El portafolio global equivale a USD 2,8 billones al tipo de cambio ₡ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.*



# Composición del Portafolio Global

Noviembre– 2025

## Participación por tipo de activo según Art. N° 11 y 42 de la Ley N° 7235/2023

### Guaraníes

Activos Art. N° 11	Monto	Participación	Límites máximos Art. N° 42
a) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos y por instituciones financieras regidas por la Ley N° 861/1996 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito" y sus modificaciones	9.290.212.835.025	47,22%	55%
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores	4.431.597.669.716	22,52%	25%
c) Acciones de Sociedades Anónimas de Capital Abierto	-	0,00%	5%
d) Cuotas de participación en fondos de inversión y fondos mutuos regidos por la Ley N° 5452/2015	-	0,00%	15%
e) Créditos y préstamos con y sin garantía hipotecaria, según la naturaleza de los mismos, otorgados a los afiliados activos, jubilados y pensionados de la respectiva Entidad de Jubilación y Pensión y a los afiliados empleados de la misma, cuando estuvieran previstas en sus respectivas cartas orgánicas y estatutos sociales	3.328.587.625.503	16,92%	Sin límites
f) Inversiones Inmobiliarias	1.974.585.076.646	10,04%	30%
g) Otros activos, nacionales o extranjeros, que autorice la Superintendencia, siguiendo criterios prudenciales.	-	0,00%	5%
<b>Total Inversiones (expresado en \$)</b>	<b>19.024.983.206.890</b>	<b>96,70%</b>	
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	649.210.622.299	3,30 %	
<b>Total Portafolio</b>	<b>19.674.193.829.189</b>	<b>100,00%</b>	

*Nota:* La participación total del segmento de activos del inciso a) del 47,22% no incluye los saldos en Caja y Equivalentes que representa el 3,30%, que corresponden a saldos transitorios que se mantienen en el sistema bancario hasta tanto sean aplicados en algún instrumento de inversión.

*Nota:* El total de Inmuebles de renta corresponde a la suma del valor contable de cada inmueble, conforme a la información proporcionada por el Dpto. de Administración de Inmuebles, al 30/11/2025.



# Composición del Portafolio Global

Noviembre- 2025

## Variación mensual: Octubre 2025 – Noviembre 2025

Activos	Octubre-25	Noviembre-25	Variación
a) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos y por instituciones financieras regidas por la Ley N° 861/1996 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito y sus modificaciones"	9.404.540.397.938	9.290.212.835.025	▼
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores	4.632.063.663.716	4.431.597.669.716	▼
c) Acciones de Sociedades Anónimas de Capital Abierto	-	-	=
d) Cuotas de participación en fondos de inversión y fondos mutuos regidos por la Ley N° 5452/2015	-	-	=
e) Créditos y préstamos con y sin garantía hipotecaria, según la naturaleza de los mismos, otorgados a los afiliados activos, jubilados y pensionados de la respectiva Entidad de Jubilación y Pensión y a los afiliados empleados de la misma, cuando estuvieran previstas en sus respectivas cartas orgánicas y estatutos sociales	3.307.565.492.287	3.328.587.625.503	▲
f) Inversiones Inmobiliarias	1.974.585.076.646	1.974.585.076.646	=
g) Otros activos, nacionales o extranjeros, que autorice la Superintendencia, siguiendo criterios prudenciales	-	-	=
<b>Total Inversiones (expresado en \$)</b>	<b>19.318.754.630.587</b>	<b>19.024.983.206.890</b>	<b>▼</b>
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	428.250.837.837	649.210.622.299	▲
<b>Total Portafolio</b>	<b>19.747.005.468.423</b>	<b>19.674.193.829.189</b>	<b>▼</b>

### Análisis de las variaciones:

- ❖ **Inciso a) y b):** La disminución observada en el mes de noviembre en estos segmentos de activos se debe principalmente a los vencimientos de capital.
- ❖ **Inciso e):** El aumento observado se atribuye a los nuevos desembolsos realizados durante el mes de noviembre de 2025.
- ❖ **Disponibilidades:** El aumento se explica por el vencimiento del capital e intereses de los activos contemplados en los incisos a) y b) de la Ley N.º 7235/23.
- ❖ **Total Portafolio:** La disminución observada se atribuye principalmente a la transferencia de Rentas – Rubro 160, en atención a la Nota Interna GAF DIV N° 272/2025, de fecha 12/11/2025.



# Composición del Portafolio Global

Noviembre - 2025

## Rendimiento por tipo de activo y moneda

Activos	Guaraníes	Rendimiento ₡	Dólares americanos	Rendimiento USD
a) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos y por instituciones financieras regidas por la Ley N° 861/1996 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito" y sus modificaciones".	8.405.295.000.000	9,01%	126.738.750,00	6,04%
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores.	4.405.065.233.716	7,51%	3.800.000,00	5,85%
c) Acciones de Sociedades Anónimas de Capital Abierto.	-	-	-	-
d) Cuotas de participación en fondos de inversión y fondos mutuos regidos por la Ley N° 5452/2015	-	-	-	-
e) Créditos y préstamos con y sin garantía hipotecaria, según la naturaleza de los mismos, otorgados a los afiliados activos, jubilados y pensionados de la respectiva Entidad de Jubilación y Pensión y a los afiliados empleados de la misma, cuando estuvieran previstas en sus respectivas cartas orgánicas y estatutos sociales.	3.328.587.625.503	11,30%	-	0,00%
f) Inversiones Inmobiliarias	1.974.585.076.646	0,79%	-	0,00%
g) Otros activos, nacionales o extranjeros, que autorice la Superintendencia, siguiendo criterios prudenciales.	-	-	-	-
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	533.770.412.812	6,31%	16.533.453,47	2,94%
<b>Total</b>	<b>18.647.303.348.677</b>	<b>8,12%</b>	<b>147.072.203,47</b>	<b>5,68%</b>

**Nota 1:** El portafolio global en guaraníes equivale a **USD 2,8 billones**, al tipo de cambio ₡ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.

**Nota 2:** Las tasas de rendimiento de los activos del portafolio se calculan en atención a estos criterios:

- Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados e Inversiones financieras; : para los dos casos se recurre al promedio ponderado porcentual, con base en los saldos de capital y sus respectivas tasas de interés anuales.
- Inmuebles de Renta: es el resultado de la suma del canon de los últimos 12 meses, dividido el valor contable de los inmuebles arrendados al cierre del ejercicio fiscal, en términos porcentuales.

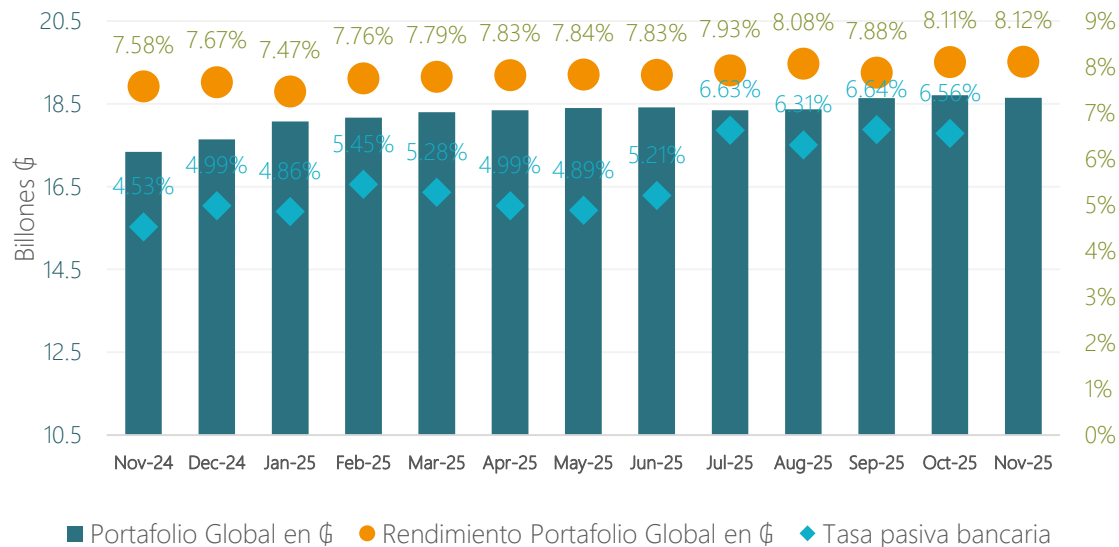


# Evolución del Portafolio Global

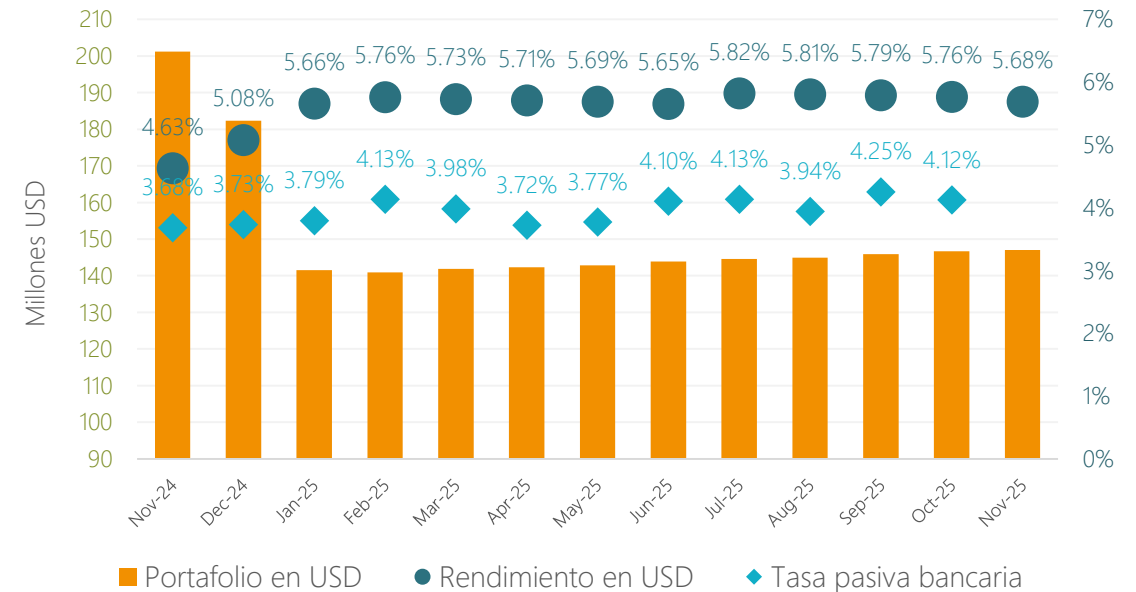
Noviembre - 2025

## Evolución mensual: Noviembre 2024 – Noviembre 2025

Portafolio Global en Guaraníes



Portafolio Global en Dólares americanos



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario

### Análisis de evolución:

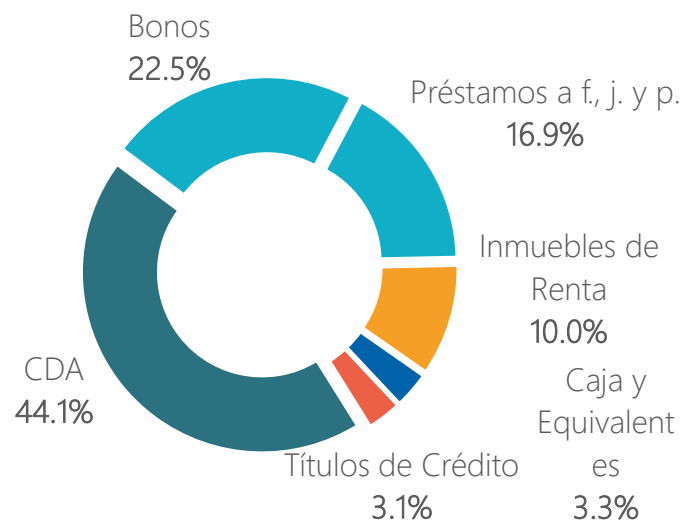
- ❖ **Portafolio de Activos Financieros en Guaraníes:** El crecimiento del Portafolio Global en Guaraníes expone una evolución casi constante en los últimos meses, observando una pequeña disminución en el mes de Noviembre-2025, debido principalmente a la transferencia de Rentas – Rubro 160, en atención a la Nota Interna GAF DIV N° 272/2025, de fecha 12/11/2025.
- ❖ **Portafolio Global en Dólares americanos:** El nivel observado en el Portafolio Global en Dólares americanos también refleja un desempeño casi constante, a partir del mes de enero 2025 hasta el mes de noviembre 2025.



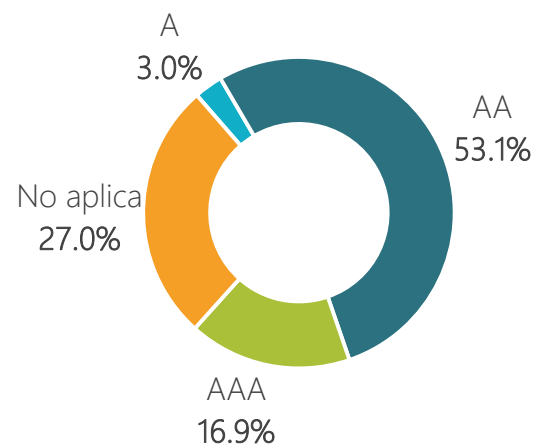
# Composición del Portafolio Global

## Participación por instrumento, calificación y plazo

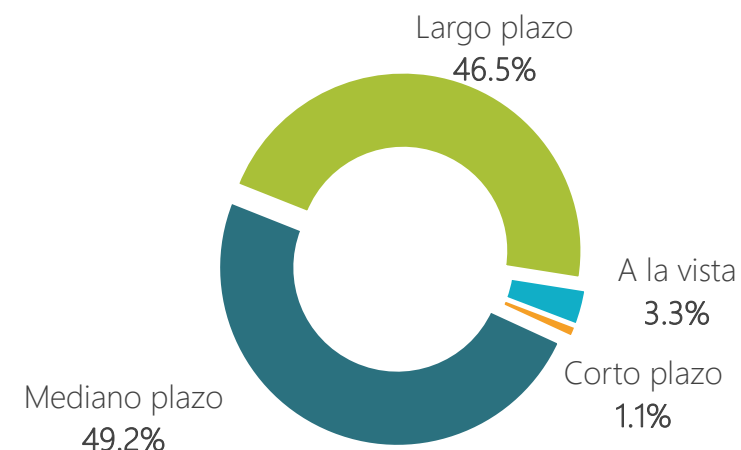
Por instrumento



Por calificación



Por plazo



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

**Nota 1:** En el gráfico de calificación de riesgo, el 27,0% (no aplica) corresponde a Caja de Préstamos e Inmuebles, dado que la calificación de riesgo sólo aplica para entidades evaluadas por las empresas calificadoras.

**Nota 2:** En el gráfico de plazos, los activos se encuentran agrupados según el vencimiento: largo plazo (vencimientos  $\geq 6$  años); mediano plazo (vencimientos entre 2 y 6 años); corto plazo (vencimientos mayores o iguales a 1 y menores o iguales a 2 años); y, Caja y equivalentes (recursos a la vista, menores a 1 año).

# ACTIVOS FINANCIEROS



# Composición del portafolio de activos financieros

## Por componente

### Guaraníes

Instrumentos financieros	Guaraníes	Rendimiento ₡	Participación	Plazo promedio (años)
CDA	7.793.500.000.000	9,22%	46,74%	4
Bonos	4.405.065.233.716	7,51%	26,42%	7
Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados	3.328.587.625.503	11,30%	19,96%	8
Caja y equivalentes	533.770.412.812	6,31%	3,20%	0
Títulos de crédito	611.795.000.000	6,30%	3,67%	20
<b>Total</b>	<b>16.672.718.272.031</b>	<b>8,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>5</b>

### Dólares Americanos

Instrumentos financieros	Dólares americanos	Rendimiento USD	Participación	Plazo promedio (años)
CDA	126.738.750,00	6,04%	86,17%	5
Bonos	3.800.000,00	5,85%	2,58%	3
Caja y equivalentes	16.533.453,47	2,94%	11,24%	0
<b>Total</b>	<b>147.072.203,47</b>	<b>5,68%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4</b>

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.



# Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras

## Ley N° 861/1996

Noviembre - 2025

### Certificado de Depósitos de Ahorro por entidad - Guaraníes

Entidad	Calificación	Monto	Plazo promedio de la inversión (años)		Rendimiento promedio ponderado
			Total	Residual	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA	1.745.000.000.000	4,62	1,10	8,10%
UENO Bank S.A.	AA	1.602.000.000.000	4,69	3,45	11,11%
Banco Nacional de Fomento	AA	1.184.500.000.000	5,11	2,93	10,87%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	1.171.000.000.000	4,54	1,33	8,14%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	600.000.000.000	5,17	1,18	6,55%
Bancop S.A.	AA	371.000.000.000	4,00	1,29	8,77%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	290.000.000.000	4,00	1,09	9,15%
Banco Basa S.A.	AA	216.500.000.000	4,33	1,71	9,37%
Zeta Banco S.A.E.C.A.	A	208.000.000.000	4,41	2,66	11,10%
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	A	150.500.000.000	4,40	0,95	8,52%
Banco Atlas S.A.	AA	125.000.000.000	4,50	0,85	9,23%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	80.000.000.000	5,00	0,88	5,77%
Solar Banco S.A.E.	A	50.000.000.000	4,25	1,81	9,35%
<b>Total general</b>		<b>7.793.500.000.000</b>	<b>4,53</b>	<b>1,79</b>	

Plazo promedio en años	5
Rendimiento promedio ponderado	9,22%

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario

Nota: El monto de los CDA en guaraníes equivale a **USD 1,1 billones**, al tipo de cambio \$ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.



# Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras

## Ley N° 861/1996

Noviembre - 2025

### Certificado de Depósitos de Ahorro por entidad - Dólares americanos

Entidad	Calificación	Monto USD	Plazo promedio de la inversión (años)		Rendimiento promedio ponderado
			Total	Residual	
Banco Basa S.A.	AA	28.900.000,00	4,40	1,25	6,43%
Zeta Banco S.A.E.C.A.	A	20.110.000,00	4,33	2,68	7,34%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	18.731.750,00	5,57	1,83	6,18%
UENO Bank S.A.	AA	14.427.000,00	5,33	3,38	7,50%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	10.050.000,00	3,50	0,41	3,41%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	10.000.000,00	5,00	0,96	4,50%
Banco Nacional de Fomento	AA	7.500.000,00	4,50	2,66	6,54%
Bancop S.A.	AA	7.270.000,00	4,60	1,35	5,05%
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	A	4.950.000,00	5,00	1,46	5,15%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	4.800.000,00	5,00	1,24	3,60%
<b>Total general</b>		<b>126.738.750,00</b>	<b>4,81</b>	<b>2,00</b>	

Plazo promedio en años	5
Rendimiento promedio ponderado	6,04%

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario



# Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras

## Ley N° 861/1996

Noviembre - 2025

### Títulos de crédito - Guaraníes

Emisor	Monto Emitido	Capital Amortizado	Saldo Capital	Plazo promedio de la inversión (años)		Tasa de interés
				Total	Residual	
Fideicomiso de Titularización, Administración y Pago " IPS-Fondo de Salud" - 1ra emisión	324.500.000.000	113.575.000.000	210.925.000.000	20	12,27	6,30%
Fideicomiso de Titularización, Administración y Pago " IPS-Fondo de Salud" - 2da emisión	230.000.000.000	69.000.000.000	161.000.000.000	20	13,28	6,30%
Fideicomiso de Titularización, Administración y Pago " IPS-Fondo de Salud" - 3ra emisión	140.000.000.000	21.000.000.000	119.000.000.000	20	15,82	6,30%
Fideicomiso de Titularización, Administración y Pago " IPS-Fondo de Salud" - 4ta emisión	134.300.000.000	13.430.000.000	120.870.000.000	20	17,06	6,30%
<b>Total</b>	<b>828.800.000.000</b>	<b>217.005.000.000</b>	<b>611.795.000.000</b>			

Plazo promedio en años	20
Rendimiento promedio ponderado	6,30%

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

*Nota:* Los saldos correspondientes a inversiones en Títulos de crédito, expresados en dólares americanos, equivalen a **USD 88 millones** al tipo de cambio \$ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.



# Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay

## Bonos por entidad - Guaraníes

Entidad	Calificación	Monto	Plazo promedio de la inversión (años)		Rendimiento promedio ponderado
			Total	Residual	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA	720.000.000.000	4,77	2,93	8,57%
Agencia Financiera de Desarrollo	AAA	650.000.000.000	12,01	2,32	5,80%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	548.253.000.000	7,80	4,80	7,03%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	496.000.000.000	5,40	4,10	8,17%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	465.000.000.000	7,01	6,59	8,40%
Corporación Andina de Fomento	AA	430.862.500.000	4,82	4,32	6,94%
BID Invest	AA	285.071.428.571	5,37	3,37	7,45%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	273.878.305.145	9,48	5,62	7,57%
UENO Bank S.A.	AA	250.000.000.000	7,00	5,78	8,00%
Banco Basa S.A.	AA	195.000.000.000	6,95	4,62	7,21%
Banco Atlas S.A.	AA	91.000.000.000	7,07	6,61	8,35%
<b>Total</b>		<b>4.405.065.233.716</b>	<b>6,85</b>	<b>4,60</b>	

Plazo promedio en años	7
Rendimiento promedio ponderado	7,51%

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

Nota: El saldo capital de las inversiones en Bonos en guaraníes equivale a **USD 631 millones** al tipo de cambio  $\$ 6.982,22$  correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.



# Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay

## Bonos por entidad – Dólares americanos

Entidad	Calificación	Monto	Plazo promedio de la inversión (años)		Rendimiento promedio ponderado
			Total	Residual	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA	3.800.000,00	2,99	0,65	5,85%
<b>Total</b>		<b>3.800.000,00</b>			

Plazo promedio en años	3
Rendimiento promedio ponderado	5,85%

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras



# Créditos y préstamos con y sin garantía hipotecaria

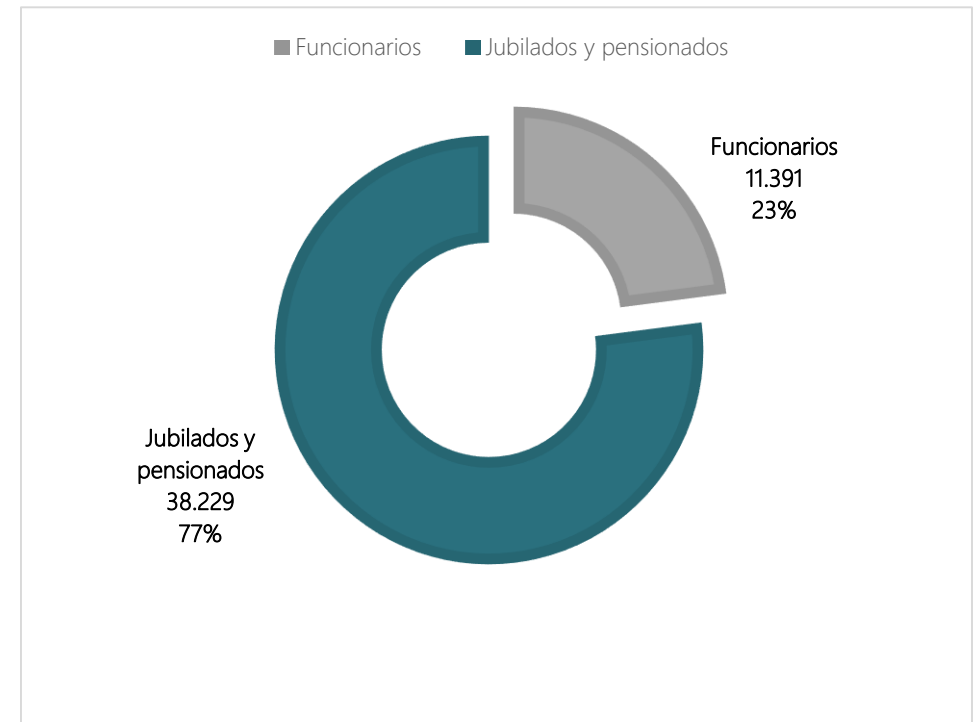
Noviembre - 2025

## Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados

### Saldo capital de préstamos en guaraníes

Tipo de Préstamo	Tasa de interés	Funcionarios	Jubilados y pensionados
Préstamos para la vivienda	5,20%	1.192.507.367	-
	6,70%	526.903.758	-
	9,80%	703.275.950	-
Préstamos 0km	7,71%	518.964.104	-
Préstamos ordinarios	6,00%	109.589.660	99.559.640
	7,00%	623.842.425	9.256.297.928
	8,00%	1.024.811.009	25.463.460.088
	9,00%	3.937.575.360	76.501.163.773
	10,00%	7.481.259.930	52.095.545.993
	11,00%	82.457.979.635	1.981.539.959.729
	12,00%	947.546.353.861	10.004.700.610
	13,00%	24.869.653	149.466.230
	14,00%	109.557.052.023	10.521.364.171
	15,00%	80.124.377	60.000.000
	16,00%	4.481.495.680	61.334.543
17,00%	2.558.233.232	-	
21,00%	2.373.048	7.561.726	
<b>Subtotales</b>		<b>1.162.827.211.072</b>	<b>2.165.760.414.431</b>
Plazo promedio en años		8	3.328.587.625.503
Rendimiento promedio		11,30%	

### Cantidad de Créditos



Fuente: Departamento de Caja de Préstamos.

Nota: Los saldos de capital de Préstamos a f., j. y p. al cierre del mes de Noviembre/2025, equivalen a USD 477 millones, al tipo de cambio \$ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.



# Disponibilidades

## Caja y Equivalentes

Noviembre - 2025

### Guaraníes

Entidad	Monto	Calificación
Banco Itaú Paraguay S.A.	217.898.498.176	AAA
UENO Bank S.A.	179.127.770.543	AA
Banco Basa S.A.	102.564.540.474	AA
Banco Nacional de Fomento	27.501.882.747	AA
Banco GNB Paraguay S.A.	1.981.609.980	AA
Banco Continental S.A.E.C.A.	1.217.022.740	AAA
Zeta Banco S.A.E.C.A.	1.101.653.191	A
Banco Atlas S.A.	640.125.949	AA
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	591.116.641	A
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	570.939.220	AA
Bancop S.A.	331.341.304	AA
Solar Banco S.A.E.	193.108.948	A
Banco Do Brasil S.A.	25.534.828	AA
Banco Familiar S.A.E.C.A.	25.268.071	AA
<b>Total</b>	<b>533.770.412.812</b>	

### Dólares Americanos

Entidad	Monto	Calificación
UENO Bank S.A.	16.194.762.98	AA
Banco Nacional de Fomento	185.908.51	AA
Banco Basa S.A.	83.067.46	AA
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	19.919.02	A
Banco Atlas S.A.	19.233.18	AA
Banco GNB Paraguay S.A.	16.024.21	AA
Banco Continental S.A.E.C.A.	11.417.62	AAA
Banco Itaú S.A.E.C.A	3.119.49	AAA
Solar Banco S.A.E.	1,00	A
<b>Total</b>	<b>16.533.453.47</b>	

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

**Nota:** Los saldos de cuentas a la vista - guaraníes equivalen a **USD 76 millones** al tipo de cambio \$ 6.982,22 correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.



# ACTIVOS NO FINANCIEROS



# Activos Inmobiliarios

Noviembre - 2025

## Inmuebles de Renta



Valor contable de los inmuebles

¢ 1.974.585.076.646



Cantidad de inmuebles de renta por cuenta corriente catastral

776



Rendimiento promedio

0,79%



Participación en el Portafolio

10,04%

Fuente: Departamento de Administración de Inmuebles

*Nota 1:* El valor contable de los inmuebles, al cierre de Noviembre/2025, expresado en dólares americanos, equivale a **USD 283 millones**, al tipo de cambio ¢ 6.982,22, correspondiente a la cotización del 30/11/2025 del BCP.

*Nota 2:* La cantidad total de inmuebles de renta por cta. cta. catastral, incluye 51 inmuebles en proceso de transferencias cuyo valor asciende a ¢ 11.540.141.197, según datos del Departamento de Administración de Inmuebles.

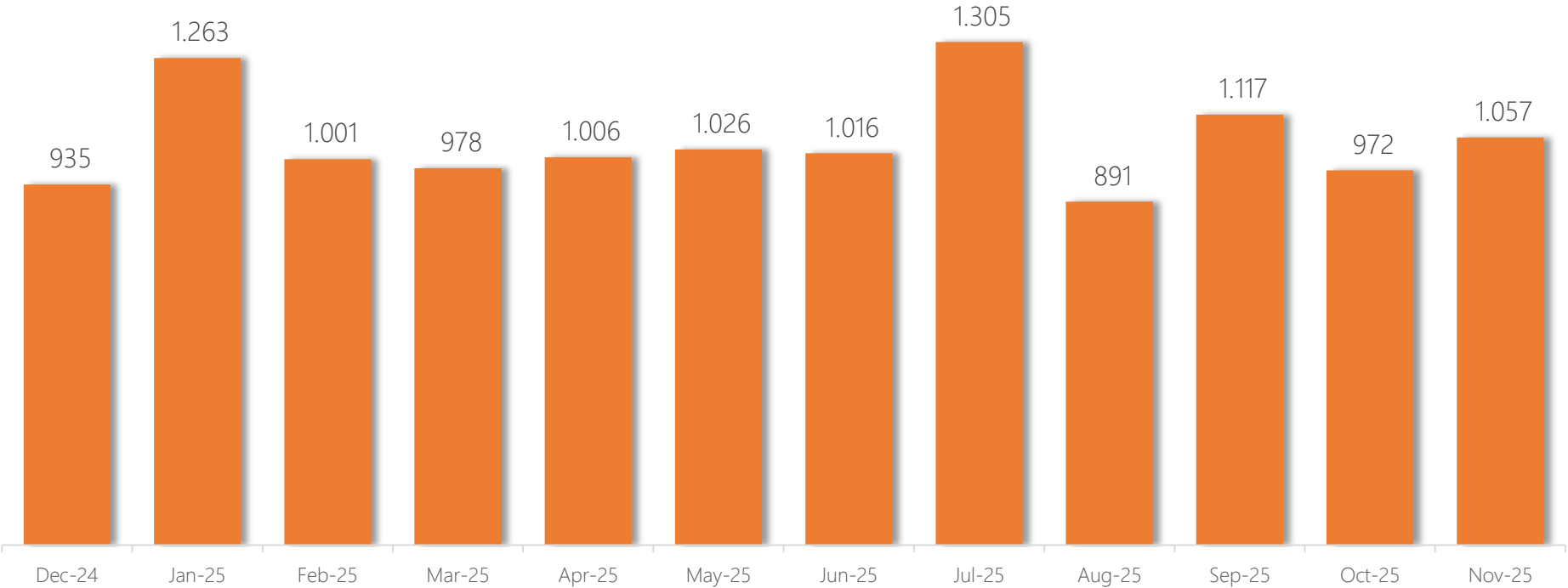
*Nota 3:* El rendimiento de los inmuebles de renta corresponde a una tasa de rendimiento anualizada, resultado de la suma del canon de los últimos 12 meses, dividido el valor contable total de los inmuebles arrendados.



# Portafolio de activos inmobiliarios de renta

## Ingresos en concepto de canon de arrendamiento

Canon mensual (millones de \$)



Fuente: Departamento Administración de Inmuebles

Nota: La variación de los ingresos en concepto de canon se debe a la regularización de cánones atrasados entre el período de octubre a noviembre 2025.



# Dirección de Inversiones

**Unidad de Análisis Técnico, Financiero e  
Inmobiliario**

inversiones@ips.gov.py

Palma N° 974 c/ Colón

Asunción / Paraguay

Teléfono (+595 21) 219-7481

Publicación también disponible en el sgte. enlace:

<https://portal.ips.gov.py/sistemas/ipsportal/contenido.php?c=199>

