



Instituto de Previsión Social

Gerencia Administrativa y Financiera

Dirección de Inversiones

Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario

Boletín Mensual del Portafolio de Inversiones



Diciembre 2025

Dashboard

Portafolio Global

Diciembre - 2025



₡ 20 Billones

Total, del Portafolio expresado en Guaraníes



₡: 8,19%
USD: 5,98%

Rendimiento promedio ponderado



Composición por moneda



5 años

Plazo promedio

Nota: El portafolio global equivale a USD 3 billones al tipo de cambio ₡ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



Composición del Portafolio Global

Diciembre – 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	9.652.118.119.863	48,41%	55%
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores	4.278.719.574.573	21,46%	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	3.322.990.469.850	16,67%	Sin límites
f) Inversiones Inmobiliarias	1.974.585.076.646	9,90%	30%
g) Otros activos, nacionales o extranjeros, que autorice la Superintendencia, siguiendo criterios prudenciales.	-	0,00%	5%
Total Inversiones (expresado en \$)	19.228.413.240.932	96,44%	
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	710.003.508.478	3,56 %	
Total Portafolio	19.938.416.749.410	100,00%	

Nota: La participación total del segmento de activos del inciso a) del 48,41% no incluye los saldos en Caja y Equivalentes que representa el 3,56%, 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 31/12/2025.



Composición del Portafolio Global

Diciembre – 2025

Variación mensual: Noviembre 2025 – Diciembre 2025

Activos	Noviembre-25	Diciembre-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"	9.290.212.835.025	9.652.118.119.863	▲
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores	4.431.597.669.716	4.278.719.574.573	▼
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	3.322.990.469.850	▼
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	-	-	=
Total Inversiones (expresado en \$)	19.024.983.206.890	19.228.413.240.932	▲
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	649.210.622.299	710.003.508.478	▲
Total Portafolio	19.674.193.829.189	19.938.416.749.410	▲



Composición del Portafolio Global

Diciembre– 2025

Variación mensual: Noviembre 2025 – Diciembre 2025

Análisis de las variaciones:

- ❖ **Inciso a):** El aumento (resultado positivo) observado en el mes de diciembre en este segmento de activo se debe principalmente a colocaciones de capital.
- ❖ **Inciso b):** Si bien se observa una disminución en este segmento de activo, el resultado es positivo, ya que los recursos fueron reorientados hacia otros instrumentos financieros, optimizando el rendimiento del portafolio.
- ❖ **Inciso e):** La disminución observada se explica por los menores desembolsos efectuados durante el mes de diciembre de 2025, como consecuencia del corte administrativo realizado por el Departamento de Caja de Préstamos. No obstante, dicha variación refleja igualmente un resultado positivo, ya que está asociado a su gestión operativa.
- ❖ **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. Si bien demuestra una variación positiva, representan recursos que se encuentran disponibles para futuras inversiones en instrumentos financieros.
- ❖ **Total Portafolio:** El portafolio global presenta un incremento de un mes a otro, lo que refleja un crecimiento en el volumen total de activos administrados por el Fondo. Esta variación positiva se explica por un mayor cobro de los intereses de los diversos instrumentos financieros.



Composición del Portafolio Global

Diciembre - 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".	8.748.295.000.000	9,12%	137.448.750,00	6,20%
b) Bonos o títulos de deuda de oferta pública emitidos en el Paraguay registrados en la Superintendencia de Valores.	4.253.731.876.573	7,56%	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.	3.322.990.469.850	11,30%	-	-
f) Inversiones Inmobiliarias	1.974.585.076.646	0,92%	-	-
g) Otros activos, nacionales o extranjeros, que autorice la Superintendencia, siguiendo criterios prudenciales.	-	-	-	-
Disponibilidades (Caja y Equivalentes)	664.974.529.681	5,91%	6.847.774,43	1,56%
Total	18.964.576.952.750	8,19%	148.096.524,43	5,98%

Nota 1: El portafolio global en guaraníes equivale a **USD 3 billones**, al tipo de cambio ₡ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 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.

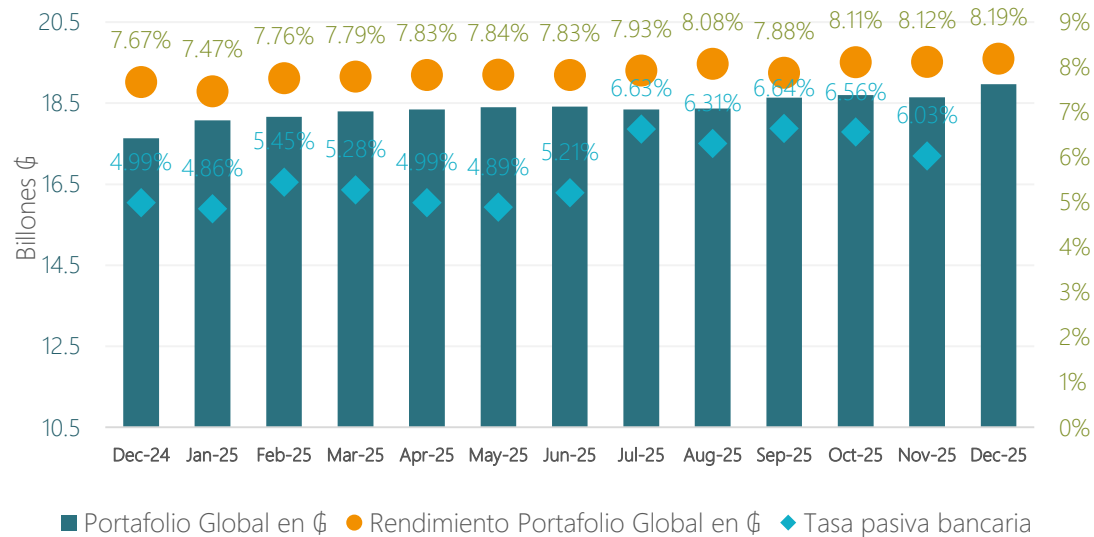


Evolución del Portafolio Global

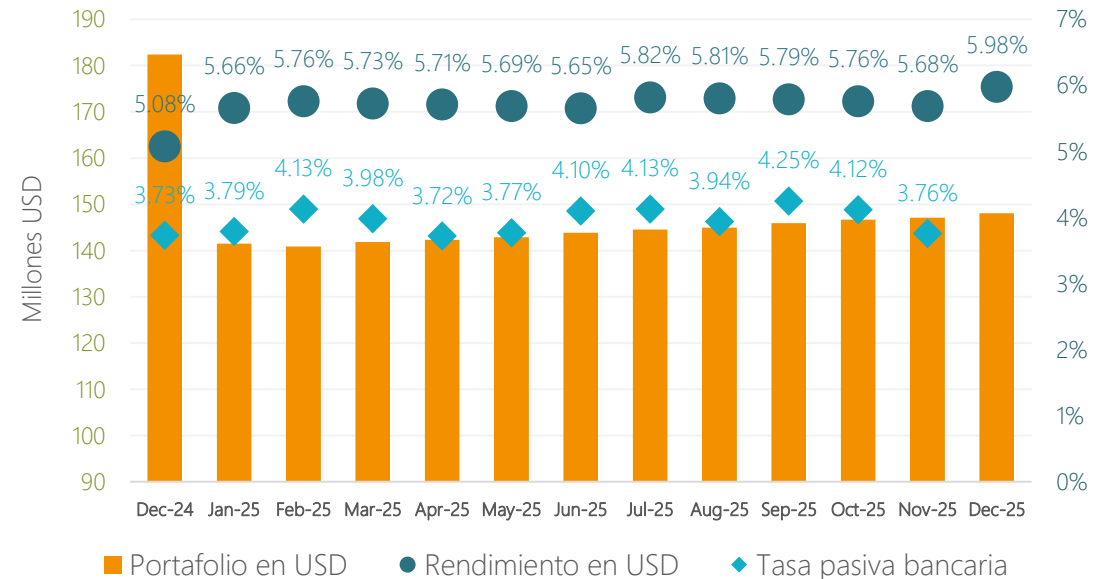
Diciembre - 2025

Evolución mensual: Diciembre 2024 – Diciembre 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 un pequeño aumento en el mes de Diciembre-2025, debido principalmente a colocaciones de capital.
- ❖ **Portafolio Global en Dólares americanos:** El nivel observado en el Portafolio Global en Dólares americanos también refleja un desempeño casi constante, se identifica un cambio de tendencia a partir del mes de enero 2025 donde se observa un descenso sostenido hasta diciembre de 2025. La disminución del portafolio en dicha moneda se explica principalmente por la conversión de divisas realizada a finales de 2024 e inicios de 2025.

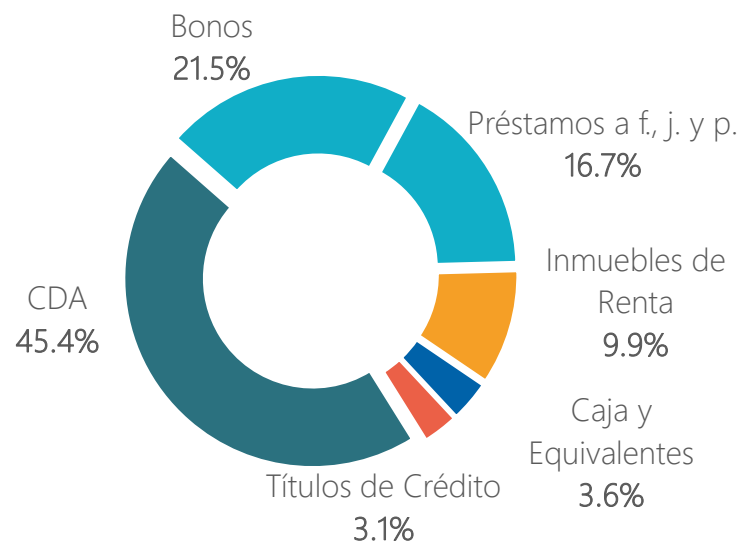


Composición del Portafolio Global

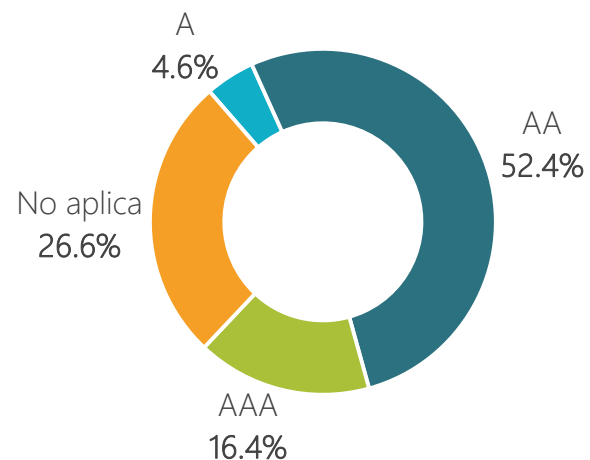
Diciembre - 2025

Participación por instrumento, calificación y plazo

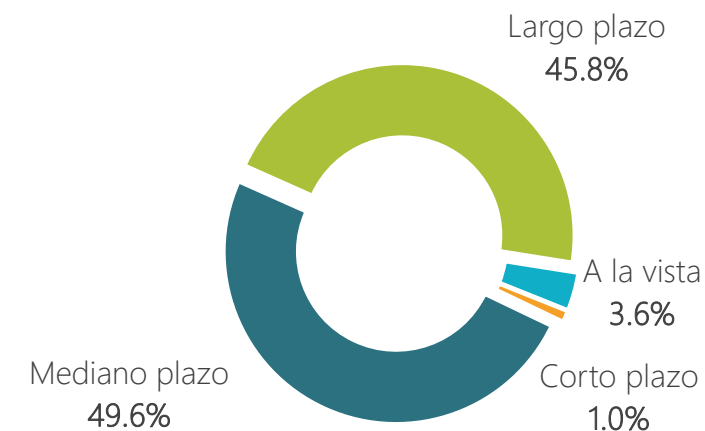
Por instrumento



Por calificación



Por plazo



Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.

Nota 1: En el gráfico de calificación de riesgo, el 26,6% (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 ≥ 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

Diciembre - 2025

Guaraníes

Instrumentos financieros	Guaraníes	Rendimiento ₡	Participación	Plazo promedio (años)
CDA	8.143.500.000.000	9,33%	47,93%	5
Bonos	4.253.731.876.573	7,56%	25,04%	7
Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados	3.322.990.469.850	11,30%	19,56%	8
Caja y equivalentes	664.974.529.681	5,91%	3,91%	0
Títulos de crédito	604.795.000.000	6,30%	3,56%	20
Total	16.989.991.876.104	9,03%	100,00%	5

Dólares Americanos

Instrumentos financieros	Dólares americanos	Rendimiento USD	Participación	Plazo promedio (años)
CDA	137.448.750,00	6,20%	92,81%	5
Bonos	3.800.000,00	5,85%	2,57%	3
Caja y equivalentes	6.847.774,43	1,56%	4,62%	0
Total	148.096.524,43	5,98%	100,00%	4

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario.



Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras Ley N° 861/1996

Diciembre - 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	1,01	8,10%
UENO Bank S.A.	AA	1.602.000.000.000	4,69	3,37	11,11%
Banco Nacional de Fomento	AA	1.184.500.000.000	5,11	2,85	10,87%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	1.171.000.000.000	4,54	1,24	8,14%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	600.000.000.000	5,17	1,09	6,55%
Zeta Banco S.A.E.C.A.	A	558.000.000.000	4,49	2,87	11,51%
Bancop S.A.	AA	371.000.000.000	4,00	1,20	8,77%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	290.000.000.000	4,00	1,00	9,15%
Banco Basa S.A.	AA	216.500.000.000	4,33	1,62	9,37%
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	A	150.500.000.000	4,40	0,87	8,52%
Banco Atlas S.A.	AA	125.000.000.000	4,50	0,76	9,23%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	80.000.000.000	5,00	0,80	5,77%
Solar Banco S.A.E.	A	50.000.000.000	4,25	1,72	9,35%
Total general		8.143.500.000.000	4,53	1,73	

Plazo promedio en años	5
Rendimiento promedio ponderado	9,33%

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario

Nota: El monto de los CDA en guaraníes equivale a USD 1,2 billones, al tipo de cambio \$ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras Ley N° 861/1996

Diciembre - 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	1,17	6,43%
UENO Bank S.A.	AA	27.427.000,00	5,29	3,54	7,39%
Zeta Banco S.A.E.C.A.	A	20.110.000,00	4,33	2,60	7,34%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	18.731.750,00	5,57	1,74	6,18%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	10.000.000,00	5,00	0,88	4,50%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	10.050.000,00	3,50	0,32	3,41%
Banco Nacional de Fomento	AA	7.500.000,00	4,50	2,57	6,54%
Bancop S.A.	AA	4.980.000,00	4,75	1,60	5,88%
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	A	4.950.000,00	5,00	1,38	5,15%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	4.800.000,00	5,00	1,15	3,60%
Total general		137.448.750,00	4,83	2,05	

Plazo promedio en años	5
Rendimiento promedio ponderado	6,20%

Fuente: Unidad de Análisis Técnico, Financiero e Inmobiliario



Instrumentos emitidos y garantizados por entidades financieras Ley N° 861/1996

Diciembre - 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	12,18	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	13,20	6,30%
Fideicomiso de Titularización, Administración y Pago " IPS-Fondo de Salud" - 3ra emisión	140.000.000.000	28.000.000.000	112.000.000.000	20	15,74	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	16,98	6,30%
Total	828.800.000.000	224.005.000.000	604.795.000.000			

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 92 millones** al tipo de cambio \$ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



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

Bonos por entidad - Guaraníes

Diciembre - 2025

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	2,85	8,57%
Agencia Financiera de Desarrollo	AAA	650.000.000.000	12,01	2,24	5,80%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AAA	496.000.000.000	5,40	4,02	8,17%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA	465.000.000.000	7,01	6,50	8,40%
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAA	431.700.000.000	8,50	5,90	7,28%
Corporación Andina de Fomento	AA	409.925.000.000	4,82	4,24	6,96%
Banco Familiar S.A.E.C.A.	AA	273.878.305.145	9,48	5,53	7,57%
BID Invest	AAA	271.228.571.428	5,37	3,29	7,44%
UENO Bank S.A.	AA	250.000.000.000	7,00	5,69	8,00%
Banco Basa S.A.	AA	195.000.000.000	6,95	4,54	7,21%
Banco Atlas S.A.	AA	91.000.000.000	7,07	6,53	8,35%
Total		4.253.731.876.573	6,90	4,63	

Plazo promedio en años	7
Rendimiento promedio ponderado	7,56%

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

Nota: El saldo capital de las inversiones en Bonos en guaraníes equivale a **USD 647 millones** al tipo de cambio $\$ 6.575,71$ correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



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

Bonos por entidad – Dólares americanos

Diciembre - 2025

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	0,56	5,85%
Total		3.800.000,00			

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

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras



Créditos y préstamos con y sin garantía hipotecaria

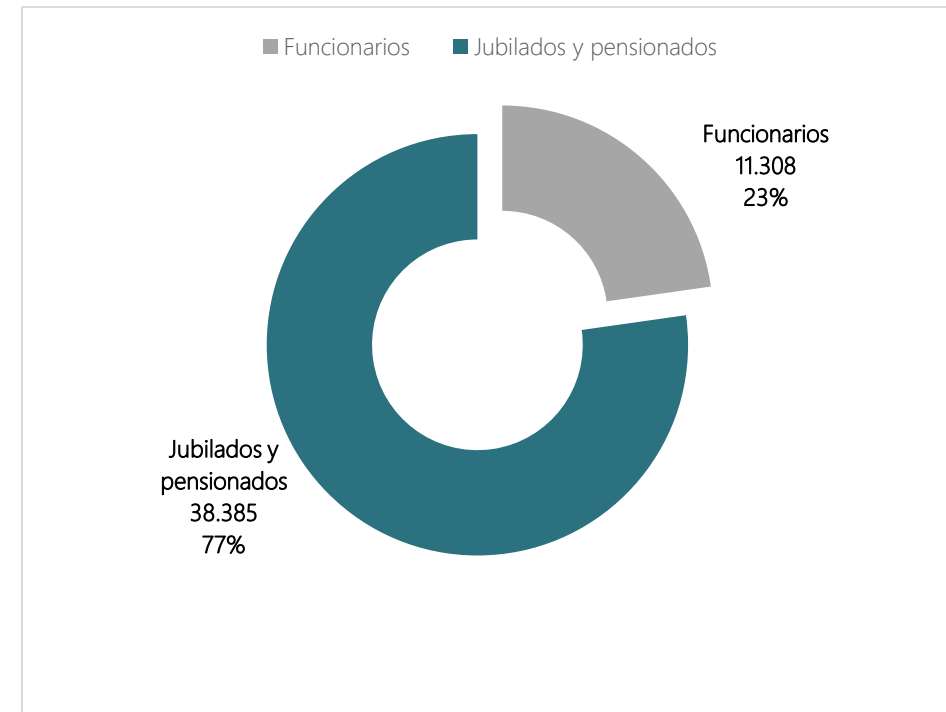
Préstamos a funcionarios, jubilados y pensionados

Diciembre - 2025

Saldo capital de préstamos en guaraníes

Tipo de Préstamo	Tasa de interés	Funcionarios	Jubilados y pensionados
Préstamos para la vivienda	5,20%	1.188.601.655	-
	6,70%	525.736.122	-
	9,80%	701.865.581	-
Préstamos 0 km	7,71%	509.036.501	-
Préstamos ordinarios	6,00%	25.393.790	77.162.054
	7,00%	546.249.286	8.905.160.908
	8,00%	1.099.289.101	25.517.160.196
	9,00%	3.861.936.408	75.743.788.363
	10,00%	7.346.513.993	51.331.925.753
	11,00%	82.834.921.962	1.983.377.438.306
	12,00%	947.043.935.223	9.558.787.231
	13,00%	24.869.653	149.466.230
	14,00%	105.925.155.740	9.467.935.229
	15,00%	80.101.033	60.000.000
	16,00%	4.461.414.324	61.334.543
17,00%	2.555.355.891	-	
21,00%	2.373.048	7.561.726	
Subtotales		1.158.732.749.311	2.164.257.720.539
Plazo promedio en años		8	3.322.990.469.850
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 Diciembre/2025, equivalen a USD 505 millones, al tipo de cambio \$ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



Disponibilidades

Caja y Equivalentes

Diciembre - 2025

Guaraníes

Entidad	Monto	Calificación
Banco Itaú Paraguay S.A.	278.513.359.523	AAA
Banco Basa S.A.	152.864.178.307	AA
UENO Bank S.A.	150.440.437.755	AA
Banco Nacional de Fomento	72.869.531.492	AA
Banco GNB Paraguay S.A.	5.581.210.433	AA
Banco Continental S.A.E.C.A.	1.218.445.543	AAA
Zeta Banco S.A.E.C.A.	1.101.653.191	A
Banco Atlas S.A.	642.553.348	AA
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	591.322.479	A
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	574.454.798	AA
Bancop S.A.	333.395.620	AA
Solar Banco S.A.E.	193.133.550	A
Banco Do Brasil S.A.	25.585.359	AA
Banco Familiar S.A.E.C.A.	25.268.283	AA
Total	664.974.529.681	

Dólares Americanos

Entidad	Monto	Calificación
Banco Nacional de Fomento	3.475.301,89	AA
UENO Bank S.A.	3.219.461,79	AA
Banco Basa S.A.	83.279,14	AA
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	19.927,56	A
Banco Atlas S.A.	19.233,34	AA
Banco GNB Paraguay S.A.	16.024,35	AA
Banco Continental S.A.E.C.A.	11.417,62	AAA
Banco Itaú S.A.E.C.A	3.127,74	AAA
Solar Banco S.A.E.	1,00	A
Total	6.847.774,43	

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

Nota: Los saldos de cuentas a la vista - guaraníes equivalen a **USD 101 millones** al tipo de cambio ₡ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



Colocaciones

Diciembre 2025

CDA en Guaraníes

Entidad	Instrumento	Monto (₡)	Plazo en días	Tasa Anual Nominal
Zeta Banco	CDA	350.000.000.000	1.827	11,76%
Total		350.000.000.000		

CDA en Dólares americanos

Entidad	Instrumento	Monto (USD)	Plazo en días	Tasa Anual Nominal
UENO Bank S.A.	CDA	13.000.000,00	1.827	7,27%
Total		13.000.000,00		

Fuente: Departamento de Inversiones Financieras

Nota: El total de las colocaciones en CDA en guaraníes equivale a USD 53 millones al tipo de cambio ₡ 6.575,71 correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.



ACTIVOS NO FINANCIEROS



Activos Inmobiliarios

Diciembre - 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

0,92%



Participación en el Portafolio

9,90%

Fuente: Departamento de Administración de Inmuebles

Nota 1: El valor contable de los inmuebles, al cierre de Diciembre/2025, expresado en dólares americanos, equivale a **USD 300 millones**, al tipo de cambio ¢ 6.575,71, correspondiente a la cotización del 30/12/2025 del BCP.

Nota 2: La cantidad total de inmuebles de renta por cta. cte. 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.

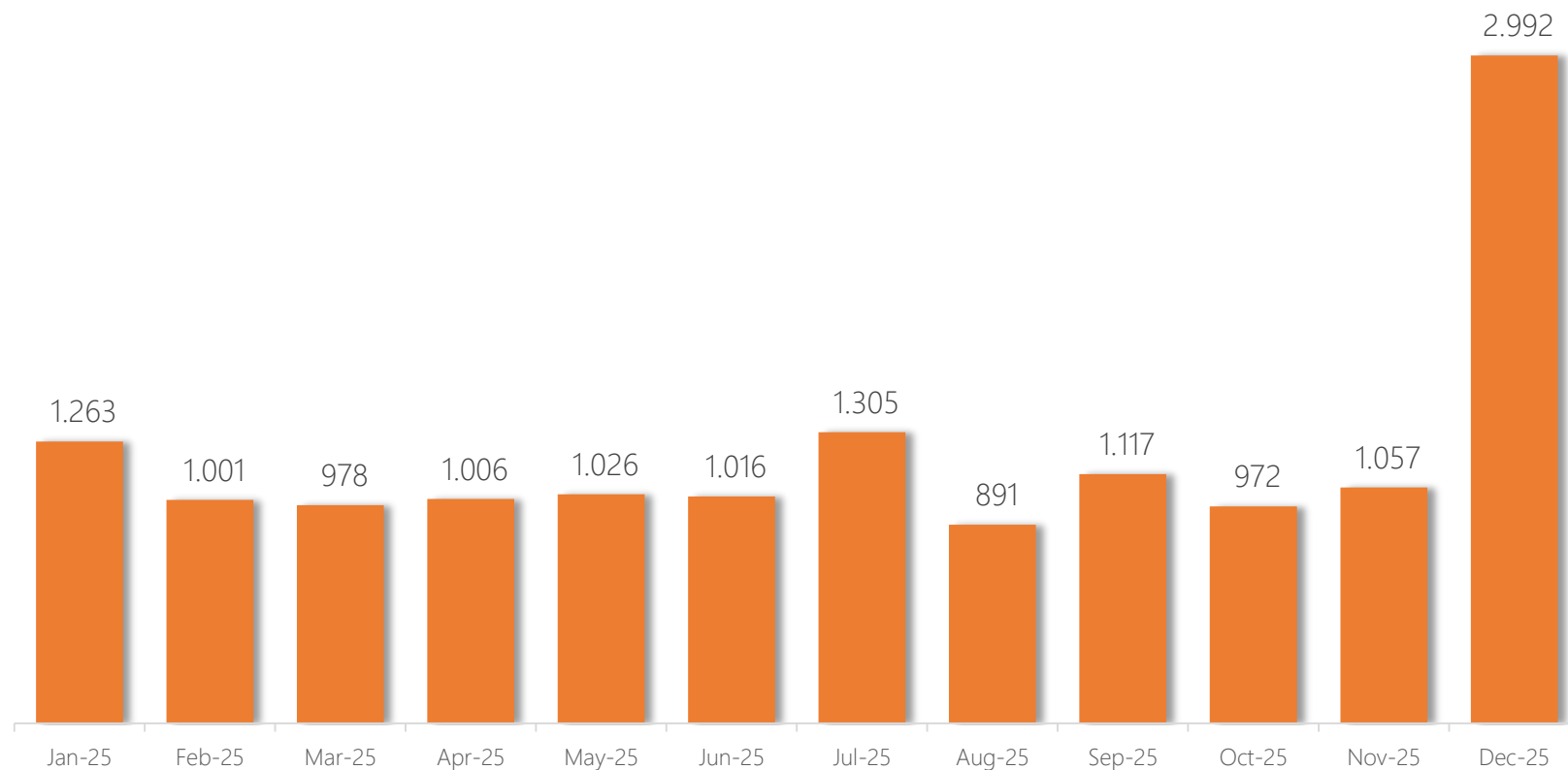


Portafolio de activos inmobiliarios de renta

Ingresos en concepto de canon de arrendamiento

Diciembre - 2025

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 noviembre 2025 a diciembre de 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>

