	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
18-07-25	Apy	Fuerte (+)
15-04-25	Apy	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA SOLVENCIA DE ZETA BANCO Y ASIGNA TENDENCIA "FUERTE (+)".

18 JULIO 2025 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó la calificación de la solvencia de Zeta Banco S.A.E.C.A. (Zeta Banco) y, al mismo tiempo, asignó una tendencia Fuerte (+).

El cambio en la tendencia de la calificación de Zeta Banco desde "Estable" a "Fuerte (+) responde al reciente anuncio de acuerdo de capitalización con BNB Corporación Paraguay, sociedad que forma parte del Grupo BNB. La materialización de esta transacción significa que los accionistas actuales de Zeta Banco mantendrían su participación accionaria y BNB Corporación Paraguay aportaría el 35% del nuevo capital accionario del banco por un monto cercano a US$30 millones, lo que fortalecerá de manera significativa el capital primario del banco. Cabe indicar que la materialización de la operación antes descrita se encuentra sujeta a la aprobación final del ente regulador.

Grupo BNB administraba activos por cerca de US$6.000 millones, con inversiones en los sectores financiero, bursátil, comercial, agroindustrial y pecuario, con presencia en Bolivia, Chile, Paraguay y Perú. Con todo, destaca especialmente su presencia en el sistema bancario boliviano, con posiciones de liderazgo dentro de esa industria. En este contexto, la llegada del Grupo BNB a la propiedad de Zeta Banco no solo permitirá el fortalecimiento del soporte patrimonial de la entidad paraguaya, sino que también debería significar el traspaso del conocimiento adquirido en mercados afines.

Zeta Banco está orientado especialmente a proveer financiamiento a diversos sectores de empresas y a personas, con un mayor énfasis en grandes deudores y pymes. Su posición de mercado es de nicho en el sistema financiero, con una cuota de mercado que ronda 2,0%. Ello, en un entorno donde el sistema financiero se ha ido reconfigurando para buscar activamente una mayor escala operacional y eficiencia, lo que ha quedado reflejado en una proliferación de fusiones y en la conversión de entidades financieras a bancos.

La estrategia de Zeta Banco ha tenido foco en la expansión de su escala de negocios, en el avance en la diversificación de pasivos y en la consolidación como entidad bancaria. En este ámbito, sus colocaciones han crecido a un ritmo superior al del promedio de la industria, lo que impone desafíos especialmente en el manejo de la calidad de cartera, la gestión de la solvencia patrimonial y la rentabilización de la escala de negocios.

La capacidad de generación de la institución es adecuada, aunque el avance de base de activos ha venido presionando la rentabilidad en los últimos dos años. A junio de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs21.158 millones, con una rentabilidad anualizada de 0,8% medida sobre activos totales promedio. En el período se observa un descenso del margen operacional, que no logró ser compensado por gastos en previsiones y de apoyo relativamente controlados al medirlos en términos relativos.

La retención de anual de las utilidades distribuibles, los aportes extraordinarios de capital y las emisiones de bonos subordinados han permitido fortalecer los indicadores de solvencia en un contexto de expansión de las colocaciones. A junio de 2025, Zeta Banco registró un índice de TIER1 de 10,8% y de 16,5% para la suma del TIER1 y TIER2.

Por su foco de negocios, el portafolio de colocaciones del banco tiene una moderada atomización, generando algunas exposiciones relevantes a deudores específicos. La constitución de un fideicomiso para la gestión de la mora con problemas y la venta de cartera ha redundado en un mejor nivel de cartera vencida y cobertura. A junio de 2025, la mora se situó en 0,9% de las colocaciones totales, con una cobertura de 1,1 veces.

La institución tiene una estructura de fondeo conformada mayormente por depósitos a plazo, lo que significa un costo de fondo más alto en comparación con otras entidades.

Con todo, destaca especialmente su capacidad para acceder al fondeo con entidades del exterior, así como también con instituciones locales. En tanto, los niveles de liquidez de la institución estaban alineados a los rangos del sistema, con fondos disponibles e inversiones que cubrían cerca del 40% de los depósitos totales.

TENDENCIA: FUERTE (+)

Feller Rate espera que Zeta Banco siga desarrollando su estrategia con un marco de riesgo controlado, mejorando la rentabilización de su escala y su composición de fondeo a la vista.

Feller Rate podría gatillar un alza de la calificación en el corto plazo en que caso de que la entidad concrete con éxito el fortalecimiento de su patrimonio, lo que favorecía su perfil crediticio para seguir consolidando su posición en el sistema financiero local.

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad