	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-25	A+py	Fuerte (+)
Jul-25	Apy	Fuerte (+)

FELLER RATE SUBE A "A+py" LA SOLVENCIA DE ZETA BANCO Y MANTIENE LA TENDENCIA "FUERTE (+)".

16 OCTOBER 2025 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate subió la calificación de la solvencia de Zeta Banco S.A.E.C.A. (Zeta Banco) desde "Apy" a "A+py". Al mismo tiempo, mantuvo la tendencia "Fuerte (+)" de su calificación.

El alza de la calificación de Zeta Banco responde al reciente ingreso de BNB Corporación Paraguay a su propiedad, mediante un aporte de capital por un monto cercano a US$30 millones, equivalente al 35% del nuevo capital accionario. La transacción fortaleció de manera significativa el capital primario del banco, otorgándole un mayor soporte para seguir consolidando su posición en el sistema financiero local.

BNB Corporación Paraguay pertenece al Grupo BNB, *holding* con inversiones en los sectores financiero, bursátil, comercial, agroindustrial y pecuario, con presencia en Bolivia, Chile, Paraguay y Perú. El grupo, que administra activos por cerca de US$6.000 millones, destaca especialmente en el sistema bancario boliviano, con posiciones de liderazgo dentro de esa industria. En este contexto, la llegada de BNB a la propiedad de Zeta Banco no solo favorece el 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 septiembre de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs33.380 millones, con una rentabilidad anualizada de 0,9% 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 fortalecieron los indicadores de solvencia, en un contexto de expansión de las colocaciones. En efecto, la reciente materialización del acuerdo de capitalización significó que el patrimonio total de Zeta Banco llegara a septiembre de 2025 a Gs613.880 millones, aumentando cerca de un 68% con respecto al cierre de 2024. En tanto, el índice de TIER1 aumentó a 16,6% y a 22,7% para la suma del TIER1 y TIER2, ampliando su holgura de manera relevante con respecto al límite normativo.

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, aunque con algunos incrementos en lo más reciente que han venido presionando los indicadores de calidad del portafolio de créditos. A septiembre de 2025, la mora se situó en 1,8% de las

colocaciones totales, con una cobertura de 0,7 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, la entidad exhibía un buen nivel de liquidez, con fondos disponibles e inversiones que cubrían cerca del 41% de los depósitos totales.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La tendencia asignada a la calificación de Zeta Banco es Fuerte (+). Esto, en atención a que la entidad tiene una fortalecida capacidad para continuar avanzando en la escala y en la diversificación de sus operaciones, mejorando con ello su perfil de negocios y posición financiera en la industria.

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.