	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	A+py	Estables
30-09-25	A+py	Estables
Bonos		
30-09-26	A+py	Estables
30-09-25	A+py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+py" LA CLASIFICACIóN DE INVERFIN. LA TENDENCIA DE LA CALIFICACIóN ES "ESTABLE".

2 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y los programas de bonos de Inverfin S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación de riesgo "A+py" asignada a Inverfin responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Satisfactorio" perfil de negocio de la compañía se sustenta en una buena posición competitiva en sus principales líneas de negocio, su diversificación de productos y de canales de venta, además de una red de distribución que le permite una amplia cobertura a nivel nacional. Por otra parte, toma en cuenta su participación en una industria que posee respaldo del marco legal paraguayo. En contrapartida, se encuentra expuesta a industrias con diferente grado de competencia y exposición al ciclo económico, a la gestión de inventario y a la evolución de la calidad de cartera.

A su vez, la "Satisfactoria" posición financiera considera una capacidad de generación creciente, lo que ha permitido mitigar, en parte, los mayores niveles de deuda estructural, cuya evolución se encuentra relacionada a la estrategia de manejo de inventarios. Esta le permite a la compañía asegurar la disponibilidad de insumos y mayores eficiencias en los costos de estos mismos. Además, incorpora una satisfactoria posición de liquidez.

Inverfin es una empresa especializada en la importación y distribución de productos de consumo, incluyendo muebles, electrodomésticos, motocicletas, repuestos y tecnología. De forma complementaria, proporciona servicios financieros, tales como opciones de financiamiento para la adquisición de sus productos.

A junio de 2026, los ingresos de la operación aumentaron en 10,3% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los Gs.622.352 millones (Gs.564.328 millones a junio 2025). Ello se explica por la evolución favorable de sus distintos segmentos, principalmente motos y electrodomésticos, cuyo desempeño permitió mitigar la caída observada en climatización. En tanto, los costos operacionales presentan una tendencia creciente, aunque a un menor ritmo que en periodos anteriores, con un crecimiento promedio de 16,0% entre 2022 y 2025, que se modera a 6,5% en el primer semestre de 2026.

Lo anterior permitió una mayor generación de Ebitda ajustado, que alcanzó los Gs.95.327 millones a junio de 2026, un 40,1% superior al registrado en igual periodo de 2025 (Gs.68.025 millones).

Junto con lo anterior, Inverfin ha presentado un capital patrimonial creciente, pasando desde los Gs.709.044 millones en 2018 hasta los Gs.921.215 millones a fines del primer semestre de 2026. Entre 2018 y 2020, el patrimonio se mantuvo relativamente estable, en torno a Gs.710.000 millones. Desde 2022, presenta un aumento sostenido, impulsado por los mayores resultados, pese al reparto de dividendos cercanos a Gs.30.000 millones.

A diciembre de 2025, la deuda aumentó hasta Gs.603.718 millones, en línea con los mayores requerimientos de capital de trabajo, asociados tanto al mayor nivel de actividad como a una mayor inversión en inventarios, consistente con su estrategia de abastecimiento. Al primer semestre de 2026, los pasivos financieros ajustados aumentaron en un 0,9% respecto al cierre del año anterior, alcanzando los Gs.609.346 millones, debido a mayores préstamos bancarios no corrientes.

Los ratios de cobertura han presentado un comportamiento volátil, asociado mayoritariamente a las necesidades de financiamiento de capital de trabajo. En particular, el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado ha promediado las 4,1 veces entre 2021 y 2024, disminuyendo a 3,5 veces a diciembre de 2025 y a 2,9 veces a junio de 2026, producto de una mayor generación de Ebitda, impulsada por la ejecución de su plan estratégico, que ha favorecido una mayor eficiencia en costos y un menor requerimiento de inventarios.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga adecuados niveles de actividad, respaldados por su posición de mercado y diversificación de productos, junto con una adecuada capacidad de generación de fondos y márgenes operacionales. Lo anterior se vería favorecido, además, por mejoras estructurales en la calidad de la cartera, derivadas de los ajustes implementados en la política crediticia. Por otra parte, el escenario base incorpora cierta volatilidad en los niveles de endeudamiento, asociada principalmente a la gestión de inventarios y a las necesidades de capital de trabajo.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar en caso de que el actual plan estratégico de la compañía, centrado en eficiencia operativa y optimización, resulte en mejoras estructurales en los márgenes operacionales y un fortalecimiento de los indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar en el caso de políticas financieras más agresivas o condiciones de mercado menos favorables, que impliquen un deterioro estructural sobre sus principales indicadores crediticios.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - 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