INVESTIGACIONES AGROPECUARIAS PARAGUAY S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
8-10-26	BBB+py	Estables
30-09-25	BBB+py	Estables
Bonos		
8-10-26	BBB+py	Estables
30-09-25	BBB+py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB+py" LA SOLVENCIA DE INVESTIGACIONES AGROPECUARIAS PARAGUAY. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

22 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "BBB+py" la solvencia y los programas de bonos de Investigaciones Agropecuarias Paraguay S.A. (IAPP). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "BBB+py" asignada a IAPP refleja un perfil de negocios calificado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Intermedia".

El perfil de negocios "Adecuado" responde a la estrategia de la compañía, la cual refleja su posición competitiva dentro de los productos de mayor relevancia, sin contratos de exclusividad en casi la totalidad de su portafolio, un buen manejo de inventarios frente a los niveles de actividad y gran diversificación de productos y canales de ventas, pero limitada en clientes en términos de facturación y ventas a crédito. A su vez, considera riesgos inherentes a la industria, con altas necesidades y requerimientos de capital de trabajo y con exposición a tipo de cambio y a costos de envíos e importación.

La posición financiera "Intermedia" se fundamenta en los razonables niveles de rentabilidad y liquidez de la compañía, lo que considera la intensa competitividad presente en la industria. Por otra parte, incorpora el grado de volatilidad y déficit presente en la generación de flujos, de caja operacional influenciada por la gestión de inventarios, y un endeudamiento y coberturas de carácter intermedio.

IAPP, fundada en 2016, se dedica a la importación y comercialización de insumos agrícolas, automotrices y artículos de ferretería, con un portafolio de más de mil referencias. Desde 2024, la compañía incorporó la fabricación de herramientas livianas, cuya comercialización se realiza mediante la atención directa de clientes, principalmente a través de canales telefónicos y presenciales.

En los últimos periodos analizados, la compañía ha presentado una tendencia al alza en sus ingresos operacionales, con un crecimiento promedio del 54,6% entre los años 2020 y 2025, pasando desde los Gs.18.634 millones hasta los Gs.118.608 millones. Dicho incremento se explicaría principalmente por la evolución de los ingresos por lubricantes, fertilizantes y artículos de ferretería. Este último es consistente con la incorporación desde 2024 de su línea industrial de fabricación de herramientas metálicas livianas, aportando a volumen de ventas al margen neto. En línea con lo anterior, los costos han aumentado, dado que el 85% de la estructura proviene de costos de mercadería vendida; no obstante, se aprecia un adecuado traspaso a precio final, lo que ha permitido mantener los márgenes de la compañía con un relevante grado de estabilidad. Así, el margen Ebitda promedió un 9,6% entre 2020 y 2025.

A junio de 2026, los ingresos alcanzaron los Gs.53.371 millones, presentando un leve crecimiento del 0,5% con respecto a igual periodo. En tanto, los costos operacionales aumentaron un 3,0%, y los gastos de administración y venta, un 21,2%, presionando los márgenes de la compañía. En este contexto, el Ebitda alcanzó los Gs.5.743 millones, registrando una disminución interanual de 21,2%. Así, el margen Ebitda se situó en 10,8% (13,7% a junio de 2025).

En tanto, la generación de flujo de caja neto operacional ajustada de intereses (FCNOA) refleja un comportamiento deficitario histórico entre 2022 a 2024, mejorando en el último periodo, con un resultado positivo de Gs.7.531 millones al cierre de 2025 y de Gs.7 millones a junio de 2026.

Ello ha resultado en una capacidad de pago (medida a través del indicador: FCNOA sobre deuda financiera) que alcanzó un 7,1% al cierre de 2025. No obstante, a junio de 2026, dicho indicador volvió a terreno deficitario, situándose en un -2,2%.

En cuanto a la estrategia de endeudamiento, la compañía ha considerado el financiamiento de sus requerimientos de inversión y capital de trabajo a través de terceros, lo que ha resultado en una tendencia creciente para el *stock* de obligaciones financieras.

A junio de 2026, la deuda financiera alcanzó Gs.65.902 millones, disminuyendo respecto de diciembre de 2025 por la cancelación de la deuda asociada al proyecto inmobiliario de La Paloma y Katueté. No obstante, excluyendo este efecto, la deuda financiera aumentó un 11,9%, principalmente por las colocaciones realizadas bajo el Programa de Emisión Global G3.

Los ratios de cobertura han presentado un comportamiento presionado desde 2024, asociado a las necesidades de financiamiento de capital de trabajo. En particular, el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda pasó de un promedio de 0,5 veces entre 2021 y 2023, a alcanzar las 5,2 veces a diciembre de 2024 y 4,5 veces a diciembre de 2025, mejorando a 3,3 veces a junio de 2026.

A junio de 2026, IAPP cuenta con una posición de liquidez calificada en "Ajustada". Ello incorpora una política y estructura de endeudamiento enfocada en el financiamiento de capital de trabajo operativo, con importantes requerimientos de refinanciamiento.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía logre sostener la mejora observada en sus métricas de cobertura y endeudamiento. Para ello, será relevante la evolución de la generación de flujo de caja operacional y el manejo de las necesidades de capital de trabajo, de forma que la mejora observada durante el primer semestre se consolide y permita mantener las métricas crediticias en niveles consistentes con la categoría asignada.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir en caso de una mejora en los indicadores de cobertura de forma estructural sobre el escenario base. Además, considera la mantención de una buena calidad de la cartera crediticia, en conjunto con una mayor estabilidad en la generación flujos operacionales manteniendo una buena liquidez.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir en caso de un deterioro del indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado sobre los rangos actuales, ante un escenario económico adverso o un deterioro en la cartera de clientes que lleve a una merma en la generación operacional de la compañía.

Contacto: Isidora Santander - 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