	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
11-03-26	A-py	Estables
31-01-25	A-py	Estables
Bonos		
11-03-26	A-py	Estables
31-01-25	A-py	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "A-py" LOS NUEVOS PROGRAMAS DE BONOS DE H. PETERSEN. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

11 MARZO 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate asignó la calificación "A-py" a los nuevos programas de bonos de S.A.C.I. H. Petersen (H. Petersen). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "A-py" asignada refleja un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera categorizada en "Intermedia".

H. Petersen, fundada en 1931, tiene por objeto la representación, distribución y comercialización de automotores, maquinarias, equipos, rodados, repuestos y accesorios. Desde 1951, la compañía es el representante exclusivo en Paraguay de la marca Caterpillar. Adicionalmente, en los años 2016 y 2017 firmó acuerdos para la representación de las marcas SEM y CASE IH, respectivamente.

Al tercer trimestre de 2025, los ingresos operacionales evidenciaron un leve crecimiento del 1,3% respecto de igual periodo de 2024, alcanzando los Gs. 309.906 millones. Este incremento se explica, en parte, por la influencia del tipo de cambio, así como por el desempeño positivo de los segmentos repuestos y otras mercaderías y servicios, que compensaron la caída en la venta de unidades comercializadas de maquinarias (debido a un desempeño agrícola desfavorable durante el primer semestre, marcado por condiciones climáticas adversas).

En igual periodo, la generación de Ebitda alcanzó los Gs. 34.449 millones, disminuyendo un 12,8% respecto al tercer trimestre de 2024, con un margen Ebitda del 11,1% (12,9% a septiembre de 2024). Esto se explica, principalmente, por menores unidades vendidas en comparación a septiembre de 2024 y por mayores costos y gastos de operaciones, administrativos y venta, específicamente relacionados con los costos de trasporte internacional, seguros, aranceles y demás tributos pagados para la importación de maquinarias.

A septiembre de 2025, el *stock* de deuda financiera de S.A.C.I. H. Petersen alcanzó los Gs. 216.965 millones, registrando una disminución del 2,7% respecto de diciembre de 2024 (Gs. 228.351 millones), asociado a una mayor utilización de efectivo y equivalente para financiar los requerimientos de capital de trabajo.

En el mismo periodo, la deuda estaba estructurada principalmente en el largo plazo (53,0%). A su vez, se encontraba asociada mayoritariamente a préstamos bancarios con instituciones locales (54,5%) y bonos corporativos (43,9%), y, en menor medida, pasivos financieros con CAT Financial (1,7%).

Cabe destacar que, a septiembre de 2021, los pasivos financieros con CAT Financial representaban un 55,6% del total; no obstante, durante marzo de 2022, H. Petersen realizó la emisión de las Series 1, 2, 3 y 4 del Programa de Emisión Global G1 (inscrito el 15 de marzo de 2022) por Gs$10.000 millones, Gs$20.000 millones, Gs$25.000 millones y Gs$25.000 millones, respectivamente. Los fondos fueron utilizados para la reestructuración de pasivos financieros asociados a la construcción del edificio con CAT Financial Chile.

A igual periodo, se observó una disminución en la participación de la deuda denominada en dólares, llegando a un 32,9% en septiembre de 2025 (70,3% a septiembre de 2021), bajando la exposición a dicha moneda.

En tanto, los indicadores de cobertura se han mantenido, de forma estructural, acorde con su categoría, que considera ciclicidades en las industrias donde participa, como las contingencias evidenciadas en años anteriores. En particular, el ratio de deuda financiera

neta sobre Ebitda ha promediado las 3,8 veces entre 2019 y 2024, con un mínimo de 3,4 veces y un máximo de 4,4 veces. Asimismo, el indicador de cobertura de Ebitda sobre gastos financieros ha promediado las 3,0 veces en los mismos periodos, con un mínimo de 2,4 veces y un máximo de 3,7 veces.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía sostendrá una adecuada política de endeudamiento, financiando sus necesidades de capital de trabajo y plan estratégico con una apropiada composición de flujos de la operación y pasivos financieros.

A su vez, toma en cuenta el mantenimiento de una política adecuada de manejo de inventarios, ajustando los pedidos en función de la actividad económica de Paraguay y de los niveles de operación de la compañía. Asimismo, incorpora que la entidad llevará una activa gestión de originación y de cobro para su cartera de créditos, de tal forma de conservar niveles de morosidad y de recaudación en línea con lo evidenciado históricamente.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse como consecuencia de un deterioro prolongado en sus índices crediticios ante condiciones de mercado más complejas o por políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

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