	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-06-26	BBB+py	Fuerte (+)
30-09-25	BBB+py	Estables
Bonos		
4-06-26	BBB+py	Fuerte (+)
30-09-25	BBB+py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB+py" LA SOLVENCIA Y EL PROGRAMA DE BONOS DE CAMPESTRE Y ASIGNA TENDENCIA "FUERTE (+)".

8 JUNIO 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "BBB+py" la solvencia y el programa de bonos de Campestre S.A.E., Insumos, Implementos Agrícolas y Construcciones. La tendencia de la clasificación cambió de "Estable" a "Fuerte (+)".

La calificación asignada refleja un perfil de negocios calificado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Satisfactoria".

El "Adecuado" perfil de negocios se fundamenta, principalmente, en la acotada participación de mercado dentro del sistema paraguayo, aunque con una tendencia favorable en los últimos periodos analizados a raíz del plan estratégico ejecutado. A su vez, considera su participación en una industria sensible al ciclo económico y al comercio internacional. En contrapartida, incorpora la ubicación estratégica de sus instalaciones, su posicionamiento como operador logístico integrado, sus acotados niveles de morosidad, el mayor grado de diversificación evidenciado en lo más reciente y la relación de larga data con la dirección Nacional de Aduanas.

La "Satisfactoria" posición financiera es respaldada por la mantención de altos márgenes de la operación, en línea con las economías de escala y la presencia de segmentos con mayor rentabilidad. A lo anterior, se suman el incremento en la escala de la operación y una adecuada política de endeudamiento, factores que han permitido mitigar, en gran parte, los mayores requerimientos de financiamiento externo derivados del plan de inversiones, conservando satisfactorios indicadores de endeudamiento y de liquidez.

Campestre es una compañía dedicada a brindar servicios de terminal portuaria, estando caracterizada por ser un "puerto seco". La terminal cumple la función de depósito para las mercaderías de importación y punto de salida para los productos de exportación.

Los resultados de la compañía se encuentran estrechamente relacionados con el nivel de movimiento de cargas y la actividad logística asociada al comercio exterior, los que han presentado una tendencia positiva en el periodo analizado.

En los primeros meses de 2026, los resultados de la compañía sostienen la tendencia favorable, con ingresos que presentaron un aumento interanual del 62,2%, alcanzando los Gs.6.465 millones (Gs.3.986 millones a marzo de 2025). A igual periodo, las economías de escala inherentes al negocio de Campestre permitieron un mayor crecimiento de la generación de Ebitda, la que alcanzó los Gs.5.003 millones (Gs.1.904 millones a marzo del año anterior), con un margen Ebitda del 77,4%, cifra por sobre el promedio histórico (44,4% entre 2018-2025).

Acorde con el plan estratégico de la compañía, el crecimiento en su actividad y las mayores inversiones en infraestructura han implicado mayores requerimientos de capital, lo que incidió en que el ***stock*** de deuda financiera ajustada aumentara desde los Gs.4.549 millones a diciembre de 2022 hasta los Gs.70.926 millones a marzo de 2026.

El mayor nivel de deuda financiera ha venido acompañado de un crecimiento en la generación operacional, lo que ha permitido sostener índices crediticios en rangos intermedios para su clasificación de riesgo. En particular, la relación de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ha promediado las 3,8 veces entre 2023-2025, mientras que la cobertura sobre gastos financieros ajustados ha presentado una media de 3,5 veces entre igual periodo. A marzo de 2026, dichos indicadores alcanzaron las 3,8 veces y las 2,9 veces, respectivamente.

La liquidez de la compañía está calificada en "Satisfactoria" y contempla, al cierre de marzo 2026, una generación de flujos de Gs.11.761 millones (considerando 12 meses móviles), junto a una caja y equivalentes por Gs.2.282 millones, en comparación a vencimientos de corto plazo por Gs.8.651 millones.

TENDENCIA: FUERTE (+)

El cambio de tendencia desde "Estable" a "Fuerte (+)" refleja el creciente nivel de actividad registrado, en conjunto con una evolución favorable de sus fuentes de ingresos, lo que ha fortalecido progresivamente la generación operacional y los márgenes de la compañía. Ello, si bien ha significado un mayor nivel de deuda estructural, ha permitido mantener un satisfactorio nivel de endeudamiento y adecuados índices de cobertura.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar en la medida en que la compañía continúe rentabilizando las inversiones realizadas y proyectos en desarrollo, que reflejen un incremento en los niveles de actividad acorde con lo estimado, sin deteriorar de forma estructural las principales métricas financieras.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante un retraso en la rentabilización esperada o mayores requerimientos de financiamiento con terceros, de tal manera de presionar los principales índices crediticios de forma prolongada.

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