

COMPUTRONSA S.A.

Comité No.: 316-2025

Fecha de Comité: 31 de octubre de 2025

Informe con Estados Financieros al 31 de agosto de 2025

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Mgs. René Torres

rtorres@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AA+

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Primera Emisión de Obligaciones	AA+	N/A	N/A

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió asignar la calificación de “AA+” a la Primera Emisión de Obligaciones de COMPUTRONSA S.A., con corte de información al 31 de agosto de 2025. La decisión se fundamenta en el sólido posicionamiento del Emisor en el mercado de comercialización de artículos tecnológicos, lo que le ha permitido consolidar una amplia cobertura geográfica y una presencia competitiva sostenida. La empresa obtiene la mayor parte de su financiamiento para la adquisición de inventarios a través de partes relacionadas, beneficiándose de condiciones favorables, especialmente en plazos de pago extendidos. Aunque se ha observado un incremento en el endeudamiento financiero, el nivel de apalancamiento muestra una mejora significativa respecto al cierre de 2022. A agosto de 2025, la utilidad bruta evidencia un crecimiento impulsado por mayores ingresos, mientras que los flujos EBITDA mantienen una sólida capacidad para cubrir los gastos financieros y las obligaciones de corto plazo. Asimismo, el Emisor conserva una posición de liquidez saludable, con indicadores por encima de la unidad, y continúa demostrando un cumplimiento puntual y adecuado de todas sus obligaciones financieras. Adicional, cuenta con una garantía específica que fortalece el instrumento.

Resumen Ejecutivo

- El Emisor se encuentra estratégicamente posicionado y dispone de una extensa cobertura geográfica:** COMPUTRONSA S.A., constituida el 26 de junio de 2018, inició sus operaciones en septiembre del mismo año con el objetivo de especializarse en la importación, exportación, comercialización, representación de una diversa gama de productos, incluyendo equipos y programas de computación, compraventa y dispositivos móviles, productos de telecomunicaciones, así como impresoras, chips, tablets y sus respectivos accesorios, piezas, componentes y repuestos. A la fecha de referencia, la Compañía opera con 32 puntos de venta distribuidos en 16 ciudades de la Costa y Sierra. Además, COMPUTRONSA compete directamente con las principales cadenas de retail tecnológico, logrando una participación en el mercado de ventas del 35%.
- Desempeño Financiero y Rentabilidad:** Al 31 de agosto de 2025, la Compañía registra un incremento en el costo de ventas que, en términos porcentuales, supera la subida observada en los ingresos. Esta dinámica se explica por el efecto base derivado de una mayor demanda de equipos de seguridad durante el mismo período del año anterior. A pesar de ello, la utilidad bruta se mantiene estable en términos interanuales, lo que refleja una gestión eficiente del margen operativo. Paralelamente, los gastos operativos muestran una contracción, resultado tanto de las medidas de optimización implementadas por el Emisor a inicios del ejercicio como del incremento de los ingresos, manteniendo así una participación moderada sobre la utilidad bruta. Si bien se observa un incremento en los gastos financieros, COMPUTRONSA S.A. alcanza una utilidad neta de US\$ 296 mil, lo que representa un crecimiento del 6,24% (equivalente a US\$ +17,37 mil) en comparación con agosto de 2024. En consecuencia, los principales indicadores de rentabilidad, ROE y ROA evidencian una mejora respecto al ejercicio anterior, impulsada por un mayor resultado neto y un crecimiento proporcionalmente superior del patrimonio.
- Recuperación de la utilidad operacional y mejora en generación de flujos EBITDA:** A la fecha de referencia, COMPUTRONSA S.A. ha logrado mejorar los flujos EBITDA. En este contexto, se observó una cobertura sobresaliente del EBITDA sobre los gastos financieros siendo 2,60 veces. Al comparar el EBITDA con el saldo de capital pendiente de la emisión de corto plazo, se alcanza una cobertura de 0,28 veces, mientras que, en relación con el total del pasivo, la cobertura es de 0,04 veces.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”

- **Deuda financiera óptima gracias a fondeo proveniente de partes relacionadas:** PCR observa que la principal fuente de financiamiento de la entidad proviene de sus compañías relacionadas, siendo estas sus principales proveedoras, lo que le permite prescindir del endeudamiento con instituciones financieras tradicionales. Al cierre del período, la estructura del pasivo se encuentra altamente concentrada en el corto plazo. La compañía mantiene un nivel elevado de apalancamiento, con un ratio de pasivo a patrimonio de 6,61 veces; no obstante, este indicador ha mostrado una tendencia favorable a la baja frente a los 7,81 veces reportadas en el mismo período del año anterior y las 8,72 veces al cierre de 2024. A pesar del alto apalancamiento, la deuda financiera es acotada y manejable: la generación actual de flujos EBITDA permitiría cubrir el capital comprometido en el Tercer y Cuarto Programa de Emisión de Papel Comercial. En línea con ello, el indicador de deuda financiera sobre EBITDA se sitúa en 4,31 veces, nivel que, si bien se ha visto afectado por el incremento del endeudamiento, se mantiene dentro de márgenes razonables desde una perspectiva de sostenibilidad financiera.
- **La liquidez se mantiene por encima del umbral de la unidad:** A agosto de 2025, se observan niveles de liquidez estables y saludables. Los activos líquidos continúan superando la generación de pasivos a corto plazo. En la fecha de referencia, la liquidez general se sitúa en 1,20 veces. Al excluir los inventarios, el Emisor presenta un indicador de prueba ácida de 0,93 veces, lo cual es característico en empresas comerciales. Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2025, la compañía ha generado un incremento en el efectivo de US\$ 97,59 mil, considerando su aplicación en actividades operativas, de inversión y financiamiento dando un saldo final de efectivo de US\$ 225,61. Aunque el capital de trabajo asciende a US\$ 2,88 millones, este está respaldado principalmente por las cuentas por cobrar, lo que refleja una sólida planificación financiera, desde la adquisición de mercadería hasta su venta final. Este enfoque permite a la empresa no depender de manera constante de instrumentos de deuda ni de préstamos de instituciones financieras, gracias al período de crédito otorgado por su principal proveedor, CARTIMEX, con el cual mantiene una relación comercial estrecha.
- **Proyecciones que respaldan el pago de la emisión:** A la fecha de corte, COMPUTRONSA S.A. mantiene dos instrumentos activos en el mercado de valores: el Tercer y Cuarto Programa de Emisión de Papel Comercial. Cabe destacar que las proyecciones financieras para la I Primera Emisión de Obligaciones del Emisor evidencian que este contará con los recursos líquidos necesarios para cumplir con los pagos a los inversionistas.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar en la calificación:

- Crecimiento sostenido de los indicadores de rentabilidad.
- Generación de flujos suficiente para mejorar los niveles de cobertura del EBITDA.
- Reducción del apalancamiento.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Crecimiento sostenido en los gastos operacionales y financieros.
- Incapacidad de pago de la deuda financiera.
- Niveles excesivos de deuda que no están en consonancia con la capacidad de generación de flujo de la entidad.
- Incumplimiento en los resguardos de ley.

Riesgos Previsibles Futuros

- Debido a la constante innovación en el sector tecnológico, si el inventario de COMPUTRONSA S.A. no es bien gestionado, podría sufrir bajas rotaciones y eventualmente volverse obsoleto.
- Nuevas regulaciones sobre la importación de los productos que comercializa la compañía podrían aumentar sus costos. Si estos costos no se trasladan al precio de venta, podrían disminuir la rentabilidad de la compañía.
- En caso de ciclos económicos adversos en la economía nacional, los ingresos y el poder adquisitivo de los ecuatorianos podrían reducirse, lo que disminuiría la demanda de los productos de la compañía y, por ende, sus ingresos.
- Existe la posibilidad de que las empresas relacionadas no paguen sus cuentas pendientes con COMPUTRONSA S.A., lo que podría afectar el flujo de caja de la compañía.
- La entrada de marcas competidoras, especialmente de origen chino y a menores precios, podría reducir la participación de mercado de la compañía.
- Las perspectivas económicas del país son inciertas, y una situación desfavorable podría afectar los ingresos, resultados y flujo de caja de la compañía.
- Además, los créditos otorgados a empresas relacionadas se basan más en la relación con la empresa emisora que en criterios técnicos de crédito, lo que aumenta el riesgo de no recuperar las cuentas por cobrar en los plazos establecidos.

Aspectos de la calificación

La calificación de riesgo proporcionada al instrumento considera los siguientes aspectos en la evaluación:

Informe Sectorial de la Economía Ecuatoriana¹

La economía ecuatoriana mostró un repunte interanual del +3,4% en el primer trimestre de 2025, según reporta el Banco Central del Ecuador. Esta recuperación sigue a una contracción del -0,93% registrada en 2024, año marcado por un entorno adverso que incluyó inestabilidad política, una severa crisis energética y una débil inversión privada. El PIB nominal preliminar para 2024 alcanzó los US\$ 124.676 millones, reflejando una recuperación parcial de la actividad económica, pero todavía lejos del dinamismo sostenido necesario para cerrar brechas estructurales.

A nivel sectorial, el comercio, la manufactura no alimenticia y la construcción evidenciaron un comportamiento débil, reflejando la baja demanda interna y la postergación de proyectos de inversión. En contraste, sectores como la minería y las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón y los minerales metálicos, se consolidaron como ejes de estabilidad. No obstante, el mercado laboral mostró un deterioro: según cifras del INEC, la tasa de desempleo se ubicó en 3,5% en junio de 2025, mientras que el empleo pleno disminuyó y el subempleo aumentó, con mayor intensidad en zonas urbanas y periurbanas.

Por su parte, la inflación se mantuvo relativamente controlada ya que, hasta julio de 2025, el BCE reportó una variación mensual del +0,17%, una inflación acumulada de +1,83% y una tasa anual de +0,72%. Sin embargo, el poder adquisitivo de los hogares continuó deteriorándose, en parte por el alza del IVA aplicada en el primer semestre del año y por la reducción de los ingresos reales. Esta situación impactó negativamente en el consumo privado, que sigue siendo uno de los motores más relevantes de la demanda agregada.

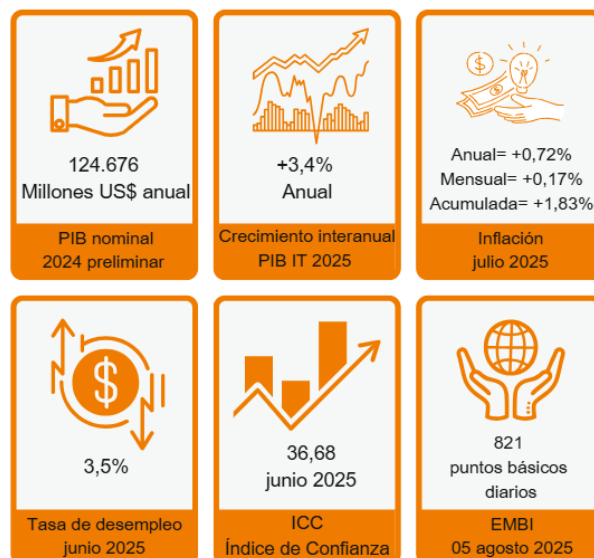
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por el BCE, alcanzó un nivel de 36,68 puntos en junio de 2025, lo que refleja una leve mejora con respecto a trimestres anteriores, aunque aún se mantiene en terreno de desconfianza. A pesar de un entorno más estable tras la reelección presidencial, la inversión privada sigue siendo cautelosa ante la persistencia de riesgos fiscales, la necesidad de reformas estructurales y un marco institucional todavía frágil.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas seguirán siendo claves en la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán el ritmo fiscal y la sostenibilidad macroeconómica. Se espera que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de exportaciones no tradicionales contribuya a una recuperación gradual en los próximos trimestres, aunque aún limitada por la estrechez fiscal y el contexto global volátil. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 821 puntos básicos al 5 de agosto de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Panorama macroeconómico general

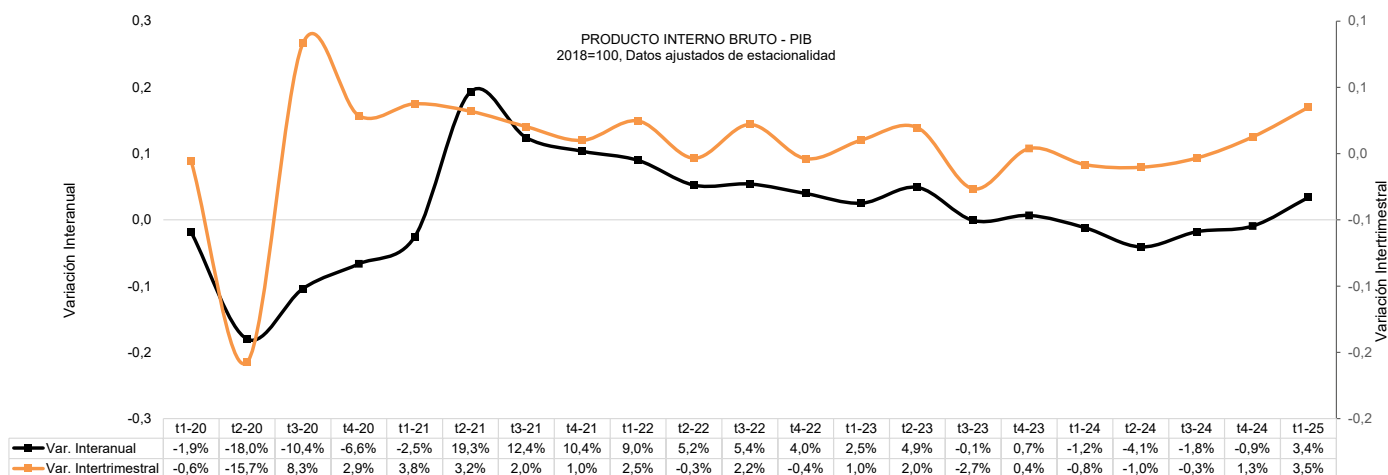
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las interrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, en el primer semestre de 2025 se observa una recuperación moderada. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, la economía creció 3,4% en el primer trimestre del año, impulsada por la normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales.



En el primer trimestre de 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) experimentó un crecimiento interanual del +6,7%, reflejando una recuperación de la inversión luego de periodos de contracción. Este repunte estuvo asociado al dinamismo en sectores como la construcción, la fabricación de metales, maquinaria y productos minerales no metálicos. Asimismo, el incremento en las importaciones de bienes de capital e insumos, particularmente para la industria y la agricultura, sugiere una reactivación de los procesos productivos. Destaca también el alza en la producción y despachos de cemento, lo cual refuerza la reactivación de proyectos de infraestructura privada. Según el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador de marzo de 2025, en términos trimestrales, la FBKF creció en +4,1%, impulsada por la expansión del valor agregado bruto en construcción y la mayor importación de materias primas y equipos productivos.

En el primer trimestre de 2025, el gasto de consumo final del Gobierno General registró un crecimiento interanual del 0,4%, revirtiendo la tendencia contractiva observada en trimestres anteriores. Este resultado estuvo asociado a una mayor ejecución del Presupuesto General del Estado, destacándose incrementos tanto en remuneraciones como en la compra de bienes y servicios. En particular, se evidenció un aumento del gasto en medicamentos, municiones y servicios de inteligencia, así como una expansión del 3,9% en remuneraciones, impulsada por el fortalecimiento de las fuerzas de seguridad y nuevas compensaciones salariales. Además, el número de servidores públicos creció un 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos del Banco Central del Ecuador (Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, 2025).

Durante el primer trimestre de 2025, el crecimiento del PIB ecuatoriano estuvo impulsado principalmente por el sector agropecuario, que contribuyó con +1,42% al resultado interanual, gracias a una mayor productividad agrícola y un entorno climático favorable. El comercio (+1,05%) y la manufactura de productos alimenticios (+0,58%) también jugaron un rol relevante, reflejando una recuperación moderada de la demanda interna y el fortalecimiento de las cadenas agroindustriales. Otros sectores con incidencia positiva fueron los servicios financieros y de seguros (+0,37%) y el transporte y almacenamiento (+0,14%), apoyados por un mayor dinamismo del crédito y la logística, respectivamente. Estas cifras sugieren una reactivación de la inversión productiva, en línea con el crecimiento de las importaciones de bienes de capital e insumos para la industria y la agricultura.

Por el contrario, la explotación de minas y canteras fue el sector con mayor incidencia negativa (-0,53%), debido a una menor producción de minerales metálicos exportables, afectada por factores técnicos y de mercado. También registraron contribuciones negativas actividades clave en el ámbito social como salud (-0,06%) y educación (-0,06%), influenciadas por una ejecución moderada del gasto público en estas áreas. Sectores como la refinación de petróleo (-0,05%) y actividades profesionales y técnicas (-0,05%) reflejaron debilidades operativas y una demanda restringida de servicios especializados. En conjunto, estos resultados revelan una recuperación económica parcial, liderada por sectores primarios y comerciales, pero aún limitada por la debilidad estructural en industrias extractivas y servicios públicos esenciales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Finanzas Públicas y Riesgo Soberano

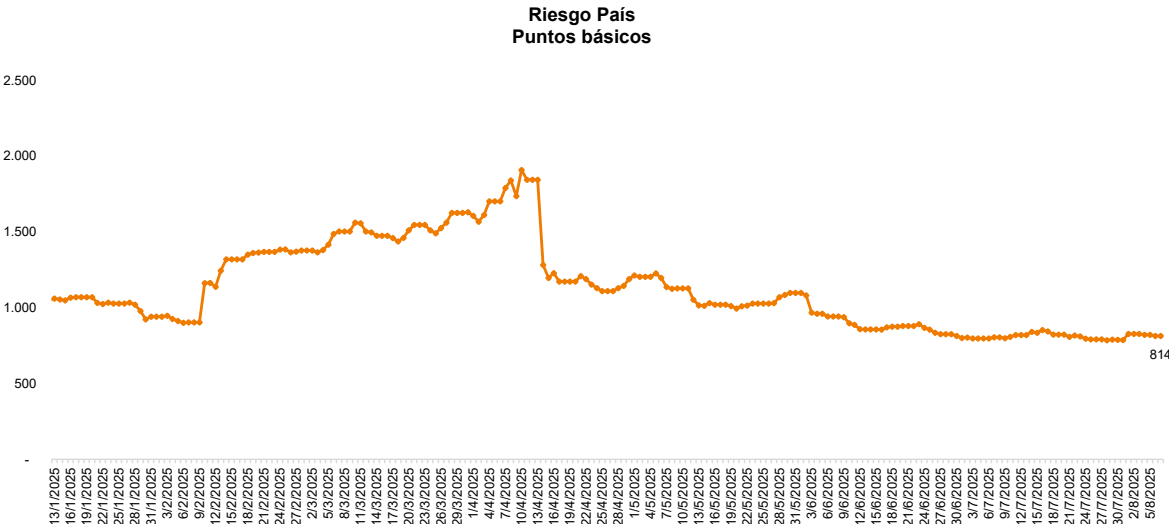
En 2024, el Gobierno General de Ecuador registró un déficit global de US\$ 2.367 millones, equivalente a una reducción de US\$ 2.268 millones respecto al año anterior (cuando el déficit fue de US\$ 4.635 millones). Esta mejora respondió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, impulsado por varias reformas fiscales aplicadas desde el primer semestre del año.

Entre estas medidas destacan la implementación de autorretenciones a grandes contribuyentes, la remisión de multas y recargos, así como el aumento del IVA al 15% y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). En conjunto, estas reformas elevaron los ingresos tributarios anuales a US\$ 16.501 millones, un crecimiento del 15,0% respecto a 2023.

Pese al entorno económico adverso, los ingresos del Gobierno General totalizaron US\$ 33.699 millones y los gastos alcanzaron US\$ 36.066 millones, con un incremento del 1,9% respecto al año anterior. Las erogaciones permanentes (salarios, transferencias, pago de intereses) representaron más del 85% del gasto total, y crecieron un 3,5% en comparación con 2023, reflejando presiones sobre el gasto corriente asociadas a seguridad, pensiones y salud.

A nivel trimestral, el déficit fiscal del Ecuador en el primer trimestre de 2025 fue de US\$ 726 millones, resultado de ingresos por US\$ 5.765 millones y gastos por US\$ 6.490 millones. Este déficit se explica por un aumento del gasto del 18 %, principalmente en sueldos y pago de deuda, mientras que los ingresos crecieron solo un 5 % interanual. En cuanto a los ingresos tributarios, el Servicio de Rentas Internas (SRI) reportó una recaudación de US\$ 5.385 millones en el primer trimestre de 2025, lo que representa un crecimiento del 18,8% respecto al mismo periodo de 2024.

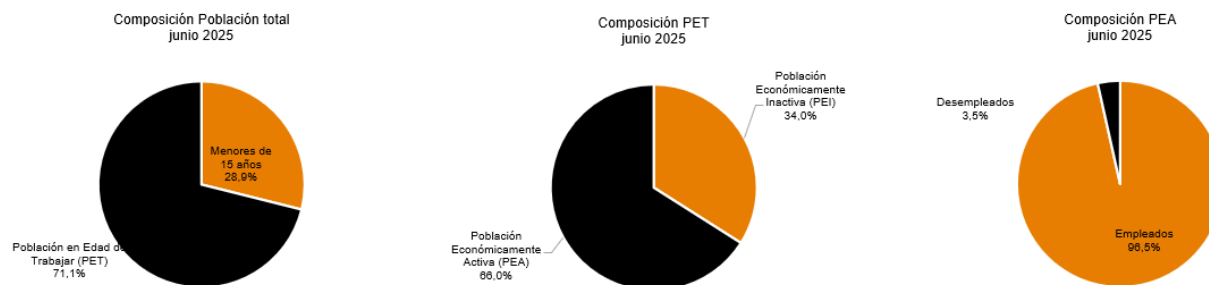
Los ingresos petroleros, por su parte, alcanzaron los US\$ 522 millones durante el primer trimestre de 2025, mostrando una ligera reducción de -0,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. Finalmente, en términos macroeconómicos, según el Ministerio de Economía y Finanzas, la economía ecuatoriana creció en +3,4% interanual en el primer trimestre de 2025, impulsada por el consumo de los hogares, la inversión y el impulso de las exportaciones no petroleras.



agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En junio de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,5% se encuentra ocupada y solo el 3,5% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En paralelo, el fenómeno migratorio se ha consolidado como una de las consecuencias directas de la falta de oportunidades laborales en el país. Según el Boletín de Movilidad Humana publicado en junio de 2025 por la Cancillería, entre enero y abril de este año se registraron 175.397 salidas de ecuatorianos frente a 103.001 ingresos, lo que deja un saldo migratorio negativo de 65.994 personas en ese periodo. Si bien la información hasta junio no está totalmente desglosada, esta tendencia confirma que la migración continúa siendo una salida frecuente ante la falta de oportunidades internas.

Según datos del Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, entre 2018 y mayo de 2025, Ecuador acumuló un saldo migratorio negativo. En 2024, se registró la salida de 1.854.914 ecuatorianos frente a 1.760.227 ingresos, lo que representa un saldo migratorio negativo de 94.687 personas. Para mayo de 2025, el saldo migratorio negativo de ecuatorianos fue de 3.786, con 676.662 entradas y 680.448 salidas.

Durante 2024, 13.399 ecuatorianos fueron deportados desde Estados Unidos, México y Panamá. Las cifras de encuentros de ecuatorianos en situación irregular en México mostraron 92.448 casos en 2024 y 8.433 hasta mayo de 2025. En cuanto a los encuentros de ecuatorianos en la frontera sur de EE. UU., se registraron 89.712 casos en 2024 y 3.149 hasta mayo de 2025. El tránsito de ecuatorianos por el Darién mostró 57.250 casos en 2023, 16.576 en 2024 y 108 hasta mayo de 2025.

No obstante, este factor también ha generado un efecto económico positivo vía remesas. En 2024, Ecuador recibió US\$ 6.539,83 millones en remesas. Las tres principales fuentes de remesas fueron: Estados Unidos con US\$ 4.804,1 millones (73%), España con US\$ 1.020,76 millones (16%) e Italia con US\$ 163,19 millones (2%). La tendencia de remesas recibidas ha sido creciente, pasando de US\$ 1.588.649 millones en 2017 a US\$ 4.804.102 millones en 2024 provenientes de Estados Unidos, y de US\$ 766.202 millones en 2017 a US\$ 1.020.765 millones en 2024 desde España.

El Estado ha implementado programas para abordar la movilidad humana. El 17 de junio de 2025, la Canciller Gabriela Sommerfeld presidió el evento de ampliación del Programa de Migración Circular con España en agricultura oficializando la contratación de 120 trabajadores ecuatorianos para empresas agrícolas en Almería-España. Además, el 4 de junio de 2025, la Canciller anunció una nueva convocatoria del programa de Formación Profesional en Alemania, de modalidad dual, como parte del proyecto Alianzas para la Formación Profesional y la Migración Laboral Orientada al Desarrollo (PAM), convocando a 100 bachilleres para capacitarse durante 2025-2026. Estas iniciativas buscan generar rutas migratorias seguras y oportunidades de retorno con formación laboral. El Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana también organiza la Mesa Nacional de Movilidad Humana, la XXVI edición se realizó el 27 de junio de 2025, convocando a más de 200 representantes de entidades del Estado, organismos internacionales, sociedad civil y academia, donde se destacó el Sistema de Estadística sobre Servicios Consulares y de Movilidad Humana de la Cancillería.

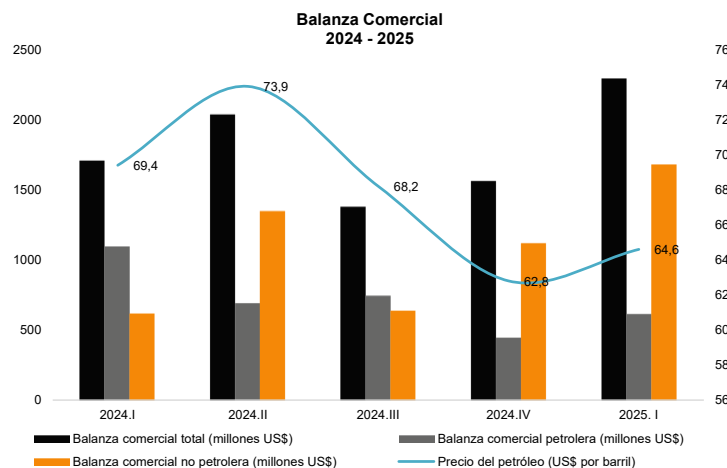
Comercio Exterior

Durante el primer trimestre de 2025, el sector externo de Ecuador mostró una robusta estabilidad macroeconómica. El dinamismo exportador y una gestión de las importaciones permitieron alcanzar una balanza comercial superavitaria de US\$ 2.288,0 millones, el valor más alto registrado históricamente para un primer trimestre. Este resultado se sustentó en un saldo positivo tanto en la balanza petrolera (US\$ 611,6 millones) como en la no petrolera (US\$ 1.676,4 millones).

Las exportaciones totales de bienes sumaron US\$ 9.302,4 millones, mostrando un crecimiento trimestral del 3,2% y un notable incremento interanual del 15,2%. Destaca el repunte de los productos no petroleros, que registraron un crecimiento interanual del 26,8% y alcanzaron un valor de US\$ 8.417,8 millones. Entre los principales destinos de estas exportaciones no petroleras se encontraron Estados Unidos (25,0%), China (17,8%) y Países Bajos (5,3%). En contraste, las exportaciones petroleras sumaron US\$ 2.253,9 millones, creciendo un 3,0% trimestralmente, pero disminuyendo un -10,5% interanual debido a una menor producción. El precio promedio del barril de crudo y derivados ecuatorianos se ubicó en US\$ 64,4 por barril. Panamá (21,7%), Estados Unidos (19,4%) y China (13,5%) fueron los principales destinos de las exportaciones totales.

En cuanto a las importaciones, estas alcanzaron US\$ 7.014,4 millones en el primer trimestre de 2025. A pesar de una contracción del -5,9% respecto al trimestre anterior, un efecto atribuido por el Banco Central del Ecuador a menores compras de bienes de consumo y combustibles, posiblemente reflejando una moderación en la demanda interna o en los precios de estos productos, es relevante destacar un crecimiento anual del +10,1%. Este incremento se explica por mayores adquisiciones de bienes de capital y combustibles y lubricantes, lo que sugiere inversiones en la capacidad productiva del país y una demanda sostenida de energía.

La balanza comercial trimestral se mantuvo consistentemente positiva, culminando en un superávit de US\$ 2.288,0 millones en el primer trimestre de 2025. Este notable resultado, que supera en US\$ 1.706,3 millones al del mismo periodo en 2024, es un claro indicador de la fortaleza del sector externo ecuatoriano. Este repunte se deriva de una combinación favorable: por un lado, una mejora significativa en las exportaciones no petroleras, lo que diversifica las fuentes de ingreso del país; y por otro, una contención en las importaciones (a pesar de los aumentos puntuales en bienes de capital y combustibles), lo que contribuye a mantener un balance comercial saludable.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En términos de competitividad externa, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) del Ecuador para el primer trimestre de 2025 se situó en 102,1 puntos, lo que representa una variación positiva del +2,6% frente al trimestre anterior. Este incremento indica una mejora en la competitividad del país en el corto plazo. Sin embargo, en la comparación interanual, el ITCER mostró un deterioro del -0,7%, lo que sugiere desafíos persistentes en la competitividad a largo plazo. Los Términos de Intercambio (ITI) se ubicaron en 97,0 puntos, con una variación positiva del +1,4% frente al trimestre anterior, lo que es favorable para la capacidad exportadora del país.

Inflación y costo de vida

En 2024, Ecuador cerró el año con una inflación anual de apenas 0,53%, una de las más bajas de América Latina desde la dolarización. Este comportamiento respondió a la debilidad de la demanda interna, ajustes de precios en productos importados, efectos de base en alimentos y combustibles, y una mayor competencia de bienes de bajo costo.

Durante el primer trimestre de 2025, el nivel general de precios mantuvo una trayectoria moderada: en abril, la inflación mensual fue del 0,27% y la acumulada desde enero alcanzó el 0,55%, mientras la inflación interanual se mantuvo en -0,69%, reflejo del arrastre estadístico de la baja de precios en la segunda mitad de 2024. En mayo, la acumulada anual subió a 1,59%, y en junio alcanzó 1,65%. Para julio de 2025, la inflación mensual fue del 0,17%, la anual se ubicó en 0,72% y la acumulada en 1,83%.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83					
̄ últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,99	0,87	1,03	1,00	1,10	1,09	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Los componentes del índice reflejan movimientos variados: la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación mensual de 0,46%; los bienes aumentaron en promedio 0,26%, mientras los servicios solo subieron 0,06%. A nivel territorial, en el mes de marzo las ciudades de la Sierra mostraron una inflación mensual superior (0,21%) frente a la Costa (0,13%).

En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica (CFB) experimentó ajustes: en marzo de 2025 se ubicó en US\$ 800,60. Para junio, había subido a US\$ 812,64, evidenciando presión sobre los ingresos de los hogares. En julio, el costo se mantuvo elevado en US\$ 813,82, mientras que el ingreso familiar tipo fue de US\$ 877,33, suficiente para cubrir el 107,8% de la canasta. Por ciudad, el costo fue más alto en Cuenca (US\$ 861,46), seguido por Manta (US\$ 842,46), Quito (US\$ 841,80), Guayaquil (US\$ 824,87) y Loja (US\$ 818,09).

Este entorno de baja inflación, si bien alivia temporalmente el poder adquisitivo de los hogares, también puede reflejar una pérdida de dinamismo económico. La caída de precios prolongada podría impactar negativamente la rentabilidad empresarial y desalentar la inversión si se consolida como un proceso deflacionario estructural. A mediano plazo, la estabilización del consumo y la recuperación del crédito serán determinantes para normalizar la evolución de los precios.

Endeudamiento

A mayo de 2025, el saldo total de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) y la Seguridad Social ascendió a US\$ 61.453,7 millones, lo que representa el 47,63% del PIB nominal estimado en US\$ 129.018,50 millones. Esta cifra refleja una ligera mejora en el indicador deuda/PIB respecto a años anteriores, pero confirma que el nivel de endeudamiento sigue siendo elevado en términos históricos, limitando el margen fiscal para ampliar la inversión pública o responder a choques externos sin recurrir a financiamiento adicional.

Del total de la deuda pública, el componente externo representa US\$ 48.117,78 millones (equivalente al 78,30% del total), lo que evidencia una alta dependencia del financiamiento multilateral y de los mercados internacionales. La deuda interna, por su parte, representa US\$ 13.335,94 millones, y está conformada en su mayoría por títulos en poder de instituciones públicas nacionales como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), además de Certificados de Tesorería (CETES) y otros pasivos temporales utilizados como mecanismo de financiamiento de corto plazo.

El perfil de vencimientos revela una alta concentración de pagos en el corto y mediano plazo, lo que incrementa el riesgo de refinanciamiento y presiona las necesidades de caja del Estado. En particular, se estiman obligaciones significativas durante 2025 y 2026 vinculadas a bonos soberanos y compromisos con organismos multilaterales, dentro del marco del actual programa de Servicio Ampliado del FMI. A largo plazo, los compromisos de pago se extienden hasta después de 2040, lo que compromete parte del espacio fiscal futuro.

Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social

Cifras en miles de dólares US\$	may-25
Total Deuda Externa	48.117.777,68
Total Deuda Interna	13.335.944,69
Deuda Pública Total	61.453.722,37
PIB NOMINAL	129.018.497,00
Indicador Deuda / PIB	47,63%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación post-pandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Para el cierre del primer trimestre de 2025 se presenta un cambio en la tendencia del PIB al mostrar un crecimiento anual de +3,4% y trimestral de +3,5%, efecto que va de la mano con una normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales. Además, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial se espera que al cierre de 2025 la economía del Ecuador exhiba un crecimiento de 1,7% y 1.9%, respectivamente. Dichas proyecciones consideran una recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, una estabilidad política tras el cierre de las elecciones y una expectativa de reactivación moderada de la inversión pública y privada.

En el primer semestre de 2025, la relación comercial entre Ecuador y Estados Unidos se ha mantenido estable, sin la aplicación de nuevos aranceles significativos sobre productos ecuatorianos, gracias a la gestión diplomática y acuerdos vigentes que evitaron mayores tensiones comerciales. La Oficina del Representante Comercial de EE.UU. (USTR) ha confirmado que, pese a la política proteccionista general en ese país, Ecuador no ha sido objeto de incrementos arancelarios directos, lo que ha contribuido a preservar la competitividad de sus exportaciones.

No obstante, Ecuador sigue enfrentando retos vinculados a los costos de importación, especialmente en bienes durables, electrónicos, insumos industriales y vehículos, afectados por el encarecimiento de insumos provenientes de Asia y EE.UU. Además, la persistencia de barreras no arancelarias en mercados secundarios y mayores exigencias regulatorias dificulta la expansión de exportaciones y puede reducir márgenes de competitividad en ciertos sectores, como lo señalan informes del Ministerio de Comercio Exterior y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Estas condiciones generan presiones de costos para las empresas importadoras y ensambladoras, que en ocasiones trasladan incrementos a los consumidores, afectando la demanda interna. Sin embargo, la inflación general se ha mantenido relativamente controlada, en torno al 3,5% anual, según datos del INEC, lo que indica una gestión macroeconómica prudente en un entorno global desafiante.

Mirando hacia el futuro, la economía ecuatoriana deberá fortalecer su capacidad institucional para mejorar la gestión fiscal, diversificar mercados y reducir la dependencia de insumos importados vulnerables a tensiones globales. La recuperación económica de 2025 dependerá también de la estabilidad política post-electoral y de la evolución del contexto internacional, incluyendo precios del petróleo y condiciones financieras. La adaptación a un entorno comercial global cada vez más competitivo y proteccionista requerirá políticas públicas orientadas a la innovación, formalización del empleo y fomento a la inversión privada, para lograr un crecimiento sostenible y resiliente.

Sector Comercio

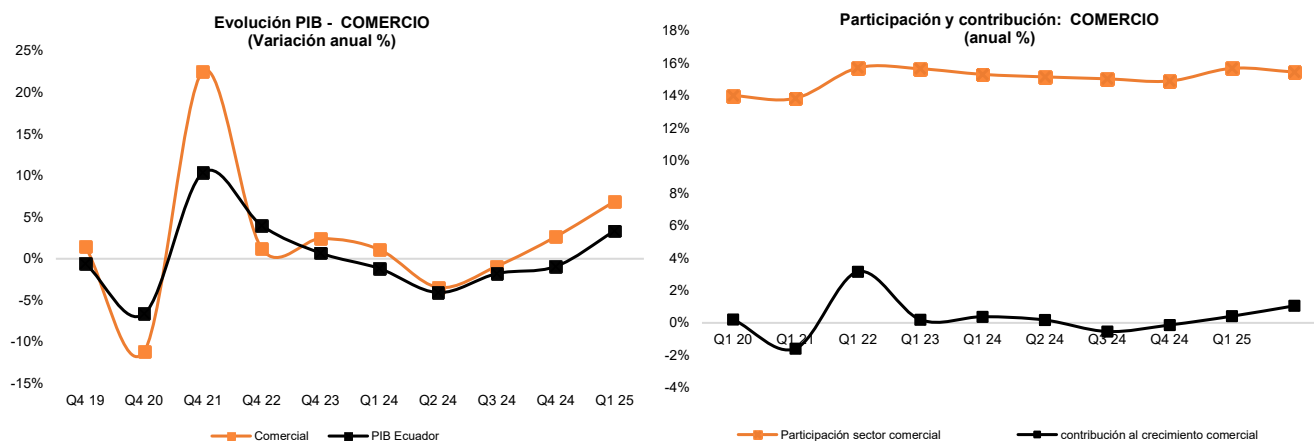
El sector comercial de Ecuador es uno de los pilares fundamentales de su economía, representando en promedio un 14,96% del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos años. Esta actividad abarca un extenso abanico de más de 190 subactividades económicas, destacando áreas como la venta de vehículos, productos alimenticios, artículos farmacéuticos, ropa, calzado y productos agrícolas. Su estructura se divide en comercio al por menor, orientado directamente al consumidor final, y al por mayor, enfocado en transacciones en grandes volúmenes. En 2024, el sector refleja tanto su importancia como los desafíos que enfrenta debido a factores internos y externos que han moldeado su desempeño.

Durante el período 2019–2024, el sector comercio en Ecuador evidenció un comportamiento cíclico, alternando fases de contracción, recuperación y estancamiento. Tras un 2019 con leves altibajos, el año 2020 estuvo marcado por la crisis sanitaria: el comercio registró caídas históricas, alcanzando una contracción de -21,5% en el segundo trimestre, mucho más profunda que la del PIB nacional, reflejo de su alta sensibilidad frente a restricciones de movilidad y consumo.

En 2021 se dio un efecto rebote contundente: el comercio creció +24,9% en el segundo trimestre y mantuvo tasas superiores al 20% hasta finales de año, convirtiéndose en el motor principal de la recuperación económica. Sin embargo, desde 2022 se observó una moderación del crecimiento, con variaciones positivas, pero mucho más bajas, y desde 2023 hasta mediados de 2024, la tendencia fue de desaceleración sostenida, con incluso trimestres en negativo, como Q2 2024 (-3,45%) y Q3 2024 (-0,9%). Este estancamiento reflejó la caída en la capacidad de consumo de los hogares, el aumento de la informalidad y la incertidumbre macroeconómica. El cierre de 2024 dio las primeras señales de recuperación, con +2,65% en el cuarto trimestre, aunque aún insuficiente para revertir el deterioro de los meses previos.

El primer trimestre de 2025 (Q1 2025) marca un punto de inflexión positivo: el comercio creció 6,89%, muy por encima del PIB nacional (+3,36%), aportando 1,05 puntos porcentuales al crecimiento económico agregado. Este desempeño lo posiciona como uno de los sectores más dinámicos en el inicio del año, beneficiado por una recuperación del consumo interno y una estabilización de las condiciones de oferta tras los problemas de 2024 (apagones, inseguridad y menor crédito).

La participación del comercio en el PIB se ha mantenido elevada y estable, en torno al 15% durante todo el período analizado, confirmando su papel estructural dentro de la economía ecuatoriana. No obstante, su contribución al crecimiento ha sido muy variable: altamente positiva en 2021, débil o incluso negativa en 2023 y parte de 2024, y nuevamente relevante en 2025, donde aporta más de una cuarta parte del crecimiento total del país.



Fuente: BCE / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

El repunte del sector comercio en el primer trimestre de 2025 se explica principalmente por el dinamismo de varias ramas productivas que impulsaron tanto el comercio mayorista como el minorista. La agricultura fue uno de los motores más relevantes, con un crecimiento de 17,5% que se trasladó a mayores márgenes comerciales en productos como cacao y café, que juntos registraron una expansión de 35,1%, el banano con 9,9% y la ganadería con 8,7%. Este impulso agrícola se reflejó directamente en la mayor rotación de bienes de consumo básico y exportaciones con fuerte demanda externa.

Otro pilar fue la pesca y la acuicultura, que crecieron 12,1% en el período, jalando la comercialización de camarón y de conservas de pescado. La primera exportación de atún enlatado hacia China bajo el Tratado de Libre Comercio también tuvo un efecto favorable, aumentando el movimiento comercial en todas las escalas de empresa, desde grandes corporaciones hasta micro negocios.

La manufactura de productos alimenticios, con una expansión de 8,6%, aportó significativamente a la dinámica del comercio. Los aumentos en la producción de camarón procesado, lácteos con un 15,2%, panadería con 5,4% y conservas de pescado con 7,3% se tradujeron en una mayor oferta de bienes para el consumo interno y externo, reforzando el flujo de transacciones en el comercio de alimentos y bebidas.

A ello se sumó el comercio de combustibles, productos farmacéuticos y cereales, que mostró un repunte en márgenes y facturación, fortaleciendo al comercio mayorista. En paralelo, aunque con menor intensidad, la manufactura de productos no alimenticios, como químicos, farmacéuticos y maquinaria, también contribuyó al crecimiento del sector, expandiéndose 2,0% y alimentando la cadena de distribución de bienes industriales.

En conjunto, estas ramas explican que el comercio creciera 6,9% en el primer trimestre de 2025, con una contribución de 1,05 puntos porcentuales al PIB, confirmando su papel como uno de los sectores más dinámicos y sensibles a la evolución del aparato productivo nacional.

Entorno macroeconómico y de consumo

El desempeño del sector comercial está fuertemente determinado por el contexto macroeconómico. En 2025, el PIB crece a un ritmo moderado y el consumo de los hogares muestra una recuperación tras el bajo dinamismo de 2023 y 2024. Sin embargo, el poder adquisitivo de las familias sigue presionado: la Canasta Básica alcanzó los 813 dólares en julio de 2025, mientras el ingreso familiar se ubicó en 877 dólares, dejando un margen muy limitado. La reciente reforma tributaria, con el incremento del IVA al 15%, también encareció el consumo, obligando a los hogares a priorizar bienes esenciales sobre otros rubros. El crédito de consumo mantiene condiciones restrictivas, especialmente para segmentos medios y bajos, lo que limita la capacidad de gasto en bienes duraderos.

El comercio ecuatoriano no puede entenderse sin considerar los choques de 2024. Los cortes eléctricos prolongados, que en algunos casos llegaron a 12 horas diarias, causaron pérdidas estimadas en 20 millones de dólares por hora de inactividad, afectando la operación de centros comerciales, supermercados y pequeños negocios. A esto se sumó la crisis de inseguridad, que redujo el flujo de clientes en zonas críticas y elevó los costos operativos de los comercios por la necesidad de invertir en seguridad privada. Estos factores explican las contracciones registradas en 2023 y gran parte de 2024. El inicio de 2025 muestra un escenario distinto: la estabilización del suministro eléctrico, una inflación controlada y un repunte en el consumo han permitido que el sector registre tasas positivas de crecimiento, con 6,9% en el primer trimestre.

Composición del comercio

El comercio ecuatoriano está compuesto por actividades mayoristas y minoristas, ambas con comportamientos diferenciados. El comercio mayorista se ha beneficiado de la expansión de las exportaciones agrícolas y pesqueras, con márgenes más altos en combustibles, farmacéuticos y cereales. En cambio, el comercio minorista depende directamente del consumo interno, que aún se recupera de la contracción de 2023–2024. Por ramas de producto, destacan los alimentos, bebidas y combustibles como los principales motores, mientras que segmentos como textiles, electrodomésticos y tecnología avanzan con más cautela. A esto se suma la creciente brecha entre el comercio formal y el informal, que sigue expandiéndose y compitiendo de manera desventajosa con las empresas registradas.

El comercio refleja de forma directa el comportamiento de los sectores que lo alimentan. El dinamismo agrícola de inicios de 2025 (cacao +35%, banano +9,9%, ganadería +8,7%) impulsó el comercio mayorista de alimentos y bebidas. La pesca y acuicultura (+12,1%) reforzó la rotación en mercados nacionales e internacionales con el camarón y las conservas de pescado. A esto se suma la manufactura alimenticia (+8,6%), con mayor producción de lácteos, panadería y camarón procesado. Estos sectores no solo incrementan los márgenes comerciales, sino que también fortalecen la balanza comercial y generan empleo a lo largo de la cadena.

El sector comercio no es homogéneo en el territorio ecuatoriano. En la Costa, el dinamismo está vinculado a la exportación y al comercio portuario, con Guayaquil como centro neurálgico. En la Sierra, Quito concentra el comercio de servicios, cadenas de retail y bienes duraderos, mientras ciudades como Cuenca muestran un perfil más estable, ligado al comercio tradicional y de manufacturas locales. En la Amazonía, la actividad comercial es menor en términos absolutos, pero cumple un rol esencial en el abastecimiento de bienes de primera necesidad y en el encadenamiento con la industria petrolera. Esta distribución geográfica muestra que la evolución del comercio está fuertemente vinculada a las dinámicas productivas y de consumo de cada región.

La digitalización ha modificado la dinámica del comercio ecuatoriano. El comercio electrónico crece con fuerza, impulsado por marketplaces y aplicaciones de delivery, especialmente en grandes ciudades como Quito y Guayaquil. Sin embargo, la brecha tecnológica es evidente: mientras las grandes cadenas han invertido en plataformas digitales y logística avanzada, muchos pequeños comercios carecen de acceso a herramientas tecnológicas y a financiamiento para modernizarse. En paralelo, la logística juega un papel cada vez más estratégico, con inversiones en bodegas, transporte especializado y sistemas de trazabilidad que buscan reducir costos y mejorar la competitividad.

Conclusiones y perspectivas para 2025

Durante 2024, el sector comercio en Ecuador enfrentó una serie de obstáculos que limitaron su desempeño y redujeron su capacidad de dinamizar la economía nacional. Uno de los factores más importantes fue la contracción del consumo privado, provocada por la pérdida de ingresos reales de los hogares, el aumento de la informalidad laboral y un clima general de incertidumbre. La presión inflacionaria de los años previos dejó un efecto persistente sobre el poder adquisitivo, al tiempo que el empleo adecuado disminuyó y el subempleo creció, especialmente en zonas urbanas. Esto afectó directamente la rotación de productos comercializables, tanto en bienes duraderos como en artículos de consumo cotidiano.

A ello se sumaron factores externos y estructurales. Por un lado, el endurecimiento del crédito al consumo redujo la capacidad de compra de los hogares para bienes como electrodomésticos, muebles y artículos tecnológicos. Por otro, el sector enfrentó una creciente competencia de importaciones, especialmente en el rubro de ropa, calzado y electrónicos, lo que presionó los márgenes comerciales y limitó la capacidad de ajuste de precios. Además, la persistente inseguridad en centros urbanos afectó la operación de pequeños negocios y mercados, generando un clima de riesgo que desincentivó la inversión comercial.

Para 2025, se espera una recuperación moderada del sector comercio, en línea con las proyecciones de crecimiento del PIB que oscilan entre el 1,7% y 1,9% según organismos multilaterales. Esta recuperación estaría apoyada en un entorno político más estable tras las elecciones, una menor incertidumbre institucional y una oferta energética más confiable. No obstante, el sector todavía enfrenta desafíos relevantes. El bajo crecimiento del ingreso de los hogares podría restringir la expansión del consumo, y se requerirán políticas públicas que incentiven el comercio formal, mejoren el acceso al crédito y fortalezcan la capacidad de compra, especialmente en micro y pequeñas empresas.

En síntesis, el sector comercio en 2025 podría retomar una senda de crecimiento leve, siempre que se consolide la estabilidad política y se recupere gradualmente la confianza del consumidor. La evolución del empleo, el crédito al consumo y la formalización comercial serán variables clave a monitorear para proyectar su recuperación sostenible.

Flexibilidad de la empresa ante un cambio en el entorno económico

En el análisis de la flexibilidad del sector comercio frente a cambios en el entorno económico, resulta fundamental observar cómo varía su desempeño en relación con los ciclos económicos generales y sectoriales. En contextos de recesión, caracterizados por una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) y una reducción del consumo de los hogares, el comercio suele mostrar una alta sensibilidad, con caídas más profundas que las del promedio de la economía. En estos escenarios, los actores más flexibles logran mantener su operación estable a través de la optimización de costos, la diversificación de canales de venta (incluido el comercio electrónico) y la adaptación de estrategias de precios. Por el contrario, en fases de expansión, un comercio flexible debe ser capaz de aprovechar el mayor dinamismo del consumo interno, capturando participación de mercado, ampliando su cobertura territorial y fortaleciendo su rentabilidad de forma proporcional o superior al crecimiento de la economía.

El comportamiento del sector en los últimos años ilustra claramente esta relación. Durante la crisis de 2020, las restricciones de movilidad y el desplome de la demanda interna provocaron contracciones históricas, con variaciones superiores al -20% en algunos trimestres, confirmando su alta exposición a choques negativos. En 2021, en cambio, el comercio lideró la recuperación nacional con tasas cercanas al 25% interanual en su punto más alto, evidenciando una rápida capacidad de reactivación. A partir de 2022, su crecimiento comenzó a moderarse, y entre 2023 y buena parte de 2024 el sector enfrentó un ciclo de desaceleración e incluso trimestres con caídas, afectado por la pérdida de poder adquisitivo de los hogares, la inseguridad y los costos derivados de los cortes eléctricos.

No obstante, el inicio de 2025 marca un punto de inflexión positivo. En el primer trimestre, el comercio creció 6,9%, por encima del PIB nacional (3,36%), aportando más de un punto porcentual al crecimiento agregado. Este resultado demuestra que, pese a su vulnerabilidad en fases recesivas, el comercio también tiene un alto potencial de recuperación cuando las condiciones macroeconómicas y de consumo mejoran.

En síntesis, el sector comercio ecuatoriano se caracteriza por ser altamente cíclico y sensible a la dinámica del consumo interno, lo que le resta estabilidad frente a shocks externos o internos. Sin embargo, también posee una gran capacidad de rebote y de liderar fases de recuperación, lo que lo convierte en un sector estratégico pero dependiente de la confianza del consumidor, las condiciones de crédito y la estabilidad del entorno operativo.

Perfil del Emisor

COMPUTRONSA S.A. se estableció el 26 de junio de 2018 y empezó con sus operaciones en septiembre de 2018 con el propósito de dedicarse a la importación, exportación, comercialización, compraventa y representación de una amplia variedad de artículos, equipos y programas de computación, celulares y productos de telecomunicaciones, así como impresoras, chips, tablets y sus respectivos accesorios, partes, piezas y repuestos.

Los productos que comercializa el Emisor corresponden a la sección de tecnología, dentro de la cual, el producto de computadoras significa la mayor parte de su facturación.

A la fecha de corte, cuenta con sucursales en: Guayaquil, Durán, Quevedo, Machala, La Libertad, Babahoyo, Daule y Esmeraldas en la Costa (20). En la Sierra (12) existen sucursales en Quito, La Troncal, Santo Domingo, Riobamba, Ambato, Latacunga, Otavalo y Riobamba.

Productos

- Computadores
- Dispositivos de almacenamiento
- Impresoras y escáners
- Audio
- Video juegos
- Hogar y muebles
- Celulares y tablets
- TV y video
- Protección de voltaje
- Seguridad
- Telefonía y videoconferencia
- Servidores
- Redes
- Smart home
- Estilo de vida y cuidado personal
- Fitness
- Electrodomésticos y hornos
- Movilidad
- Servicios

Competencia

COMPUTRONSA S.A. actualmente compete con las siguientes cadenas de RETAIL de tecnología:

- Point Technology
- Novicompu
- Advance

- Think Store

Con estas cadenas compite directamente y su participación de mercado es superior del 35% de las ventas totales

Adicionalmente compite con cadenas de electrodomésticos y línea blanca, como:

- Artefacta
- Marcimex
- Crecos

En este segmento el Emisor aún está iniciando y se presupuesta que en este año 2025 obtendrá un crecimiento del 20% en esta categoría en las ventas totales 2025.

Ventajas comparativas y competitivas de la empresa.

Computron, cuenta con las siguientes ventajas competitivas frente al mercado:

- 20 años de presencia en el mercado.
- 37 locales a nivel nacional
- Distribuidor directo de marcas Internacionales: HP, DELL, EPSON, ASUS, LOGITECH, entre otras.
- Pagina web considerado como uno de las de más alta visitas www.computron.com.ec
- E-commerce, consolidado, con entregas a nivel nacional
- Permanente y amplio stock de productos y accesorios.
- Personal de ventas capacitado y entrenado, directamente por las marcas

Estrategias

Las características de negocio del Emisor se enfocan en la comercialización, por lo que la estrategia para posicionarse en el mercado debe partir de mantener un buen nivel de inventarios y buenas prácticas de comercialización con una robusta política de créditos.

Entre las estrategias del emisor se encuentran las siguientes:

- Ofrecer una amplia variedad de productos junto con un servicio técnico de alta calidad.
- Mantener un equipo de colaboradores que estén física y mentalmente satisfechos.
- Supervisar continuamente los riesgos a los que está expuesta la empresa.

Análisis FODA

Fortalezas

- La creación de nuevas formas de pago para facilitar la adquisición de los productos.
- Amplia Gama de Productos y Servicios: COMPUTRONSA S.A. ofrece una variada selección de productos de hardware y software, así como servicios de reparación y mantenimiento, lo que atrae a una amplia base de clientes.
- Atención al Cliente de Calidad, la empresa es conocida por su excelente servicio al cliente, con personal capacitado y amigable que ayuda a resolver problemas de manera eficiente.
- Ubicación Estratégica, Tiendas ubicadas en zonas de alto tráfico peatonal y comercial, lo que facilita el acceso de los clientes.
- Técnicos Altamente Capacitados, un equipo de técnicos certificados que garantizan reparaciones de alta calidad y asesoría técnica experta.
- Reputación y Confianza, la empresa COMPUTRONSA S.A. tiene una buena reputación en el mercado local por su confiabilidad y calidad de servicio.

Oportunidades

- Ventas puerta a puerta.
- Ventas Online
- Locales ubicados en lugares estratégicos, nuestros locales están estratégicamente ubicados en centros comerciales y arterias principales de las grandes ciudades, incluyendo Guayaquil, Quito, y Cuenca, entre otras.
- Aumento de la Demanda de Servicios de TI, con el crecimiento del teletrabajo y la educación en línea, hay un aumento en la demanda de equipos y servicios informáticos.
- Alianzas Estratégica, formar alianzas con fabricantes y distribuidores de tecnología para obtener mejores precios y exclusividad en algunos productos, como Microsoft e Intel.
- Innovaciones Tecnológicas, la incorporación de nuevas tecnologías y servicios, como la instalación de sistemas de seguridad cibernética, lo que hace que atraiga a nuevos clientes.
- Marketing Digital, incrementar la presencia en línea y las estrategias de marketing digital para llegar a una audiencia más amplia y joven.

Debilidades

- Una de las debilidades es la movilidad, ya que cada día los clientes son más exigentes y requieren con rapidez que se les haga llegar su producto.
- Dependencia de Proveedores Externos: La empresa depende en gran medida de los proveedores para el suministro de productos, lo que puede generar problemas si hay retrasos o problemas de stock.
- Costos Operativos Elevados, mantener varias tiendas físicas implica altos costos de operación, lo que puede afectar la rentabilidad.
- Falta de Presencia en Línea, una presencia digital limitada puede hacer que Computron pierda clientes potenciales que prefieren comprar en línea.
- Falta de Diversificación en Servicios, la oferta de servicios podría ser limitada en comparación con competidores que ofrecen una gama más amplia de soluciones tecnológicas.
- Proceso de Actualización, la actualización constante de los conocimientos y habilidades del personal técnico puede ser costosa y consumir tiempo.

Amenazas

- Factores externos como, cambios en la política fiscal y política tributaria.
- Competencia Intensa, la presencia de grandes competidores, tanto locales como internacionales, que pueden ofrecer productos y servicios a precios más bajos.
- Avances Tecnológicos Rápidos, el rápido ritmo de cambio en la tecnología puede hacer que algunos productos se vuelvan obsoletos rápidamente.
- Fluctuaciones Económicas, cambios en la economía que pueden afectar el poder adquisitivo de los clientes y, por ende, las ventas de COMPUTRONSA S.A.

Gobierno Corporativo

COMPUTRONSA S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la normativa local. El capital social de la empresa es US\$ 609,05 mil:

Estructura Accionaria

Nombre	Valor	Participación
--------	-------	---------------

CARTIMEX S.A.	608.284	99,87%
Mortola Bernhard Fernando Andre	762	0,13%
Total	609.046	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

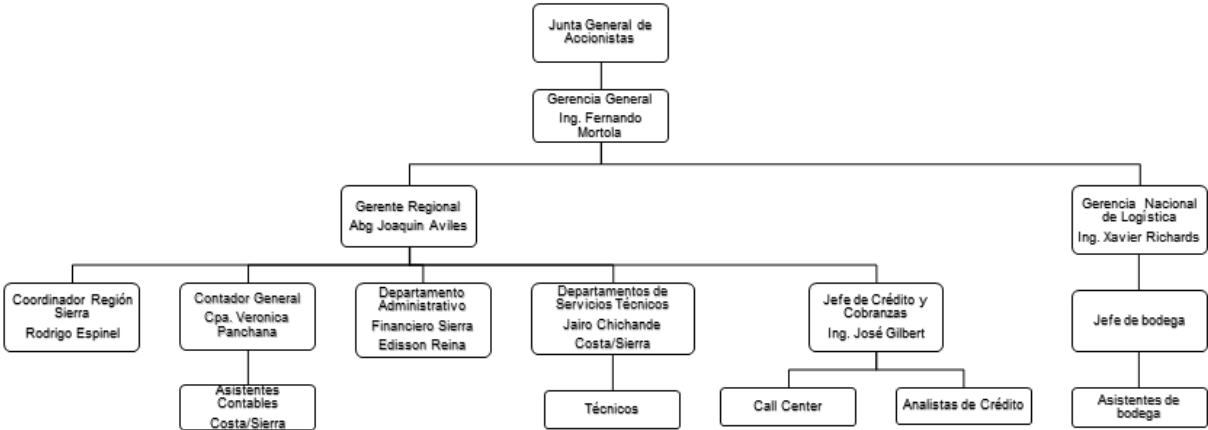
Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. La empresa no cuenta con un área encargada para la comunicación con los accionistas y no cuentan con un reglamento general de accionistas, sin embargo, las reuniones se realizan de acuerdo con el estatuto, en donde no se permite la delegación de voto.

A continuación, se detalla la plana Gerencial a la fecha de corte:

Estructura Accionaria	
Nombre	Cargo
Ing. Fernando Mortola	Gerente General
Abg. Joaquín Avilés	Gerente Regional
Ing. Xavier Richards	Gerencia Nacional de Logística
Sr. Rodrigo Espinel	Coordinador Región Sierra
CPA. Verónica Panchana	Contador General
Sr. Edisson Reina	Departamento Administrativo Financiero Sierra
Jairo Chichande	Departamento de Servicio Técnico Costa/Sierra
Ing. José Gilbert	Jefe de Crédito y Cobranzas

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Organigrama de la empresa



Fuente / Elaboración: COMPUTRONSA S. A.

A
Colaboradores y Sistemas

A la fecha de corte, la entidad cuenta con 302 colaboradores distribuidos en 238 en el área de producción, 59 en la parte administrativa y 5 directivos. Los sistemas utilizados son Dobra y el sistema SGO, sistema informativo y de solicitudes de requerimientos de pagos, orden de compra y asistente de recursos humanos.

Responsabilidad Social

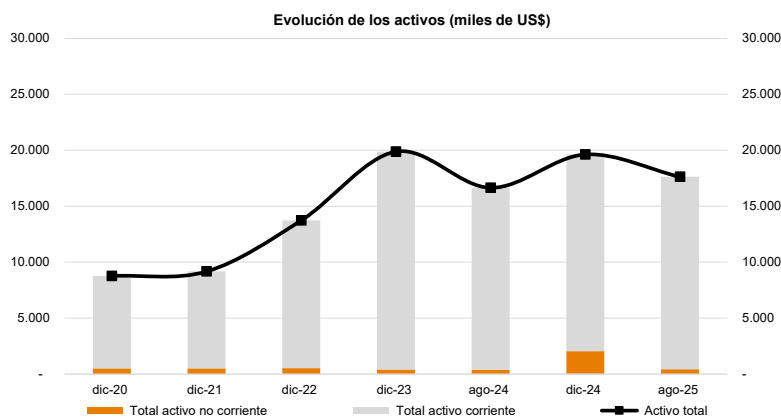
Como prácticas de responsabilidad social, la entidad no ha sido objeto de multas en materia ambiental. Además, obtuvo un certificado de intersección con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP), patrimonio Forestal nacional y Zonas intangibles y Categorización ambiental. Del proceso automático ejecutado a la información registrada en el Sistema Único de Información Ambiental - SUIA, se obtiene que el proyecto, obra o actividad COMPUTRON GUAYAQUIL FRANCISCO DE ORELLANA, NO INTERSECA con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP), Patrimonio Forestal Nacional y Zonas Intangibles.

Análisis Financiero

Calidad de Activos:

Al cierre de agosto de 2025, los activos de COMPUTRONSA S.A. alcanzaron US\$ 17,62 millones, evidenciando un incremento interanual de 5,84% (US\$ +972,89 mil) respecto al mismo periodo de 2024. No obstante, dicho crecimiento se mantiene por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (24,46% entre 2020 y 2024). La evolución observada en lo que va del ejercicio 2025 responde principalmente al aumento en las cuentas por cobrar (+37,65%; US\$ +2,91 millones), compensado parcialmente por la reducción en otras cuentas por cobrar, debido a la disminución de derechos fiduciarios de corto plazo. En contraste, las existencias presentaron una leve contracción (-2,13%; US\$ -84,63 mil) como efecto del mayor nivel de ventas, mientras que los derechos fiduciarios de largo plazo mostraron un repunte de 23,44% (US\$ +7,50 mil).

De conformidad con la naturaleza del negocio de COMPUTRONSA S.A., cuentas por cobrar comerciales es la cuenta más importante del activo al representar el 60,34% (US\$ 10,63 millones), seguido de inventarios con 22,09% (US\$ 3,89 millones), otras cuentas por cobrar que suma el 8,40% (US\$ 1,48 millones). Finalmente, el 6,86% corresponde a cuentas con una participación individual inferior.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

De acuerdo con lo mencionado en el párrafo anterior, las cuentas por cobrar a clientes es uno de los componentes más significativo del activo, alcanzando un total de US\$ 10,63 millones a la fecha de corte, lo que representa un crecimiento interanual del 37,65% (equivalente a US\$ +2,91 millones una vez descontadas las provisiones para créditos incobrables).

Al cierre de agosto de 2025, la cartera vencida de clientes alcanzó los US\$ 1,09 millones, evidenciando un incremento frente a los US\$ 6,95 millones registrados en agosto de 2024. Del total vencido, el 42,30% (US\$ 461,88 mil) se concentra en el tramo de 1 a 30 días, lo cual, pese al aumento absoluto, representa un perfil de riesgo relativamente favorable, ya que la mayor parte de las cuentas en mora se encuentra en plazos de recuperación temprana. Este comportamiento sugiere una gestión aún viable de cobranza en el corto plazo. No obstante, favorece el notable fortalecimiento del indicador de morosidad, que pasó de 6,49% a 5,93%, reflejando un crecimiento menos acelerado de la cartera vencida respecto al aumento moderado del total de la cartera por cobrar (que creció 37,65% en el último año). Esta situación demuestra un refuerzo en las políticas de crédito y cobranza para evitar un deterioro mayor en la calidad del portafolio.

Detalle de Cuentas por Cobrar Comercial Agosto 2025 (US\$)

Descripción / Periodo		ago-24	ago-25
Cartera Por vencer		6.946.083	9.542.265
Vencida	Hasta 30 días	278.369	461.875
Vencida	De 30-60 días	215.369	318.916
Vencida	De 60-180 días	271.983	298.635
Vencida	Mas de 180 días	13.657	12.548
Total Cartera Vencida		779.378	1.091.974
Provisiones		-35	-35
Total Cartera Comercial		7.725.426	10.634.204
Morosidad mayor a 30 días		6,49%	5,93%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Respecto a la política de créditos, COMPUTRONSA S.A. ha definido una clasificación interna de sus clientes como potenciales sujetos de crédito, tomando en consideración algunas variables como:

- Cliente con acceso a la banca
- Fuente de ingresos
- Score crediticio
- Tipo de vivienda
- Capacidad máxima de endeudamiento
- Edad

Con esta información, el Emisor plantea diferentes condiciones para cada tipo de cliente, entre las cuales se indica si se solicita entrada (entre el 10% y 20%) y garante. Adicionalmente, realiza verificaciones telefónicas, de domicilio y laborales. Finalmente, se debe indicar que dentro de la política no se contemplan un análisis de provisiones para créditos incobrables.

En línea con lo expuesto previamente, el periodo de rotación de las cuentas por cobrar totales se ubicó en 110 días al cierre de agosto de 2025, superando los 90 días registrados en el mismo periodo del año anterior. Si bien este aumento refleja una menor eficiencia en la gestión de cobranza, el indicador permanece inferior a los días por pagar a proveedores, que ascendió a 122 días, lo cual sugiere que, a pesar del deterioro, la compañía aún mantiene un margen operativo favorable en términos de capital de trabajo.

Frente a los principales clientes y su participación en las ventas, COMPUTRONSA exhibe un nivel bajo de concentración de sus ventas, pues para agosto 2025, su mayor cliente no supera una participación del 1%. Las cuentas por cobrar relacionadas (corto plazo), suman un total de US\$ 292,64 mil, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Dentro de la partida otras cuentas por cobrar, se encuentran colaboradores, derechos fiduciarios y tarjetas de crédito de Banco Pichincha, Diners Club, Pacificard, Banco de Guayaquil, Banco Internacional, cuentas por cobrar marcas, depósitos en garantía, entre otras menores.

Según lo mencionado anteriormente, los inventarios se destacan como otro de los componentes más significativos del activo, alcanzando un total de US\$ 3,89 millones en agosto de 2025, lo que representa un decrecimiento interanual del -2,13% (equivalente a US\$ -84,63 mil), comportamiento inferior al promedio medido entre 2020 y 2024 (+37,33%).

En cuanto a la rotación de inventarios, al 31 de agosto de 2025, el indicador se ubicó en 56 días, lo que significa que decreció el tiempo en -11 días, frente a su comparativo anual y se encuentra sobre la rotación de inventarios promedio de su histórico (48 días), medida entre diciembre 2020 y diciembre 2024.

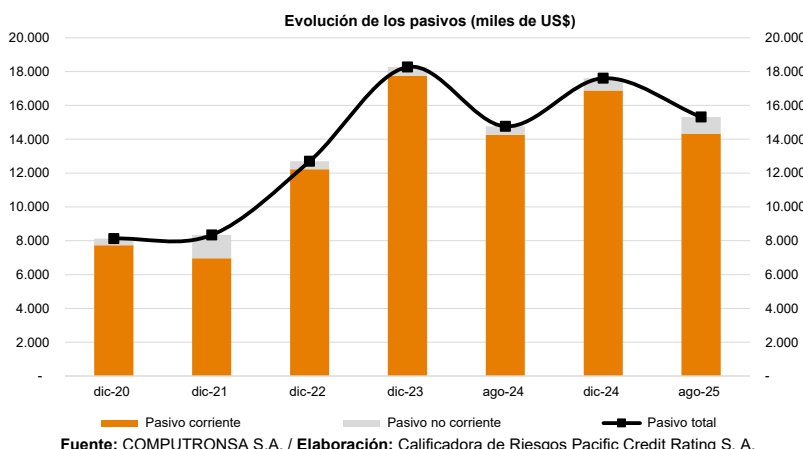
Por su parte, la cuenta de propiedades y equipo neta de depreciación registró en US\$ 265,44 mil, mostrando una baja interanual de -11,98%, lo que equivale a US\$ 36,12 mil, producto de la depreciación.

Al cierre de agosto de 2025, los activos de COMPUTRONSA S.A. sumaron US\$ 17,62 millones, registrando un incremento del 5,84% respecto al mismo periodo de 2024, principalmente por la subida en cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar a clientes, que representan el 60,34% del activo, crecieron 37,65%, aunque su morosidad disminuyó de 6,49% a 5,93% y su rotación se extendió a 110 días, reflejando un deterioro en la gestión de cobranza. Pese a ello, la mayor parte de la cartera vencida se concentra en plazos cortos, lo que permite recuperación efectiva. La empresa mantiene baja concentración de clientes y estabilidad operativa, aunque requiere fortalecer su gestión crediticia e inventarios.

Pasivos:

Al 31 de agosto de 2025, COMPUTRONSA S.A. registró un pasivo total de US\$ 15,31 millones, reflejando un incremento interanual de 3,71% (US\$ +548,05 mil) frente al mismo periodo de 2024. Este crecimiento resulta moderado en comparación con el promedio histórico de +23,78% observado entre 2020 y 2024. La variación obedece principalmente al aumento del pasivo corriente (+0,48%; US\$ +68,22 mil), impulsado por el fuerte ascenso en las cuentas por pagar relacionadas, que se expandieron 107,74% (US\$ +2,26 millones). En tanto, el pasivo no corriente evidenció un crecimiento significativo, sustentado en el fortalecimiento de las obligaciones financieras de largo plazo.

A la fecha de referencia, el pasivo se concentra en la parte corriente al representar el 93,60% (US\$ 14,33 millones) mientras el pasivo no corriente suma el 6,40% (US\$ 979,18 mil) restante. Desglosando en mayor detalle la composición del total del pasivo, la cuenta más significativa corresponde a cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas con el 56,01%, seguida por obligaciones emitida con el 13,06% y el tercer lugar lo ocupan los préstamos con terceros con el 9,02%. El 15,50% restante se distribuye entre otras cuentas con una ponderación individual inferior al 7%.



Cuentas por pagar a relacionadas son la principal fuente de financiamiento del Emisor, a la fecha de corte esta cuenta registró un total de US\$ 8,38 millones, tras demostrar una contracción de 1,13% (US\$ -95,87 mil) con relación a agosto 2024. En esta partida intervienen tanto compras de mercadería como préstamos por pagar y su evolución se atribuye, principalmente a las de compras a CARTIMEX S.A. A continuación, se presenta un detalle:

En cuanto a las cuentas por pagar a proveedores, estas se ubicaron en US\$ 195,41 mil al 31 de agosto de 2025, valor equivalente a una contracción interanual de -14,79% (US\$ -33,93 mil). Ahora bien, considerando a las compañías relacionadas, su principal proveedor es CARTIMEX que para agosto 2024 significó el 90,91% de sus costos de venta y hacia agosto 2025, esta participación decreció al 89,84%, lo que se traduce en un riesgo de concentración y dependencia de un solo proveedor. La rotación de cuentas por pagar comerciales y relacionadas es de 122 días y demostró una baja con relación a su comparativo de 2024 (agosto 2024; 147 días).

Por su parte, los pasivos acumulados, conformados por: impuestos por pagar y beneficios sociales de los colaboradores (décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, entre otros) se presentaron estables siendo US\$ 494,73 mil.

Finalmente, el Emisor también ha recurrido al mercado de valores para buscar fondeo, emitiendo el I Papel Comercial en 2021 por un US\$ 1,00 millón, el cual fue totalmente cancelado el 10 de julio de 2023. En el año 2022 COMPUTRONSA S.A. emitió el II Papel Comercial por US\$ 1,00 millón y III Papel Comercial en 2024, a la fecha de corte existe un saldo de capital por US\$ 2,00 millones. Cabe indicar que la entidad no se financia con instituciones financieras a lo largo del periodo hasta diciembre 2024.

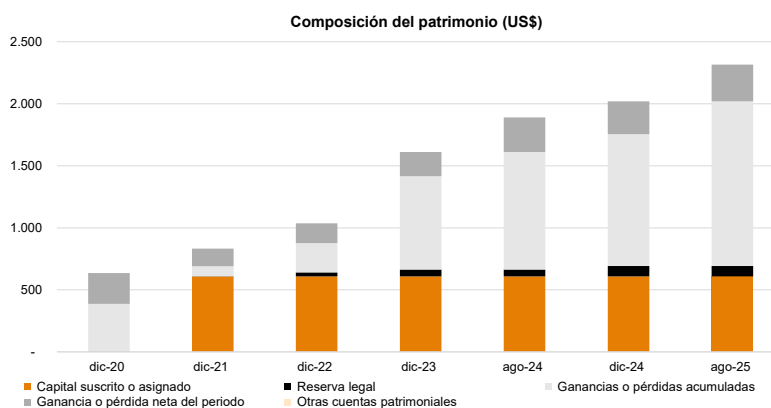
Asimismo, se destaca que el Emisor se encuentra al día en el pago de sus Obligaciones Financieras, mercado de valores, Servicios de Rentas Internas (SRI) e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Al 31 de agosto 2025, los pasivos totales del Emisor se ubicaron en US\$ 15,31 millones, tras presentar una subida del 3,71% (US\$ +548,05 mil) con relación al periodo similar anterior. Esta variación se atribuye al comportamiento de las cuentas por pagar a relacionadas principalmente, y se acompaña de pasivos acumulados, anticipo de clientes y otras cuentas por pagar. Por su parte, la deuda con el mercado de valores incremento debido a la colocación del III Papel Comercial.

Soporte Patrimonial:

Al concluir el mes de agosto 2025, el patrimonio de COMPUTRONSA S.A. registra un valor de US\$ 2,32 millones, respondiendo a un aumento interanual de +22,49% (US\$ +425,01 mil), siendo esta variación inferior al crecimiento promedio de su histórico ubicado en 34,03% (2020-2024). Este incremento anual es producido por los resultados acumulados (+39,89%; US\$ +378,30 mil) fundamentalmente, en compañía de la utilidad del ejercicio, reserva legal y otros resultados integrales.

A la fecha de referencia, el patrimonio del Emisor se conforma en un 26,31% (US\$ 609,05 mil) por el capital social, en un 57,31% (US\$ 1,33 millones) por resultados acumulados, la utilidad del ejercicio alcanza el 12,77% (US\$ 295,67 mil) y las reservas participan con el 3,61% (US\$ 83,48 mil) restante.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

R Es importante mencionar, que el capital suscrito experimentó un incremento importante en 2021, al pasar de US\$ 800 a US\$ 609,05 mil:

- Con fecha 2 de marzo del 2021 mediante Acta de Sesión de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, se aprueba el primer aumento de capital por US\$ 358.934 mediante la capitalización proveniente de las utilidades correspondientes a los ejercicios económicos de los años 2018 y 2019.
- Con fecha 22 de septiembre del 2021 mediante Acta de Sesión de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, se aprueba el segundo aumento de capital por US\$ 249.312 mediante la capitalización proveniente de las utilidades correspondientes al ejercicio económico del año 2020.

Al 31 de agosto de 2025 el capital de COMPUTRONSA S.A. no ha presentado cambios, es decir, se mantiene conformado por US\$ 609.046 acciones de US\$ 1,00 cada una, de modo que su composición accionaria es la siguiente:

Estructura Accionaria		
Nombre	Valor	Participación
CARTIMEX S.A.	608.284	99,87%
Mortola Bernhard Fernando Andre	762	0,13%
Total	609.046	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

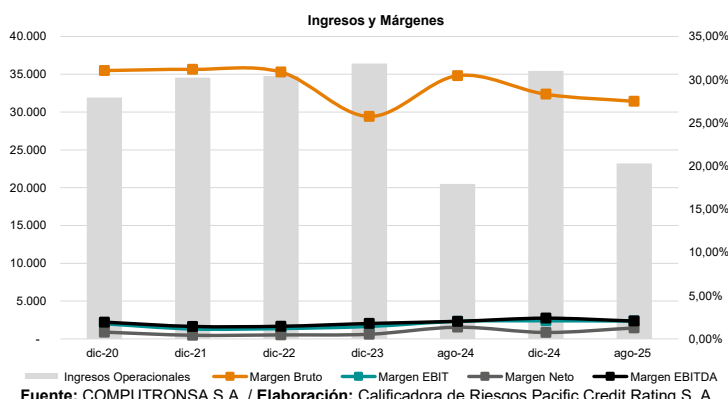
Para la fecha corte, el patrimonio de COMPUTRONSA S.A. exhibe un crecimiento de +22,49% (US\$ +425,01 mil) y contabiliza US\$ 2,32 millones. Durante el 2021, se realizó un aumento de capital por US\$ 608,25 mil con los resultados acumulados de los 2018, 2019 y 2020, en favor de los accionistas, en partes iguales. En ese sentido, el capital suscrito de la Compañía pasa de US\$ 800 a US\$ 609,05 mil, demostrando así el compromiso de los accionistas con la empresa.

Desempeño Operativo:

COMPUTRONSA S.A. se constituyó el 26 de junio de 2018 y desde entonces se dedica a actividades comerciales, específicamente en la importación, exportación, compra-venta y representación de toda clase de artículos.

Según el historial de ingresos de la empresa, en 2020 existió se registró el nivel más bajo de ventas, al caer en apenas -6,33% con relación a 2019. Al respecto, el comportamiento de 2020 se atribuye a dos factores:

- La influencia de la pandemia del Covid-19 en las operaciones comerciales, que resultó en paralizaciones parciales, así como en restricciones de aforo en un esfuerzo por controlar la propagación del virus.
- No obstante, con la llegada de la pandemia para tratar de continuar con las actividades normales, se hicieron presentes las modalidades de trabajo y educativa virtuales y muchas familias vieron la necesidad de obtener un equipo tecnológico (computador de escritorio, portátil, celular, tablet) en un escenario como este, de ahí que la afectación en ventas del Emisor no haya sido tan profunda en 2020, como en otros sectores comerciales que se dedican a la venta de otros productos distintos a los tecnológicos como



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para 2021 se evidenció una recuperación en facturación del +8,21%, superando los ingresos prepandemia, al igual que en los años consecuentes 2022, cuando el crecimiento fue de 0,63%. Al cierre del 2023, la entidad cerró con ventas por US\$ 36,42 millones, rubro que corresponde a un incremento +4,78% (US\$ +1,66 millones)

con relación al ejercicio 2022, mientras que para diciembre 2024 los ingresos se situaron en US\$ 35,44 millones. Para la fecha de corte, la compañía registra un ingreso de US\$ 23,22 millones que, al compararse con agosto 2024, significa una subida de 13,25% (US\$ +2,72 millones).

La estructura de los ingresos de COMPUTRONSA S.A. se desglosa en dos principales fuentes: productos y servicios. De estas, la venta de productos se destaca como la principal generadora de ingresos, representando el 96,21% de la facturación total hasta agosto de 2025. Es relevante señalar que la comercialización de computadoras constituye la fuente primordial de ingresos del Emisor, tanto en el período comprendido entre agosto de 2024 como en el de 2025. Adicionalmente, aunque existen otros ingresos derivados de actividades relacionadas con marcas y rendimientos financieros, su participación en la composición total de ingresos es marginal.

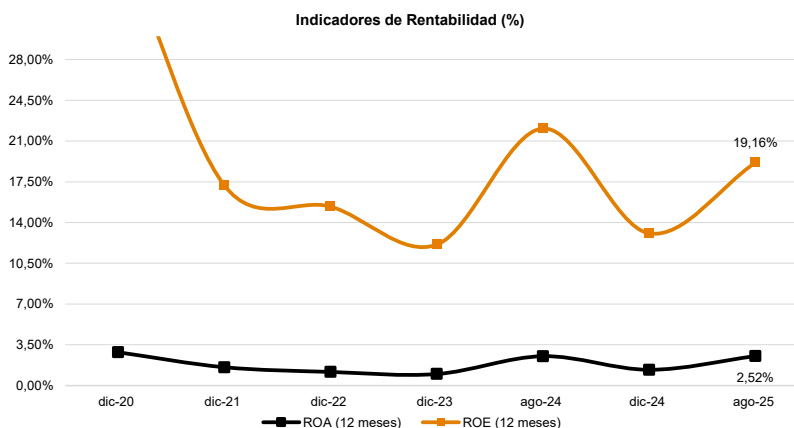
Ingresos COMPUTRONSA S.A (Miles US\$)					
Línea de negocio	ago-24	ago-25	Variación (%)	Variación (US\$)	Participación
Computadoras	9.556.625	10.615.890	11,08%	1.059.265,32	45,72%
Impresoras y Escáneres	3.129.138	3.039.321	-2,87%	-89.817,85	13,09%
Celulares y Tablets	2.539.984	3.819.163	50,36%	1.279.178,90	16,45%
Tv y Video	1.587.464	1.737.055	9,42%	149.591,75	7,48%
Servicios	800.597	878.817	9,77%	78.219,18	3,79%
OTROS	2.887.645	3.126.852	8,28%	239.206,70	13,47%
Total	20.501.454	23.217.098	13,25%	2.715.644,00	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto al costo de ventas, a agosto 2025 esta partida contabilizó un valor de US\$ 16,83 millones, lo que representa un incremento del 18,07% (equivalente a US\$ +2,58 millones) en comparación con el mismo período de 2024. De acuerdo con el comportamiento de las ventas y los costos, el Emisor obtuvo una utilidad bruta de US\$ 6,38 millones, lo que demuestra un crecimiento de 2,23% (US\$ +139,13 mil) en comparación con agosto de 2024, logrando así un margen bruto del 27,50% a la fecha de referencia, lo que se traduce en una baja del indicador con relación a su periodo similar de 2024 (30,46%; agosto 2024).

Al 31 de agosto de 2025, los gastos operacionales, totalizaron en US\$ 5,90 millones, tras presentar un crecimiento interanual de 1,32% (US\$ +76,77 mil), como efecto, principalmente, de la subida en gastos de sueldos y salarios. A tal efecto, la compañía alcanzó una utilidad operativa de US\$ 480,01 mil, lo que se traduce en una mejora interanual de 14,93% (utilidad operativa a agosto 2024; US\$ 417,66 mil).

Por su parte, los gastos financieros contabilizaron US\$ 184,35 mil, cifra que denota una subida anual de 32,28% (equivalente a US\$ +44,98 mil). De esta manera, el Emisor exhibe una utilidad neta de US\$ 295,67 a la fecha de referencia, lo que significa una recuperación del 6,24% (US\$ +17,37 mil) en comparación con su comparativo de 2024.

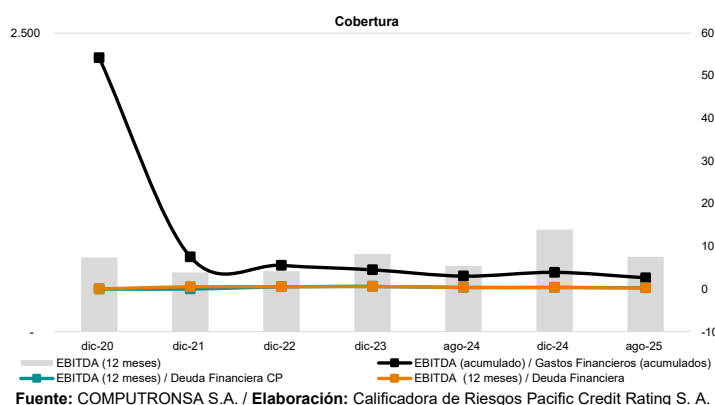


Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Con respecto a estos resultados, los indicadores de rentabilidad reflejan un ROA del 2,52% y un ROE del 19,16%, lo que representa un comportamiento de +0,01 p.p. y -2,93 p.p., respectivamente, en comparación con agosto de 2024.

Cobertura con EBITDA

Los flujos de EBITDA del Emisor muestran una tendencia creciente en los últimos cinco años, aquel que más sobresale fue el obtenido en 2020 hasta los US\$ 650 mil del cierre 2023 mientras que al cierre fiscal 2024 es de US\$ 854 mil.



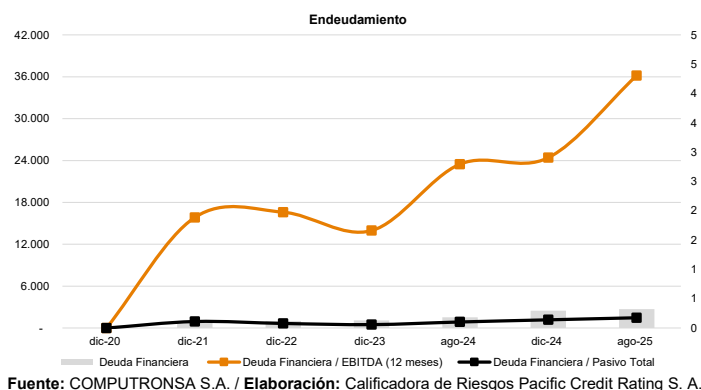
Analizando los flujos EBITDA, para diciembre de 2023, este totalizó en US\$ 650 mil, exhibiendo un crecimiento de +28,46% frente a su comparativo anual, debido una mejora en el control de gastos operativos, mientras que para el cierre fiscal 2024 se sitúa en US\$ 854 mil. Hacia agosto 2025, el EBITDA contabilizó US\$ 480,01 mil, equivalente un alza anual de +14,93% frente a agosto 2024, pues para la fecha de referencia se obtuvo una utilidad operativa (US\$ 480,01 mil), frente a su comparativo de 2024 que mostró una utilidad operativa de US\$ 417,66. Ahora, si se anualiza el EBITDA obtenido hasta agosto 2025, el año cerraría con un flujo de US\$ 626 mil.

Revisando el margen EBITDA, se verifica un valor de 2,07% a la fecha de referencia, frente a 2,04% de agosto 2024. Con relación a lo anterior la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros fue de 2,60 veces (3,00 veces; agosto 2024) y respecto al indicador EBITDA/ Deuda financiera, este se ubicó en 0,23 veces (0,36 veces; agosto 2024). Finalmente, el indicador de cobertura de EBITDA sobre el total del pasivo se ubicó en 0,04 veces.

A la fecha de referencia, los flujos EBITDA de COMPUTRONSA S.A. se recuperan por la obtención de una utilidad operacional. En ese sentido, se observó una cobertura del EBITDA hacia el gasto financiero adecuada. Ahora, al comparar el EBITDA con el saldo de capital pendiente de pago de la emisión de corto plazo alcanza un amparo de 0,28 veces y hacia el total del pasivo lo cubre en 0,04 veces; lo que demuestra ligeros crecimientos de la cobertura de los flujos EBITDA.

Endeudamiento:

A partir del año 2021, la Compañía se ha fondeado a través de las emisiones de instrumentos de deuda en el mercado de valores y el crédito otorgado por sus proveedores, en especial por las empresas relacionadas, sin tener que recurrir a préstamos desde las instituciones financieras a excepción del último periodo. En ese contexto, la deuda financiera, compuesta únicamente por el capital del II y III Papel Comercial alcanza un valor de US\$ 2,69 mil para agosto 2025 junto a un nuevo crédito bancario, tras evidenciar un incremento +75,30% (US\$ +1,16 millones) frente a su comparativo interanual, comportamiento que resulta para la colocación del IV Papel Comercial en el mes de agosto de 2024.



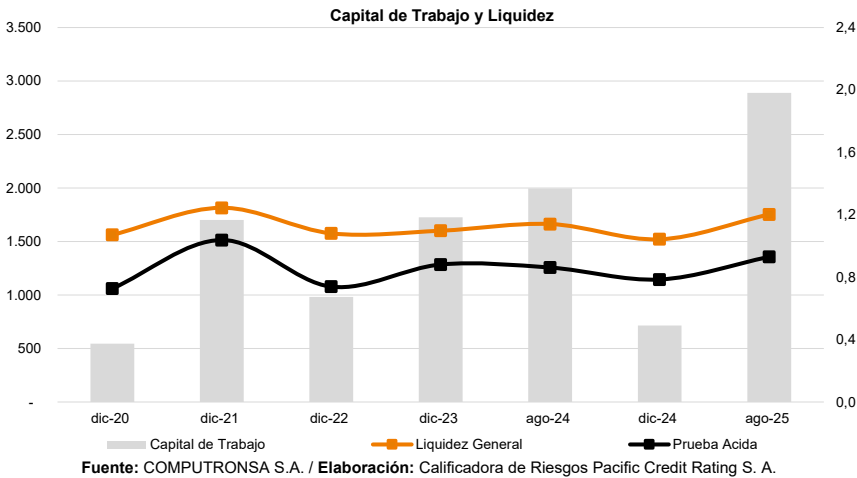
Con relación a la concentración de la deuda financiera, se aprecia que el 82,04% de la deuda se encuentra en el corto plazo en el mercado de valores, pues corresponde al saldo por pagar del III y IV Papel Comercial. Cabe mencionar que ha adquirido deuda con instituciones financieras en el largo plazo siendo el 17,96% de la deuda.

A la fecha de corte, el apalancamiento de COMPUTRONSA S.A. se ubica en 6,61 veces, tras decrecer en -1,20 veces con relación a agosto 2024 (7,81 veces), pues el patrimonio demuestra un aumento porcentual superior. A su vez, la deuda financiera significa el 0,18 del pasivo total, incrementando en +0,07 con relación a su comparativo de 2024 (0.10; agosto 2024).

PCR observa que la principal fuente de fondeo de la institución proviene de las compañías relacionadas al ser el principal proveedor, por tanto, no obtiene necesidad de adquirir deuda con instituciones financieras. A la fecha de corte, la composición del pasivo se concentra en el corto plazo, además la Compañía el apalancamiento es alto pues el pasivo cubre al patrimonio en 6,61 veces.

Liquidez

La Compañía exhibe niveles de liquidez que, históricamente se ubican sobre la unidad y presentan un promedio de 1,12 veces para los últimos cinco años (2020-2024). A agosto 2025, el indicador se sitúa en 1,20 veces, lo que significa una ligera subida de +0,06. Por su parte, la prueba ácida se ubicó en 0,93 veces, tras incrementar en +0,07 veces frente agosto 2024 y siendo superior que su promedio histórico (0,84 veces; 2020-2024); tal comportamiento es normal en empresas comerciales por la importancia que tienen los inventarios sobre el activo corriente.



Conforme a lo anterior, COMPUTRONSA S.A. obtiene un capital de trabajo de US\$ 2,89 millones, mismo que expresa una subida interanual de 44,72% (US\$ +892,50 mil), situación que se explica por el aumento de cuentas por cobrar a clientes. |

A la fecha de corte, el flujo operativo es positivo y totaliza en US\$ 55,50 mil, producto de incrementos en cuentas por pagar comerciales y relacionados, así como a una baja en inventarios. Respecto al flujo de inversión, PCR observa un saldo neto negativo de US\$ -55,97 mil debido a las adquisiciones en propiedad, planta y equipo y la compra de otros activos a largo plazo, mientras que el flujo de actividades de financiamiento es positivo US\$ 128,50 mil por la amortización. En ese sentido, considerando un saldo inicial de efectivo disponible en caja y bancos de US\$ 97,69 mil, el saldo de efectivo al 31 de agosto de 2025 es de US\$ 225,61 mil.

Para agosto de 2025, se evidencian niveles de liquidez estables y saludables. Los activos líquidos continúan superado a la generación del pasivo de corto plazo. A la fecha de referencia, la liquidez general alcanza el valor de 1,20 veces. Ahora, descontando los inventarios, el Emisor exhibe un valor de prueba ácida de 0,93 veces, comportamiento que es usual en empresas comerciales. Durante el 1 de enero y el 31 de agosto de 2025, la compañía ha generado una variación positiva del efectivo de US\$ 97,59 mil, tras considerar su uso dentro de actividades de operación, inversión y financiamiento. Si bien el capital de trabajo suma US\$ 2,89 millones, este es sostenido por el valor de cuentas por cobrar, lo que constituye una excelente planificación financiera desde la adquisición de mercadería hasta su venta efectiva. Esto lleva a la empresa a no depender de manera constante de instrumentos de deuda ni préstamos con instituciones financieras, debido al periodo de crédito que otorgan su principal proveedor, que es su relacionada CARTIMEX.

Instrumento Calificado

Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Primera Emisión de Obligaciones de COMPUTRONSA S.A. por US\$ 1,50 millones tiene un plazo de 1.080 días con pagos de intereses y amortizaciones capital de forma trimestral.

Con fecha 1 de septiembre de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COMPUTRONSA S.A, resolvió autorizar la Primera Emisión de Obligaciones, por la suma de US\$ 1.500.000,00, según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública.

Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo						
Características del Instrumento						
Emisor	COMPUTRONSA S.A.					
Monto de la Emisión	US\$ 1.500.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clase	Monto (US\$)	Plazo (días)	Amortización de capital	Pago de interés	Tasa
	1	1.500.000,00	1080	Trimestral	Trimestral	8,50% fija anual
Valor Nominal de cada Título	Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1.00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).					
Contrato de Underwriting	El presente instrumento no contempla un contrato <i>underwriting</i> .					
Rescates Anticipados	La presente emisión de Obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.					
Sistema de Colocación	La colocación de las Obligaciones se realizará a través del Mercado Bursátil.					
Estructurador Financiero	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente Colocador	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de las obligaciones serán destinados a capital de trabajo consistente en la compra y abastecimiento de mercadería para su comercialización.					

Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.
Garantía Específica	Constituir un fideicomiso mercantil irrevocable que garantice el pago de la Primera Emisión de Obligaciones de COMPUTRONSA S.A. por US\$ 1.500.000, mediante la afectación de una cartera de pagarés generada por ventas a crédito de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Destino de los Recursos:

Los recursos obtenidos de la emisión de las obligaciones serán destinados a capital de trabajo consistente en la compra y abastecimiento de mercadería para su comercialización.

Provisión de recursos:

La presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo contempla dos clases. Cada una de las clases tendrá un monto similar, el pago de los intereses y la amortización de capital es trimestral.

Tabla de Amortización - Primera Emisión de Obligaciones (Clase 1)						
Periodo	Día	Interés	Capital	Flujo	Saldo	% Amortización
0	-				1.500.000,00	
1	90	31.875,00	124.950,00	156.825,00	1.375.050,00	8,33%
2	180	29.219,81	124.950,00	154.169,81	1.250.100,00	8,33%
3	270	26.564,63	124.950,00	151.514,63	1.125.150,00	8,33%
4	360	23.909,44	124.950,00	148.859,44	1.000.200,00	8,33%
5	450	21.254,25	124.950,00	146.204,25	875.250,00	8,33%
6	540	18.599,06	124.950,00	143.549,06	750.300,00	8,33%
7	630	15.943,88	124.950,00	140.893,88	625.350,00	8,33%
8	720	13.288,69	124.950,00	138.238,69	500.400,00	8,33%
9	810	10.633,50	124.950,00	135.583,50	375.450,00	8,33%
10	900	7.978,31	124.950,00	132.928,31	250.500,00	8,33%
11	990	5.323,13	124.950,00	130.273,13	125.550,00	8,33%
12	1.080	-	125.550,00	125.550,00	-	8,37%

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Resguardos de Ley y Cumplimiento:

Los resguardos establecidos por ley vigentes, en detalle son los siguientes:

Según el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables, la compañía se compromete a:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación (mayor o igual a 1,25), según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado de Valores).

Garantía Específica

Fideicomiso de garantía COMPUTRONSA S.A. para la Primera Emisión de Obligaciones.	
Campo	Especificación
Fiduciaria	PLUSFONDOS Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Constituyente	COMPUTRONSA S.A.
Beneficiario:	Representante de los Obligacionistas, ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
Obligaciones Garantizadas:	Valores emitidos por la suma de US\$ 1'500.000,00 dentro de la Primera Emisión de Obligaciones de COMPUTRONSA S.A.; en sus conceptos de capital e intereses respectivos.

Objeto	Garantizar el pago de las Obligaciones Garantizadas
Bienes fideicomitidos:	Consistirá en cartera conformada por pagarés mediante los cuales se instrumentan las obligaciones de pago que asumen Clientes a la orden de COMPUTRONSA por la adquisición a crédito de productos que esta última comercializa. Los pagarés serán endosados, a título de fideicomiso mercantil, por parte del CONSTITUYENTE a favor del Fideicomiso.
Nivel de cobertura:	El saldo de capital de la cartera fideicomitida (pagarés cedidos por COMPUTRONSA al fideicomiso) debe representar al menos el 40% del saldo de capital por pagar de las obligaciones en circulación.
Procedimiento de ejecución	En caso de incumplimiento de algún dividendo, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS solicitará a la FIDUCIARIA que inicie el proceso de ejecución de la garantía, mediante el cual se gestionará la venta de la CARTERA a efectos de que el resultado de su enajenación sea destinado al pago de las OBLIGACIONES GARANTIZADAS.

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

A continuación, se muestran las proyecciones del estado de resultados consideradas en el Prospecto de Oferta Pública del I Emisión de Obligaciones realizadas por el emisor, que comprende los períodos entre 2025-2027. El Estado de Resultados proyectado para el periodo 2025-2028 muestra un crecimiento sostenido en las ventas netas, que avanzan de US\$ 35,45 millones en 2025 a US\$ 37,99 millones en 2028. Este desempeño se ve reforzado por los intereses ganados de clientes, que aumentan gradualmente hasta superar los US\$ 2,13 millones en el último año proyectado, reflejando una política comercial sólida y relaciones financieras estables con la cartera de clientes. En conjunto, los ingresos totales por ventas alcanzan US\$ 40,18 millones en 2028, lo que denota una expansión constante de la actividad operativa.

En materia de rentabilidad, la utilidad bruta mantiene una tendencia ascendente, pasando de US\$ 10,61 millones en 2025 a US\$ 11,66 millones en 2028, impulsada por una estructura de costos controlada pese al incremento del volumen de ventas. Los gastos de administración y ventas crecen a un ritmo moderado, manteniendo la eficiencia operativa, mientras que la depreciación se mantiene estable dentro de niveles prudentes. Esto permite que la utilidad operativa se fortalezca ligeramente, alcanzando US\$ 1,37 millones en 2028, lo que evidencia un manejo responsable de los recursos y una rentabilidad sostenida en el mediano plazo.

En cuanto a los resultados finales, la utilidad antes de impuestos crece de US\$ 851 mil en 2025 a US\$ 1,22 millones en 2028, impulsada por la reducción progresiva de los gastos financieros, que caen más de 50% en el periodo. Luego de considerar la participación de trabajadores y el impuesto a la renta, la utilidad neta se incrementa de US\$ 542 mil a US\$ 735 mil, consolidando una mejora continua en la generación de beneficios. El escenario proyectado sugiere una empresa financieramente estable, con márgenes saludables, una política de gastos prudente y una tendencia favorable hacia la consolidación de su rentabilidad operativa.

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (US\$)				
	2025	2026	2027	2028
Ventas Netas	35.452.784	36.516.367	37.246.695	37.991.629
Intereses Ganados de Clientes	1.720.996	1.861.257	1.993.407	2.134.939
Otros Ingresos	53.179	52.036	53.077	54.138
INGRESOS POR VENTAS	37.226.959	38.429.661	39.293.178	40.180.705
Costo de ventas	26.615.400	27.413.862	27.962.139	28.521.382
UTILIDAD BRUTA	10.611.559	11.015.799	11.331.039	11.659.323
Gastos de administración y ventas	9.342.162	9.622.427	9.913.025	10.212.398
Depreciación	66.280	66.508	70.249	74.201
UTILIDAD OPERATIVA	1.203.117	1.326.863	1.347.765	1.372.725
Gastos financieros	352.055	340.380	247.979	148.457
Otros Ingresos No Operacionales	-	-	-	1
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	851.062	986.484	1.099.786	1.224.269
Participación trabajadores	127.659	147.973	164.968	183.640
Impuesto a la renta	180.851	246.621	274.946	306.067
Reserva Legal	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	542.552	591.890	659.871	734.561

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El flujo de efectivo proyectado para el periodo 2025-2028 evidencia un proceso de fortalecimiento en la generación interna de recursos, acompañado por movimientos relevantes en la estructura de financiamiento. En 2025, el flujo operativo inicia con una cifra negativa de US\$ 1,66 millones, debido principalmente a una disminución en cuentas por pagar y un aumento en cuentas por cobrar e inventarios, lo que refleja un mayor uso de capital de trabajo. Sin embargo, esta situación mejora progresivamente en los años siguientes, impulsada por un incremento sostenido de la utilidad neta (de US\$ 542 mil en 2025 a US\$ 735 mil en 2028) y una gestión más eficiente de activos y pasivos corrientes, alcanzando una generación positiva de efectivo operativo de US\$ 1,24 millones en 2028.

Las actividades de inversión mantienen un comportamiento estable y prudente, con salidas anuales en torno a US\$ 50 mil, destinadas principalmente a la reposición y mantenimiento de propiedades, planta y equipo. Este nivel de inversión controlado respalda la continuidad operativa sin ejercer presión significativa sobre la liquidez. Por otro lado, las actividades de financiamiento presentan una dinámica más volátil: en 2025 se observa una fuerte entrada neta de efectivo (US\$ 1,85 millones) derivada de la emisión de obligaciones y colocaciones de papeles comerciales, mientras que en los años siguientes predominan las salidas por pagos de deuda e intereses, reflejando el cumplimiento disciplinado de los compromisos financieros.

Como resultado de estas variaciones, el flujo neto del periodo muestra una ligera contracción a partir de 2026, aunque el saldo final de efectivo se mantiene positivo durante todo el horizonte proyectado, cerrando en US\$ 144 mil en 2028. Este comportamiento evidencia que la empresa logra financiar sus operaciones y obligaciones sin comprometer su posición de liquidez. En conjunto, las proyecciones muestran una gestión financiera responsable, orientada al fortalecimiento operativo, a la reducción gradual del endeudamiento y al mantenimiento de un equilibrio saludable entre rentabilidad y liquidez.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (US\$)				
	2025	2026	2027	2028
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	-1.662.679	154.357	1.182.541	1.238.756
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-58.907	-47.494	-50.166	-52.987
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	1.846.729	-143.564	-1.136.231	-1.223.810
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	125.143	-36.701	-3.855	-38.041
(+) Saldo inicial de efectivo	97.691	222.834	186.133	182.278
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	222.834	186.133	182.278	144.237

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Con todo, PCR considera que el emisor presenta capacidad de generación de flujos derivado de las estrategias aplicadas, con un mayor enfoque hacia el canal de comercio en línea, al igual que por la adecuada aceptación que han tenido sus productos conforme se reactivan las actividades comerciales. La importante flexibilidad que presenta en el manejo de costos y gastos le han permitido generar los flujos necesarios para responder en tiempo y forma sus necesidades financieras.

Garantía General de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen con corte al 31 de agosto de 2025 es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 12,12 millones por lo que la presente emisión se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

Monto Máximo de Emisión (miles US\$)	
Detalle	Monto
Activo Total	17.623,42
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	
(-) Activos en litigio	1,80
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	217,73
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	2.000,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	292,64
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	15.111,25
80 % Activos menos deducciones	12.089,00

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo Legal

Al 28 de febrero de 2025, COMPUTRONSA S.A., según la página web del Consejo de la Judicatura, actúa como actor/ofendido en un proceso registrado en diciembre 2023 por robo; mientras que como demandado/procesado registra cuatro procesos, entre servicios defectuosos, facturas o documentos y pago de haberes laborales. Según el certificado de Activos Libres de Gravamen la empresa registra valores de activos en litigio por US\$ 1.800.

Monto máximo de valores en circulación

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 31 de agosto 2025, los valores en circulación y por emitir que mantiene COPUTRONSA S.A., en el mercado de valores, son inferiores al límite del 200% de su patrimonio que establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)	
Detalle	Valor
Patrimonio	2.314,79
200% Patrimonio	4.629,58
Monto no redimido de obligaciones en circulación	2.000,00

Monto en circulación como aceptante de facturas comerciales	0,00
Monto por emitirse	1.500,00
Total Valores en Circulación y por Emitirse	3.500,00
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)	75,60%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Activos que respaldan la Emisión

Activos que Respaldan la Emisión (miles US\$ y veces)			
Indicador	Valor en libros	Monto total de la Emisión	Cobertura
Inventarios	3.893,79		
Cuentas por Cobrar Comerciales	10.634,20	1.500,00	9,69
Total	14.527,99		

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Orden de prelación de pagos

Para el emisor, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago Segunda, mismo que está respaldada por la Garantía General en 4,56 veces a la fecha de corte.

Posición Relativa de la Garantía General (miles de US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	1.806,93	2.000,00	697,37	4.010,73
Pasivo Acumulado	1.806,93	3.806,93	4.504,30	8.515,03
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		225,72		
Activos Libres de Gravamen		17.150,75		
Cobertura Fondos Líquidos	9,62	4,56	3,86	2,04

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador)

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera: Estados financieros auditados de acuerdo con los siguientes periodos: Años 2020, 2021, 2022 y 2023: Campos & Asociados Cía. Ltda., sin salvedades. Adicional el auditado 2024 sin salvedades por Varela & Patiño Cía. Ltda.
- Estados financieros internos con corte al mes de agosto 2024 y 2025.
- Circular de Oferta Pública del IV Programa de Papel Comercial.
- Acta de la junta de accionistas de la aprobación del instrumento vigente.
- Contrato del IV Programa del Papel Comercial
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a agosto 2025.
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%², siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

Durante el período enero – agosto de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 11.723 millones, lo que representa aproximadamente el 74% del total negociado en todo 2024 (US\$ 15.752 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 7.054 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 4.668 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario hasta agosto de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 9.504 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 2.218 millones, lo que refleja la falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente, con US\$ 11.630 millones acumulados frente a solo US\$ 93,19 mil en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, los más negociados en lo que va del año fueron:

- Certificados de inversión (US\$ 2.847 millones)
- Certificados de tesorería (US\$ 2.428 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 2.229 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 1.426 millones)
- Notas de crédito (US\$ 570 mil)

Estos resultados confirman una preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo, mayormente utilizados por instituciones públicas y privadas para cubrir requerimientos de liquidez o rotación de cartera. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Finalmente, al observar la distribución por rama económica, se evidencia una fuerte concentración: el sector financiero y de seguros representó 47,79% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (42,88%). La participación de sectores productivos como la industria, comercio o construcción sigue siendo marginal, lo que limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento para el aparato productivo nacional.

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule la inversión institucional y privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario y la diversificación sectorial serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Es por esto por lo que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

Para el mes de agosto de 2025, COMPUTRONSA S.A. mantiene vigente en el mercado de valores en Programas de Papel Comercial a corto plazo. El monto colocado a la fecha de corte es de US\$ 2,00 millones.

Presencia Bursátil (miles de US\$)			
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Calificaciones
Tercer Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012665	1.000	AA+
Cuarto Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2025-00024920	1.000	AA

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Relación con Empresas Vinculadas

Es importante considerar que, dentro del activo contabilizado en los Estados Financieros a la fecha de corte, el Emisor registró cuentas por cobrar relacionadas por US\$ 292,64 mil lo que es bajamente representativo en el total de activos.

Detalle Relacionadas	
Empresa	US\$
Xtratech Computer S.A.	292.643

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

² Cifras tomadas al corte de agosto de 2025 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

Anexo

Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo							
COMPUTRONSA S.A.							
Estado de Situación Financiera Individual	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ago-24	dic-24	ago-25
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	107	140	102	100	478	98	226
Inversiones temporales C/P	5	52	48	7	8	10	22
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	785	3.975	3.054	10.036	7.726	10.076	10.634
Otras cuentas por cobrar	859	1.648	4.041	3.404	2.866	1.595	1.481
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
Inventarios netos	2.658	1.440	4.178	3.844	3.978	4.345	3.894
Anticipos a proveedores	2.547	209	179	192	209	242	114
Otros activos corrientes	1.313	1.209	1.611	1.893	992	1.221	846
Total activo corriente	8.272	8.672	13.212	19.475	16.257	17.586	17.218
Propiedades, planta y equipo	446	550	781	777	778	785	841
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(92)	(191)	(279)	(401)	(477)	(511)	(576)
Documentos y cuentas por cobrar relacionados L/P	140	140	-	-	-	1.727	-
Derechos fiduciarios L/P	-	-	16	31	32	40	40
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	60	-	101
Total activo no corriente	494	499	518	407	394	2.041	406
Activo total	8.766	9.171	13.730	19.882	16.651	19.627	17.623
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	737	3.130	7.151	12.609	8.475	9.357	8.379
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	360	306	916	174	229	356	195
Préstamos con terceros C/P	4.669	1.453	1.911	1.103	1.725	1.806	1.381
Obligaciones con entidades financieras C/P	-	-	-	-	-	288	213
Obligaciones emitidas C/P	-	-	1.000	1.080	1.539	1.971	2.000
Pasivo por impuestos corrientes	767	566	915	1.371	1.292	1.757	1.033
Anticipo de clientes C/P	731	1.124	42	693	567	626	676
Otros pasivos corrientes	463	392	297	720	434	713	451
Pasivo corriente	7.727	6.972	12.231	17.750	14.261	16.873	14.329
Obligaciones con entidades financieras L/P	-	-	-	-	-	223	484
Obligaciones emitidas L/P	-	935	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados L/P	403	431	462	520	499	512	495
Pasivo no corriente	403	1.366	462	520	499	735	979
Pasivo total	8.130	8.338	12.693	18.271	14.761	17.608	15.309
Capital suscrito o asignado	1	609	609	609	609	609	609
Reserva legal	0	0	32	54	54	83	83
Ganancias o pérdidas acumuladas	386	80	236	753	948	1.063	1.327
Ganancia o pérdida neta del periodo	249	143	159	195	278	264	296
Patrimonio total	636	833	1.037	1.611	1.890	2.019	2.315
Deuda Financiera	-	935	1.000	1.080	1.539	2.482	2.697
Corto Plazo	-	-	1.000	1.080	1.539	2.259	2.213
Largo Plazo	-	935	-	-	-	223	484
Estado de Resultados Integrales							
Ingresos Operacionales	31.917	34.536	34.755	36.418	20.501	35.436	23.217
Costo de ventas	22.006	23.765	24.025	27.041	14.256	25.404	16.833
Utilidad bruta	9.911	10.771	10.730	9.377	6.245	10.033	6.384
(-) Gastos de administración	(9.353)	(10.374)	(10.313)	(8.851)	(5.828)	(9.289)	(5.904)
Utilidad operativa	558	397	417	526	418	744	480
(-) Gastos financieros	(11)	(66)	(92)	(145)	(139)	(220)	(184)
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	547	331	326	381	278	524	296
(-) Participación trabajadores	(82)	(50)	(51)	(60)	-	(83)	-
Resultado antes de impuestos	465	281	274	320	278	441	296
(-) Impuesto a la renta por pagar	(215)	(138)	(115)	(125)	-	(177)	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	249	143	159	195	278	264	296
Estado de Flujo de Efectivo							
Flujo Actividades de Operación	197	(751)	(1.048)	(119)	47	436	55
Flujo Actividades de Inversión	(203)	(151)	(232)	36	(2)	(12)	(56)
Flujo Actividades de Financiamiento	-	935	1.242	81	333	(427)	128
Flujo del Periodo	(6)	33	(38)	(2)	378	(2)	128
Saldo Inicial de Efectivo	113	107	140	102	100	100	98
Saldo Final de Efectivo	107	140	102	100	478	98	226

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Márgenes e Indicadores Financieros (%. US\$, veces y días)							
COMPUTRONSA S.A.							
Márgenes e Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ago-24	dic-24	ago-25
Márgenes							
Costos de Venta / Ingresos	68,95%	68,81%	69,13%	74,25%	69,54%	71,69%	72,50%
Margen Bruto	31,05%	31,19%	30,87%	25,75%	30,46%	28,31%	27,50%
Gastos Operacionales / Ingresos	29,30%	30,04%	29,67%	24,30%	28,43%	26,21%	25,43%
Margen EBIT	1,75%	1,15%	1,20%	1,44%	2,04%	2,10%	2,07%
Gastos Financieros/Ingresos	0,04%	0,19%	0,26%	0,40%	0,68%	0,62%	0,79%
Margen Neto	0,78%	0,41%	0,46%	0,54%	1,36%	0,75%	1,27%
Margen EBITDA	1,94%	1,43%	1,46%	1,78%	2,04%	2,41%	2,07%
EBITDA y Cobertura							
Depreciaciones	62,16	98,71	88,75	124,01	-	110,56	-
EBITDA (12 meses)	620	496	506	650	550	854	626
EBITDA (acumulado)	620	496	506	650	418	854	480
EBITDA (acumulado) / Gastos Financieros (acumulados)	54,18	7,52	5,52	4,48	3,00	3,89	2,60
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	-	-	0,51	0,60	0,36	0,38	0,28
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	-	0,53	0,51	0,60	0,36	0,34	0,23
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,08	0,06	0,04	0,04	0,04	0,05	0,04
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,95	0,84	0,96	0,97	0,97	0,96	0,94
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,05	0,16	0,04	0,03	0,03	0,04	0,06
Deuda Financiera / Patrimonio	-	1,12	0,96	0,67	0,81	1,23	1,17
Deuda Financiera / Pasivo Total	-	0,11	0,08	0,06	0,10	0,14	0,18
Pasivo Total / Patrimonio	12,78	10,01	12,25	11,34	7,81	8,72	6,61
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	-	1,89	1,98	1,66	2,80	2,91	4,31
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	13,10	16,83	25,09	28,11	26,81	20,62	24,44
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	2,84%	1,56%	1,16%	0,98%	2,51%	1,35%	2,52%
ROE (12 meses)	39,18%	17,20%	15,38%	12,11%	22,09%	13,08%	19,16%
Liquidez							
Liquidez General	1,07	1,24	1,08	1,10	1,14	1,04	1,20
Prueba Acida	0,73	1,04	0,74	0,88	0,86	0,78	0,93
Capital de Trabajo	545	1.700	981	1.725	1.996	714	2.888
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	0%	0%	10%	9%	31%	4%	10%
Tasa de Consumo de Efectivo	0,50	-2,74	3,20	0,18	-47,30	0,16	-16,00
Cash Runway	213,85	-51,17	31,78	541,14	-10,11	609,62	-14,10
Rotación							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	9	41	32	99	90	102	110
Días de Cuentas por Pagar	18	52	121	170	147	138	122
Días de Inventarios	43	22	63	51	67	62	56
Ciclo de Conversión de Efectivo	34	11	-27	-20	11	26	43
Servicio de la deuda							
Obligaciones con entidades financieras C/P	-	-	-	-	-	288	213
Obligaciones emitidas C/P	-	-	1.000	1.080	1.539	1.971	2.000
Préstamos con terceros C/P	4.669	1.453	1.911	1.103	1.725	1.806	1.381
(-) Gastos financieros	11	66	92	145	139	220	184
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	107	140	102	100	478	98	226
Inversiones temporales C/P	5	52	48	7	8	10	22
Total Servicio de la deuda	4.569	1.326	2.852	2.222	2.917	4.177	3.531
Cobertura de servicio de deuda MV y GF	(6)	(4)	1	1	0	0	0

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta

Gerente General

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.