

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO

### PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
11 de diciembre de 2025	AA	Al 30 de septiembre de 2025	AA	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a>

**Categoría AA:** La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

**Perspectiva:** Estable.

*Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.*

*Las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al Consejo y a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.*

*Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.*

*A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven*

## Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica la cual actualmente es mitigada por las garantías hipotecarias, así mismo la mejora en el margen de intermediación, cabe indicar el modelo de negocios depende de un nicho de mercado específico por lo que el nivel en comparación con el sector es favorable. Además de esto, una mejora en la estructura en el calce de plazos de los activos y pasivos, actualmente la institución cuenta con niveles de liquidez adecuados, además de un plan de mejora para el fortalecimiento de la solvencia que refuerce el patrimonio técnico. Los desfases en plazos se debe al giro de negocio de crédito inmobiliario frente a obligación con el público a corto plazo, sin embargo, la entidad cuenta con políticas de eficiencia de la liquidez y límites internos, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Operativo

- El riesgo país cerró septiembre en 777 pb, manteniendo la tendencia de estabilidad observada desde el segundo trimestre.
- El IEE se ubicó en 54,67 puntos (agosto) y el ICC en 37,22 puntos (septiembre), reflejando expectativas moderadas.
- La inflación mensual fue 0,08%, confirmando un entorno de precios controlados.
- El PIB 2025 se proyecta en 3,8%, impulsado por un crecimiento del consumo estimado en 6,4%.
- El desempleo descendió a 3,19% y el empleo pleno alcanzó 37,0%.
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 2.686,22 millones en el segundo semestre.
- La balanza comercial presentó un superávit de USD 595,73 millones; las importaciones descendieron a USD 2.493,56 millones en agosto.
- Las remesas sumaron USD 2.000,47 millones al cierre del segundo trimestre.
- Las reservas internacionales alcanzaron USD 8.322,39 millones, reforzando la dolarización.
- La deuda interna llegó a USD 34.555,22 millones; la recaudación mostró crecimiento en IVA (+9,4%) y ISD (+3,7%).
- La liquidez (M2) llegó a USD 96.558,32 millones, con crédito y tasas de interés estables.
- El entorno monetario se mantuvo estable, con tasas de interés referenciales sin volatilidad significativa y una expansión del crédito que continúa respaldando consumo e inversión.
- Tasa Activa Referencial se ubicó en 8,00%<sup>1</sup>, y Tasa Pasiva Referencial descendió a 5,73%.
- A septiembre de 2025, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza los USD 1.351 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,14%.

1

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrioridad.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrioridad.html#)

- A nivel interanual, la cartera de crédito muestra una reducción de USD 29,32 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 25,41 millones, evidenciando una reconfiguración en la estructura de activos.
- En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.254 millones, con una variación del 12,17% interanual y del 2,91% frente al trimestre previo.
- El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 96,96 millones, con un decrecimiento interanual del 0,66% y crecimiento trimestral del 2,94%.
- Los ingresos totales del segmento de mutualistas a septiembre de 2025 alcanzan los USD 103,45 millones, lo que representa una evolución interanual del 2,83%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, que subieron en USD 3,20 millones.
- A septiembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento mutualistas alcanzan un total de USD 333,17 millones, lo que representa un incremento interanual del 16,37%.
- El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales, se ubicó en 3,45%, lo que representa una disminución de 0,02 puntos porcentuales respecto a junio de 2025.
- La morosidad del segmento fue de 7,79%, disminuyendo frente al 7,98% registrado en junio de 2025, lo que representa que hay una ligera disminución la calidad de la cartera.

#### Posición del Negocio

- Mutualista Pichincha, inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En el año 2022 mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se aprueba el estatuto social en donde se adecua al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero en lo referente a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, así como el órgano de Control.
- La institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. Las oficinas se encuentran ubicadas 10 en Pichincha, 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo, Santo Domingo, 2 en Guayas, 3 en Manabí. Además, cuenta con 30 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. Mutualista Pichincha presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Pichincha.
- A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 398,60 millones, superior al monto presentado en junio 2025 (crecimiento trimestral del 0,11%) este comportamiento se debe a las acciones realizadas por la entidad por un apetito al riesgo conservador, endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto. El 35,54% se concentra en los créditos Inmobiliario, el 30,35% corresponde a consumo, el 9,02% pertenece al segmento productivo, el 20,79% segmento de microempresa y el 4,30% segmento de Vivienda de Interés Social y Público.
- Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Pichincha, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 429 colaboradores. El 66,90% del personal tiene título de tercer nivel, mientras que el 14,92% posee título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores.

#### Gestión y Administración

- Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión al 31 de marzo de 2022, en el cual se hace referencia a lineamientos de auto regulación, transparencia de información, de responsabilidad social, de comunicación y de tratamiento de conflictos de interés que pueda surgir en el Gobierno de Mutualista Pichincha y políticas de información que garanticen el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes así como las reglas o preceptos básicos para un buen gobierno.
- La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos.
- Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para 2023-2027. Los objetivos principales están basados en las prioridades estratégicas: Organización centrada en el cliente, Agilidad Empresarial, Data Driven + Tech, Sostenibilidad económica social y ambiental. Cada una de las prioridades cuenta con dos objetivos estratégicos, los mismos que son medibles mediante indicadores de progreso; su cumplimiento es monitoreado de manera periódica.
- La Institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 102,3% en el rubro del Activo, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 103%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 91,7%, el resultado del ejercicio se situó por encima de lo presupuestado

## Administración de Riesgos

- Mutualista Pichincha, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por Gerencia de Riesgos, Jefaturas de: Riesgos Financieros y no Financieros, de Recuperaciones, coordinadores, especialistas, oficiales, analistas y asistentes. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración (presidente), Gerente General y Gerente de Riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.
- Mutualista Pichincha cuenta con una política para gestión de la continuidad del negocio actualizada al 2020, alineado con la norma ISO 22301 y con los requerimientos regulatorios emitidos por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).
- Según informe de Auditoría Interna, se ha cumplido con la planificación anual con corte a septiembre 2025, en donde se han reportado 90 hallazgos con sus respectivas recomendaciones y estrategias definidas por los responsables de cada área para subsanarlas. A la fecha corte existen 58 hechos relevantes en proceso de regularización. De acuerdo a los hallazgos encontrados por Auditoría Externa, a diciembre 2024 se emitieron un total de 26 hallazgos de los cuales 6 se encuentran en proceso, 9 se encuentran en desacuerdo y 11 están cumplidos. Conforme a supervisión extra situ por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria existen 5 hallazgos de los cuales el 100% se encuentran cumplidos.
- A septiembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,74% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente superior a la presentada a junio 2025.
- Las provisiones a septiembre 2025 ascendieron a USD 34,86 millones, la cobertura de provisiones frente a la cartera vencida es de 100%. Con relación a la constitución de provisiones, se cumple con lo definido en la normativa vigente y en los diferimientos aprobados por el Organismo de Control.
- La sensibilidad total se obtiene una brecha negativa debido a una mayor concentración de pasivos susceptibles al cambio de tasa presenta una variación de +/- 2,17 millones ante la variación de +/- 1%, con relación al margen financiero la entidad enfrenta una exposición de +/- 2,05 millones, esto representa en +/- 3,95% frente al patrimonio técnico constituido.

## Posición Financiera

- A septiembre 2025, Mutualista Pichincha presenta un nivel de solvencia dentro de lo normado. El coeficiente de solvencia fue de 9,73%, mayor al presentado en junio 2025 (9,72%) (dado por el aumento en USD 17,3 mil por superávit de valuaciones) e inferior en comparación con septiembre 2024 (10,24%) dado por la disminución de reservas legales por USD 5 millones por cumplir el requerimiento normativo referente a cubrir las provisiones de cartera improductiva esto fue realizado en el anterior trimestre.
- Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 4,40% por debajo del sector que se ubica en 5,51%, el endeudamiento patrimonial fue de 16.50 mayor al del sector 12.94.
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 17,50 superior a junio de 2025 (17,14) y al compararlo con el indicador del segmento (13,94 veces) se encuentra con niveles patrimoniales normales.
- Los 100 mayores depositantes representan el 18,22% del total de las obligaciones con el público lo cual se encuentra cubierto por la diversificación por zona geográfica 58,08% en Sierra Norte, Sierra Centro 31,05%, y Costa 10,87%.
- La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de Mutualista Pichincha fue de 21,20%, en junio 2025 (20,38%). En comparación con el sistema, se ubicó por encima de los resultados consolidados del sector Mutualistas (18,50).
- El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 856,51 millones con un crecimiento de 2,48% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 94,56% de obligaciones con el público, 2,35% en cuentas por pagar y 2,62% en obligaciones financieras.
- A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 21,26 millones, presentando una variación interanual de 1,01%. El margen financiero bruto fue de USD 21,48 millones, representó el 31,13% del total de los ingresos y presentó una variación de 0,53 respecto a septiembre 2024.
- A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,032%, inferior al indicador presentado en septiembre 2024 (0,034%) e inferior al segmento de mutualistas (-2,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,002%, sin cambios significativos respecto al 2024. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad es desfavorable frente al sector.

## 1. Riesgo de entorno operativo

### 1.1 Entorno Económico

#### *Equilibrio Político, Social e Institucional*

Al cierre de septiembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 777 puntos básicos (pb)<sup>2</sup>, manteniéndose por debajo del umbral de los 800 pb y consolidando la tendencia de estabilidad observada desde el segundo trimestre. Este desempeño refleja una mejora gradual en la percepción de riesgo soberano y una mayor confianza de los inversionistas respecto a la sostenibilidad fiscal y política del país, en un contexto de indicadores macroeconómicos más favorables y una gestión fiscal más prudente.

La inflación mensual fue de 0,08%<sup>3</sup>, confirmando un entorno de precios controlados y reduciendo los riesgos asociados a deterioros del poder adquisitivo o presiones inflacionarias desancladas.

En materia de expectativas, al mes de agosto de 2025, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 54,67 puntos<sup>4</sup>, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 37,22 puntos<sup>5</sup> en septiembre. Aunque ambos indicadores muestran una leve corrección respecto al trimestre anterior, mantienen un sesgo positivo que sugiere expectativas moderadas de expansión y una percepción de estabilidad macroeconómica; con una confianza del consumidor aún limitada por la cautela ante los ajustes económicos implementados durante el año.

Este desempeño debe interpretarse dentro de un contexto institucional que, si bien muestra señales de mayor estabilidad, sigue sujeto a riesgos políticos, particularmente ante la proximidad de la consulta popular. De aprobarse el “Sí”, se prevén cambios normativos y administrativos que podrían generar tensiones institucionales temporales y exigir una adaptación del aparato público. Aunque no representan un riesgo inmediato para la estabilidad macro, pueden incidir en la percepción de gobernabilidad en el corto plazo.

#### *Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico*

Para 2025 se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8%<sup>6</sup>, superando el 2,8% que se había estimado a inicio del año. Esta revisión al alza responde principalmente al mayor dinamismo del consumo de los hogares, cuya expansión se estima en 6,4%<sup>7</sup>, impulsada por la estabilidad de precios, una recuperación gradual del empleo formal y un entorno externo más favorable.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,08%<sup>8</sup>, lo que reafirma la estabilidad de precios y la capacidad adquisitiva de los hogares. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo nacional se redujo a 3,19%, mientras que el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,0%<sup>9</sup>, evidenciando una recuperación progresiva de la demanda laboral y un entorno más propicio para la formalización y el crecimiento del ingreso disponible.

<sup>2</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

<sup>3</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/Inflacion.html>

<sup>4</sup> <https://jprf.gob.ec/flash-economico/>

<sup>5</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix\\_SectorRealPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html#)

<sup>6</sup> <https://www.bce.fin.ec/>

<sup>7</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

<sup>8</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01\\_ipc\\_Presentacion\\_IPC\\_sep2025.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01_ipc_Presentacion_IPC_sep2025.pdf)

<sup>9</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre\\_2025/202509\\_Boletin\\_empleo\\_ENEMDU.pdf?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre_2025/202509_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com)

### ***Equilibrio Externo y Balanza de Pagos***

El desempeño externo sigue siendo uno de los principales factores de fortaleza macroeconómica. En el segundo semestre de 2025, la cuenta corriente registro un superávit de 2686.22 millones de dólares<sup>10</sup>, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

La balanza comercial continúa mostrando resultados positivos. A agosto de 2025, el saldo comercial registró un superávit de USD 595,73 millones<sup>11</sup>, impulsado por la fortaleza de las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón, cacao y productos agroindustriales, en un contexto de demanda externa sostenida; y por un descenso de las importaciones, que se ubicaron en 2.493,56 millones de dólares<sup>12</sup>. Esta moderación de las compras externas contribuyó a mejorar el saldo comercial y a aliviar presiones sobre la balanza de pagos.

Las remesas continúan desempeñando un papel crítico en el fortalecimiento del sector externo. Para el cierre del del segundo trimestre del 2025, los flujos recibidos alcanzaron 2.000,47 millones de dólares<sup>13</sup>, reflejando un crecimiento sostenido en el envío de recursos desde Estados Unidos, España e Italia. Este flujo estable de divisas ha contribuido positivamente al ingreso de dólares a la economía, sosteniendo tanto el consumo interno como la posición externa del país.

En este contexto, las reservas internacionales ascendieron a USD 8.322,39 millones<sup>14</sup>, consolidando un incremento sostenido en la disponibilidad de divisas, respaldado por mayores exportaciones, el dinamismo de las remesas y una demanda importadora más contenida. Este nivel de reservas refuerza la estabilidad del régimen de dolarización, incrementa la capacidad del país para cubrir obligaciones externas y mejora la resiliencia frente a posibles shocks internacionales.

### ***Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público***

A septiembre de 2025, los indicadores fiscales muestran un comportamiento **mixto**, en un contexto de prudencia en la ejecución presupuestaria, pero con persistentes presiones estructurales sobre las cuentas públicas. El saldo de deuda interna del Banco Central del Ecuador (BCE) alcanzó USD 34.555,22 millones<sup>15</sup>, reflejando la estrategia del Gobierno de priorizar el financiamiento en moneda local y reducir la exposición a la deuda externa, lo que contribuye a mitigar riesgos de refinanciamiento y de volatilidad cambiaria bajo el régimen de dolarización.

En agosto de 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a USD 3.632,14 millones, equivalentes al 2,72% del PIB<sup>16</sup>, impulsados principalmente por la recuperación del consumo y la estabilidad de precios. No obstante, este nivel de ingresos continúa siendo insuficiente frente a las necesidades de financiamiento del Estado, lo que limita el espacio fiscal hacia final del año.

El comportamiento de la recaudación tributaria refleja variaciones diferenciadas por tipo de impuesto: el IVA creció 9,4%, el ISD aumentó 3,7%, mientras que el Impuesto a la Renta (-0,4%), el ICE (-4,3%) y otros impuestos (-6,6%)<sup>17</sup> registraron descensos. Este desempeño evidencia una recuperación del consumo

---

<sup>10</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>11</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html)

<sup>12</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>13</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>14</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

<sup>15</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html?utm\\_source=chatgpt.com](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html?utm_source=chatgpt.com)

<sup>16</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix\\_EstadisticasFiscalesPrin.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix_EstadisticasFiscalesPrin.html)

<sup>17</sup> <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>



interno, aunque con una desaceleración en los ingresos derivados de rentas empresariales y tributos específicos, lo que podría limitar el espacio fiscal del cierre del año.

En conjunto, la política fiscal se mantiene orientada hacia la **sostenibilidad**, reforzando la eficiencia recaudatoria, el control del gasto corriente y el uso responsable de fuentes de financiamiento, aunque persisten retos vinculados a la estrechez estructural de ingresos y a la necesidad de fortalecer la capacidad de generación fiscal del SPNF.

### ***Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario***

El sistema financiero mantiene condiciones de amplia liquidez y estabilidad, apoyadas por el incremento de las reservas internacionales y el comportamiento positivo de los depósitos. Al cierre del tercer trimestre de 2025, la liquidez (M2) alcanzó USD 96.558,32 millones<sup>18</sup>, reflejando un aumento sostenido de los medios de pago y de la capacidad del sistema financiero para atender las necesidades de crédito.

Las tasas de interés referenciales continúan en descenso, en septiembre del 2025, la Tasa Activa Referencial se ubicó en 8.00%<sup>19</sup>, mientras que la Tasa Pasiva Referencial descendió a 5.73%<sup>20</sup>. Esta trayectoria refleja la mayor disponibilidad de liquidez en el sistema, así como la recomposición gradual del crédito, hacia segmentos productivos y de consumo, contribuyendo a condiciones financieras más holgadas y a un costo de financiamiento más competitivo.

El entorno monetario sigue siendo favorable, con tasas de interés estables y una expansión del crédito que respalda el consumo y la inversión. La estabilidad de precios y la mejora de los indicadores externos consolidan un escenario financiero predecible y propicio para la continuidad del crecimiento en el último trimestre del año.

## **1.2 Entorno financiero del sistema de Mutualistas**

### **Balance General y Estado de Resultados**

A septiembre de 2025, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza los USD 1.351 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,14% y un incremento del 2,91% respecto al trimestre anterior. A nivel interanual, la cartera de crédito muestra una reducción de USD 29,32 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 25,41 millones, evidenciando una reconfiguración en la estructura de activos.

En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.254 millones, con una variación del 12,17% interanual y del 2,91% frente al trimestre previo. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público, que se incrementaron en USD 125,88 millones respecto a septiembre de 2024.

El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 96,96 millones, con un decrecimiento interanual del 0,66% y crecimiento trimestral del 2,94%. El aumento del último trimestre obedece, en gran medida, al aumento en las reservas y capital social, se posicionan en USD 96,87 millones.

---

<sup>18</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

<sup>19</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

<sup>20</sup>

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

Los ingresos totales del segmento de mutualistas a septiembre de 2025 alcanzan los USD 103,45 millones, lo que representa una evolución interanual del 2,83%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, que subieron en USD 3,20 millones.

El margen financiero bruto se sitúa en USD 33,59 millones, reflejando una disminución interanual del 2,92%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza los USD 26,38 millones, con una variación anual de 9,15%, debido al entorno regulatorio más estricto que ha afectado directamente las provisiones del sector, debido a nuevas normativas implementadas en el último año.

Finalmente, se observa un aumento en los gastos operativos, que presentan una variación interanual de 3,53% a septiembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia operativa por parte de las entidades del segmento.

**Tabla 1.** Principales cuentas mutualistas. (miles de dólares)

Principales cuentas	sep-24	jun-25	sep-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	1,215,872	1,313,037	1,351,262	2.91%	11.14%
Pasivos	1,118,264	1,218,847	1,254,301	2.91%	12.17%
Patrimonio	97,607	94,191	96,961	2.94%	-0.66%
Ingresos	100,603	68,352	103,452	51.35%	2.83%
Gastos	100,449	68,591	101,913	48.58%	1.46%
Utilidad neta	154 -	238	1,540	745.81%	897.40%

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

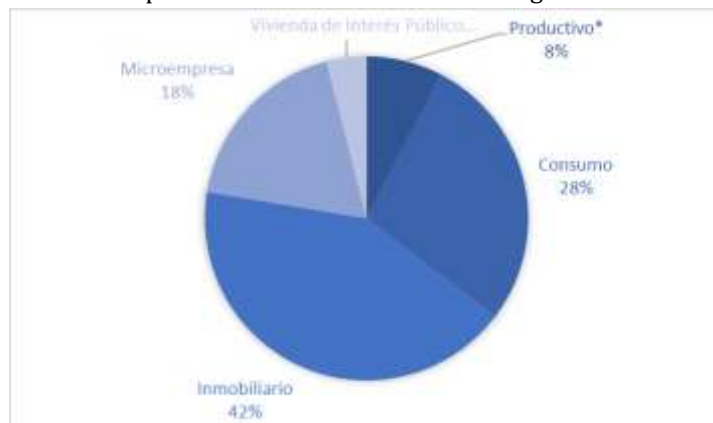
## Cartera bruta

A septiembre de 2025, la cartera bruta del segmento Mutualistas asciende a USD 634,18 millones, lo que representa una variación interanual negativa de 3,21%, reflejando una clara desaceleración en el crecimiento del crédito. Este comportamiento continúa la tendencia observada en inicios del 2025, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con años anteriores. En términos trimestrales, la cartera bruta registra un aumento de 0,86% frente a junio de 2025.

En cuanto a la concentración por entidad, las Mutualistas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Mutualista Pichincha (62,82%) y Mutualista Azuay (22,44%). Respecto a la composición por destino de crédito, la cartera bruta del segmento se distribuye de la siguiente manera: inmobiliario 42,24%, consumo 27,71%, microempresa 18,39%, productivo 7,62%, vivienda de interés público 4,04%.

La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.

**Gráfico 1.** Composición de la cartera bruta del Segmento Mutualistas.



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.



## Obligaciones con el Público

A septiembre de 2025, las obligaciones con el público del segmento Mutualistas de la Economía Popular y Solidaria alcanzan un total de USD 1.177 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,97%. Este significativo incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a plazo, que muestran una tendencia sostenida al alza. La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 70,67% de depósitos a plazo y 28,30% de depósitos a la vista. El marcado crecimiento de los depósitos a plazo indica una preferencia creciente por instrumentos de ahorro con rendimiento fijo, posiblemente en respuesta a un entorno económico de mayor incertidumbre o a tasas de interés más atractivas ofrecidas por las cooperativas.

En cuanto al ranking en depósitos a plazo dentro del segmento se encuentran las siguientes mutualistas: Pichincha (67,20%), Azuay (21,18%), Ambato (5,91%), Imbabura (5,71%). Estas entidades lideran en captación, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

**Gráfico 2.** Composición y variación de obligaciones con el público Segmento Mutualistas.

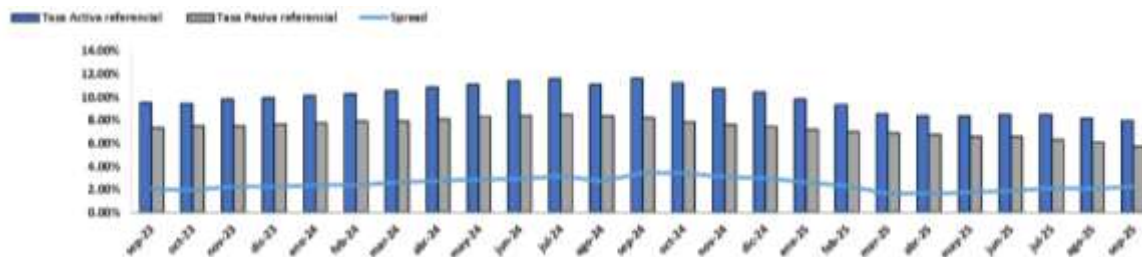


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento mutualistas alcanzan un total de USD 333,17 millones, lo que representa un incremento interanual del 16,37%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,63% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,04%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 831,93 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 10,28% y una variación trimestral negativa del 2,96%. Este comportamiento reafirma la tendencia creciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

**Gráfico 3.** Tasas de interés



**Fuente:** Banco Central del Ecuador  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde septiembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread.

### Indicadores financieros del segmento Mutualistas

La liquidez de las mutualistas se ubicó en 16,11% a septiembre de 2025, reflejando una disminución frente al 17,78% registrado en el trimestre anterior. Este comportamiento indica una menor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, manteniendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 2,11%, evidenciando una mejora respecto al -0,49% del trimestre anterior, lo que refleja una mejora en la generación de utilidades con relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,16%, superior al -0,04% registrado en el trimestre previo. Esta mejora en la rentabilidad indica eficiencia en el uso de los recursos para generar resultados.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales, se ubicó en 3,45%, lo que representa un aumento de 0,02 puntos porcentuales respecto a junio de 2025. No hay cambios significativos en esta relación, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 90,33% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 54,46% a septiembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (55,85%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 7,79%, disminuyendo frente al 7,98% registrado en junio de 2025, lo que representa que se mantiene la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 104,05%, por debajo del 106,46% del trimestre anterior, lo cual indica un leve aumento en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

### Aspectos regulatorios

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 (09/05/2025):** Norma tiene por objeto establecer preceptos y directrices para el buen gobierno en las entidades, con el fin de proteger los intereses de los socios, clientes y usuarios; así como, fortalecer la estabilidad del sector **financiero popular y solidario**.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 (01/31/2025):** Reforma a la Norma de Control para la Compensación de Pérdidas.

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSEFS-INGINT-2024-007 (12/30/2024):** NORMA DE CONTROL PARA EL REGISTRO DE LOS REPRESENTANTES A LAS ASAMBLEAS O JUNTAS GENERALES Y LA CALIFICACIÓN DE IDONEIDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y VOCALES DE LOS CONSEJOS DE ADMOINISTRACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-005 (11/07/2024):** NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. La presente norma tiene por objeto: “Deróguese en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-002 de 30 de agosto de 2024, que contiene la “NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”, publicada en el publicada en el Registro Oficial – Suplemento No. 643 de 13 de septiembre de 2024”.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024):** NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: “Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 agosto de 2024, que contiene la NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (08/02/2024):** NORMA DE CONTROL SOBRE LOS PRINCIPIOS Y LINEAMIENTOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA. La presente norma tiene por objeto establecer las definiciones, principios y lineamientos que las entidades del sector financiero popular y solidario supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria deben observar al planificar, desarrollar, implementar y evaluar iniciativas y programas de educación financiera, en miras de promover y fomentar, desde un enfoque de género e inclusión, sólidas bases de educación financiera para asegurar el bienestar financiero de las personas socias, clientes y usuarias del Sector Financiero Popular y Solidario y público en general.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 (07/03/2024):** Norma de Control para la Prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y del financiamiento de delitos en las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. Establecer las medidas de control que deben cumplir las entidades con base en lo dispuesto en la Sección XI: “Norma para la Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos en las Entidades Financieras de la Economía Popular y Solidaria” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la cual observarán y cumplirán en todo momento, para una efectiva implementación del Sistema de Prevención del Riesgo de Lavado de Activos.

**SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (07/03/2024):** Norma Reformatoria a la “norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo control de la superintendencia de economía popular y solidaria”. Es necesario reformar la Resolución Nro. SEPS-IGT-INR-INGINT-2021-0038 de 23 de febrero de 2021, NORMA DE CONTROL PARA LA CALIFICACIÓN DE OFICIALES DE CUMPLIMIENTO DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO, BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, a fin de aclarar el proceso de calificación de los oficiales de cumplimiento, el tiempo de vigencia de la misma, y, definir el rol del liquidador como oficial de cumplimiento en las entidades en proceso de liquidación.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02/07/2024):** Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones. Por aquellos factores externos que han ocasionado el deterioro de la cartera y el cambio de las condiciones de los deudores y que ha generado una situación crítica del riesgo de crédito en el sector, es necesario establecer medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones. Es así que la presente norma determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben cumplir previo a obtener por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria la autorización para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02/07/2024):** Norma la administración de riesgo operativo para una adecuada administración integral de riesgos. Las entidades y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias observarán también, según corresponda, las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones

mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y la “Norma para la administración integral de riesgos de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias” respectivamente, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024):** Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04/03/2024):** La presente norma tiene como objeto establecer los requisitos para la apertura, las limitaciones en las actividades transaccionales y así como las causas para cierre de las cuentas básicas en el Sector Financiero Popular y Solidario.

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 (04/03/2024):** Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario.

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21/12/ 2023):** Reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20/12/ 2023):** Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 (10/11/2023):** Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatuto.

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 (31/10/2023):** Establece los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 (31/10/ 2023):** Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 (22/09/2023):** Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. El objetivo de la norma en referencia consiste en establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22/06/23):** Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito. Determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito.

## 2. Riesgo de posición del negocio

Mutualista Pichincha, inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En el año 2022 mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se aprueba el estatuto social en donde se adecua al Libro I del Código Orgánico

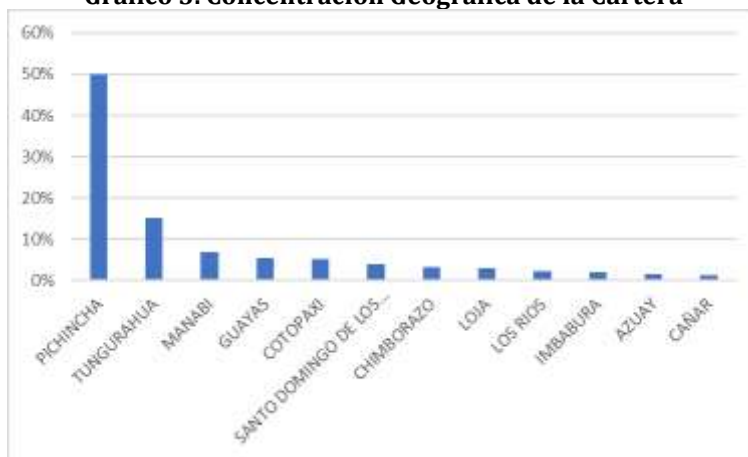
Monetario y Financiero en lo referente a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, así como el órgano de Control.

Mutualista Pichincha se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito, el objeto principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda y construcción. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, microcrédito, productivo, vivienda de interés social y público e inmobiliario. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuenta de ahorro tradicional y constructiva, planes de ahorro, y depósitos a plazo con diferentes opciones de pagos de interés. En el ranking del sector por activos a septiembre 2025, ocupó la posición 1/4 con una participación de 67,23% con relación al total de activos del sector Mutualistas; y ocupó la posición 2/4 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

### Modelo de negocio

La institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. Las oficinas se encuentran ubicadas 10 en Pichincha, 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo, Santo Domingo, 2 en Guayas, 3 en Manabí. Además, cuenta con 30 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. Mutualista Pichincha presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Pichincha.

**Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera**



Fuente: Mutualista Pichincha.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración geográfica en la provincia de Pichincha una participación de 50,09% seguido de Tungurahua 15,10%, Manabí 6,93%, Guayas 5,54%, Cotopaxi 5,12%, Santo Domingo 4,00%, Loja 2,93%, Chimborazo 3,34%, Los Ríos 2,31%, Imbabura 1,92%, Azuay 1,43%, Cañar 1,30%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona.

A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 398,60 millones, superior al monto presentado en junio 2025 (crecimiento trimestral del 0,11%) este comportamiento se debe a las acciones realizadas por la entidad por un apetito al riesgo conservador, endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto. El 35,54% se concentra en los créditos Inmobiliario, el 30,35% corresponde a consumo, el 9,02% pertenece al segmento productivo, el 20,79% segmento de microempresa y el 4,30% segmento de Vivienda de Interés Social y Público.

Como hecho relevante, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria ha negado la reforma del estatuto social de Mutualista Pichincha, aduciendo la falta de expedición de un nuevo reglamento a la ley de Economía. Sin embargo, la entidad ha enviado nuevamente la petición para la actualización del documento, el ente de control no atenderá por el momento este tipo de requerimientos según indican los oficios.



En el tercer trimestre 2025, se registraron 1545 reclamos válidos, 3 anulado, el 95,75% de los reclamos han sido resueltos dentro del tiempo según políticas internas, la mayor parte de reclamos se concentran en cajeros automáticos 451, tarjetas de crédito y débito con 359 casos, seguros 106 casos, y ahorros a la vista 82 casos.

### ***Estructura Organizacional***

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Pichincha, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 429 colaboradores. El 66,90% del personal tiene título de tercer nivel, mientras que el 14,92% posee título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 53,15% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 13,05% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 22,61% una estabilidad entre diez a veinte años, y mayor a 20 años el 11,19%. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 51,98% pertenecen al departamento de negocio financiero, seguido de 10,02% en operaciones, tecnología y sistemas de la información 8,62%, seguido de financiero administrativa el 6,06%, 5,83% riesgos, 5,13% talento humano, 4,66% negocio inmobiliario, 3,50% auditoria, legal 3,50%, consejos 0,47%, gerencia 0,23%. La Institución cuenta con el 66,43% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Junta General de Representantes, y Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia General es el principal representante de la administración. Mutualista Pichincha cuenta con las áreas: Financiera, Negocio Inmobiliario, Negocio Financiero, TI, Operaciones, Talento Humano, Legal, Riesgos. La gestión de control de la organización, se soporta en Control Interno, Seguridad y Salud Ocupacional y Seguridad de la Información.

## **3. Riesgo de gestión y administración**

Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión al 31 de marzo de 2022, en el cual se hace referencia a lineamientos de auto regulación, transparencia de información, de responsabilidad social, de comunicación y de tratamiento de conflictos de interés que pueda surgir en el Gobierno de Mutualista Pichincha y políticas de información que garanticen el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes así como las reglas o preceptos básicos para un buen gobierno.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito. Actualmente Mutualista Pichincha cuenta con 16117 socios activos.

Mutualista Pichincha cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco consejeros principales y cinco suplentes, elegidos por la Junta General de Representantes de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez, cabe mencionar que se encuentran en su segundo periodo. El presidente del Consejo de Administración es el Ingeniero Rodrigo Marcelo López Arjona La mayoría de sus miembros presentan título de tercer y cuarto nivel. El Gerente General de la institución es el Mgtr. Juan Carlos Alarcón Chiriboga quien cuenta con postgrado y más de 24 años de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Institución.

El Consejo de Vigilancia está integrado por un secretario, dos vocales, y su presidente, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoria o contabilidad. Este consejo es presidido por el Doctor Fausto Hernán Cobo Salinas, de igual manera, el resto de integrantes tienen nivel de educación superior el tiempo de servicio es de 7 años.

La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comisión



Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos. Además, el Consejo de Administración ha conformado comisiones internas, a fin de tratar diferentes temas y velar por el desarrollo de la Institución, mismas que constan en el Reglamento Orgánico Funcional de Gobierno Corporativo.

La entidad cuenta con la unidad de cumplimiento debidamente estructurada, cuenta con el manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos Incluido el terrorismo actualizado en septiembre 2024, además del plan de trabajo adecuadamente aprobado para el 2025, cabe indicar que la unidad cumple con lo señalado en norma emitida por el órgano de control SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 del 3 de julio de 2024 referente a la implementación de los controles para la prevención.

Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para 2023-2027. Los objetivos principales están basados en las prioridades estratégicas: Organización centrada en el cliente, Agilidad Empresarial, Data Driven + Tech, Sostenibilidad económica social y ambiental. Cada una de las prioridades cuentan con dos objetivos estratégicos, los mismos que son medibles mediante indicadores de progreso; su cumplimiento es monitoreado de manera periódica.

A septiembre 2025, el Plan Estratégico de Mutualista Pichincha presenta un avance global del 96,38%, la prioridad Organización centrada en el cliente muestra un avance del 95,65%, Agilidad empresarial un 98,36%, Data Driven + Tech un avance del 97,96%, y finalmente Sostenibilidad económica, social y ambiental un avance del 92,17%.

La Institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 102,3% en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 93,6% es decir un déficit de USD 25 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta un cumplimiento de 113,9%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 103% seguido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento del 101,7% y depósitos a la vista 108%, el rubro de cuentas por pagar tiene un cumplimiento de 93% la cuenta de Patrimonio se cumplió en 91,7% por una diferencia de USD 4,7 millones, entre las cuentas más representativas se encuentra un cumplimiento del 89,7% de la cuenta de reservas. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento de Intereses Causados del 97,5%, gasto por provisiones cumplimiento del 62,4%, gastos de operación 94,4%, mientras que, en las cuentas del ingreso, en Intereses y descuentos ganados un cumplimiento del 98,2%, comisiones ganadas un cumplimiento del 82,5% el resultado del ejercicio se situó por encima de lo presupuestado.

Con referencia al riesgo operativo Mutualista Pichincha cuenta con una unidad especializada que administra el riesgo operativo y legal, a septiembre 2025 la unidad identificó 8 riesgos operativos (3 factor personas, 3 procesos y 2 tecnología de la información) y 8 legales (6 procesos y 2 personas), estos eventos se mantienen dentro de los límites de tolerancia establecidos, la entidad enfoca los esfuerzos por gestionar para asegurar que el indicador permanezca dentro los límites definidos. A septiembre la base histórica de riesgo operativo son 717 (72%) controlados, 152 (15%) eventos que se encuentran con planes de acción activos, 84 (8%) aceptados, 43 (4%) mitigados.

#### **4. Administración del Riesgo**

Mutualista Pichincha, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por Gerencia de Riesgos, jefe de Riesgos Financiero y no Financiero, 2 jefes de Recuperaciones, 1 Coordinador de Riesgo Operativo, Legal y Continuidad del Negocio 1 Coordinador de Calificación de Activos de Riesgo y Garantías, 1 Coordinador de Metodologías de Riesgos, 2 Especialistas de Riesgos, 1 Especialista de Recuperaciones, 4 Oficiales de Recuperaciones, 1 Analista de Recuperaciones, 1 Asistente de Recuperación de Bienes, 3 Asistentes de Riesgos. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración (presidente), Gerente General y Gerente de Riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Mutualista Pichincha cuenta con un marco para la gestión integral de riesgos, respaldado por una estructura que abarca los riesgos de crédito, mercado y liquidez, riesgo operativo, conducta de mercado, recuperaciones, calificación de activos de riesgo y garantías ya análisis de datos. Cada tipo de riesgo está

configurado mediante documentos específicos por etapas del ciclo de gestión: identificación, medición, mitigación, control, monitoreo, priorización, comunicación y gestión. Estas etapas están claramente definidas en políticas, manuales, procedimientos y metodologías actualizadas en 2023, 2024 y 2025. La existencia de esta documentación respalda el modelo de gestión integral de riesgos, permitiendo identificar oportunamente eventos que puedan afectar la estabilidad financiera, la continuidad operativa o la reputación institucional.

#### 4.1 Riesgo Operacional

Mutualista Pichincha cuenta con un manual de riesgo operativo y también con un marco integral para la gestión del riesgo operativo y legal, sustentado en un modelo de tres líneas de defensa y alineado con estándares internacionales como COSO II, así como con la normativa local aplicable (Resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116). Dicho marco establece responsabilidades específicas para cada línea de defensa e incorpora procesos formales para la identificación, evaluación, control, monitoreo y reporte de riesgos. La política institucional exige el reporte de eventos dentro de plazos definidos y establece procedimientos diferenciados para su atención, en función de la criticidad del proceso afectado.

La gestión del riesgo operativo contempla la existencia de una base de datos centralizada que consolida información relevante sobre eventos, controles, mitigantes y planes de acción. Los eventos de riesgo con impacto alto o medio deben contar con un tratamiento formal aprobado, y todo cambio en los plazos de ejecución requiere autorización de la Unidad de Riesgos. Además, se realizan evaluaciones mensuales sobre el cumplimiento de límites de exposición, los cuales son reportados al Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia encargada de priorizar acciones y recomendar tratamientos para los riesgos identificados.

Se evidencian esfuerzos institucionales orientados a fortalecer la cultura de riesgo, mediante programas de capacitación obligatoria y actividades de concienciación dirigidas al personal operativo y a los responsables de procesos críticos. Adicionalmente, la gestión incorpora evaluaciones previas al lanzamiento de nuevos productos o a cambios operativos relevantes, así como mecanismos de retroalimentación periódica con las áreas responsables. Estos elementos contribuyen a una gestión más proactiva y a la consolidación de un enfoque preventivo frente a los riesgos operativos y legales.

Mutualista Pichincha cuenta con una política para gestión de la continuidad del negocio actualizada al 2020, alineado con la norma ISO 22301 y con los requerimientos regulatorios emitidos por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Este marco está estructurado sobre tres etapas —antes, durante y después de un evento— y contempla la planificación, ejecución y mejora continua del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN), incluyendo el desarrollo del Plan de Continuidad del Negocio (BCP), los procedimientos contingentes y los planes de recuperación ante desastres tecnológicos (DRP).

La política establece responsabilidades claras a nivel institucional, involucrando a órganos como el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, el Comité de Continuidad del Negocio y los dueños de procesos críticos. Se destaca la existencia de una metodología formal para la elaboración, actualización y evaluación de los BCP, así como la ejecución periódica de simulacros, evaluaciones post-incidente y acciones de mejora. Estas actividades permiten validar la efectividad de los planes y asegurar su alineación con los objetivos estratégicos de la entidad.

La organización ha definido procedimientos específicos para garantizar la disponibilidad y reanudación oportuna de los servicios críticos ante un evento disruptivo, incluyendo estrategias de comunicación interna y externa, activación de sitios alternos y mecanismos de coordinación con entidades de respuesta. Asimismo, se promueve la cultura de continuidad mediante entrenamientos anuales y programas de sensibilización dirigidos al personal operativo y directivo. Estas prácticas fortalecen la capacidad de respuesta institucional ante eventos de alta severidad que puedan comprometer la operatividad de la entidad.

Según informe de Auditoría Interna, se ha cumplido con la planificación anual con corte a septiembre 2025, en donde se han reportado 90 hallazgos con sus respectivas recomendaciones y estrategias definidas por los responsables de cada área para subsanarlas. A la fecha corte existen 58 hechos relevantes que se encuentran en proceso de regularización. De acuerdo a los hallazgos encontrados por Auditoría Externa, a

diciembre 2024 se emitieron un total de 26 hallazgos de los cuales 6 se encuentran en proceso, 9 se encuentran en desacuerdo y 11 están cumplidos. Conforme a supervisión extra situ por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria existen 5 hallazgos de los cuales el 100% se encuentran cumplidos.

## 4.2 Riesgo de Crédito

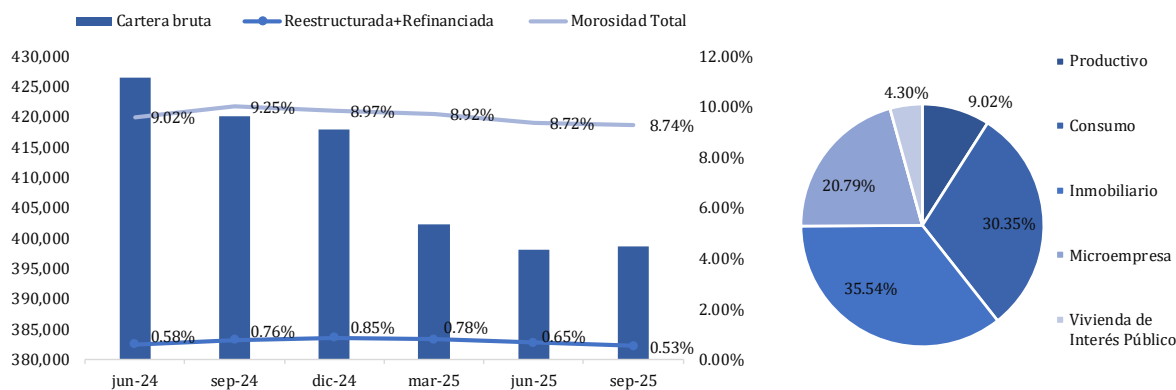
La institución cuenta con la Política de Riesgo de Crédito, que es parte del Manual de Administración Integral de Riesgos añadido el 18 de Julio 2025, en donde se detalla la definición de políticas para gestionar el riesgo de crédito al que está expuesta la Institución, en donde se describen las políticas generales para la administración del riesgo de crédito, son parte de este documento el Manual de procedimientos para mitigar riesgo de crédito, Manual de procedimientos para identificar riesgo de crédito, Manual de procedimientos para medir riesgo de crédito, Manual de procedimientos para controlar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para comunicar gestión de riesgo de crédito, Manual de procesos de gestión de riesgo de crédito, Manual de procedimientos para priorizar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para monitorear riesgo de crédito, política de riesgo de crédito y metodologías de riesgo de crédito.

### Estructura de la Cartera

A septiembre 2025, Mutualista Pichincha presentó una cartera bruta por USD 398,60 millones, la cual aumentó en 0,11% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,26% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,74% del total.

Mutualista Pichincha a septiembre 2025, cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,20% del total, mientras que la refinanciada el 0,33%. El 91,14% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,32% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,61%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,48%, finalmente la categoría E representa el 6,46%.

**Gráfico 4. Características de la cartera**

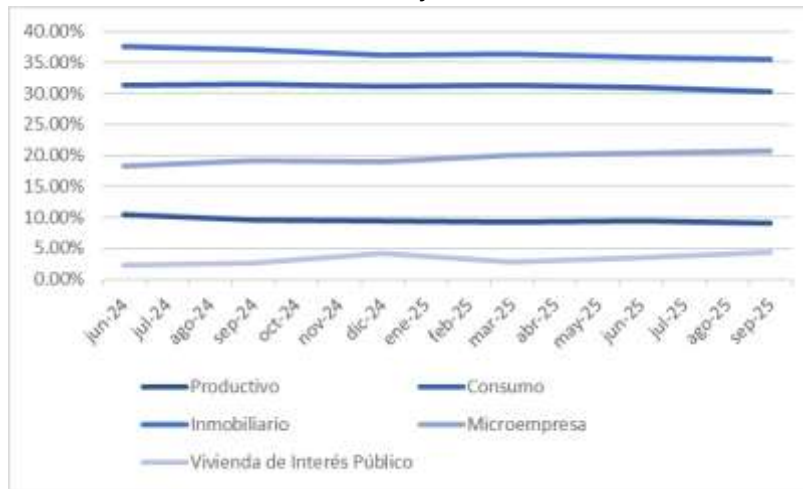


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 35,54% de Inmobiliario, 30,35% de Consumo, 20,79% Microempresa, Productivo 9,02%, y Vivienda de Interés Social y Público 4,30%. El enfoque de la entidad son la cartera de los segmentos: inmobiliario, consumo y microempresa. La institución al tener mayor concentración en el segmento inmobiliario, se encuentra cubierta con garantías reales hipotecarias lo cual resguarda y disminuye el riesgo con el colateral, representando una fortaleza.

La cartera de créditos a septiembre 2025, presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 5,43%, evidenciando un riesgo bajo para la Institución Financiera. Cabe indicar que el 97,03% de los 50 mayores deudores se encuentra con garantía hipotecaria y títulos valores, el 2,97% garantía quirografaria.

**Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera**

**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Calidad de la Cartera

A septiembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,74% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente superior a la presentada a junio 2025.

Al comparar con el sector de Mutualistas (7,79%), se evidencia que Mutualista Pichincha se ubicó por encima del indicador de su mercado de referencia. A septiembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 30,49 millones si se compara con la cartera bruta representa el 7,65%, además, mostró una variación interanual de 7,62%. Cabe indicar que Mutualista Pichincha no realizó diferimiento de cuotas por alivio financiero por lo cual el indicador de morosidad presenta la calidad real de la cartera frente a instituciones financieras que aplicaron el alivio financiero y su indicador de morosidad disminuyó considerablemente.

La morosidad de Mutualista Pichincha se ha mantenido en niveles similares al anterior trimestre, producto de la implementación de estrategias focalizadas de recuperación de cartera que contribuyen en el decremento de la cartera improductiva. Por otra parte, al realizar un análisis por segmento de crédito para septiembre 2025 fue: microcrédito registró una tasa de morosidad del 1,41%, evidenciando una desmejora frente al 1,26% observado en junio 2025, el crédito de consumo presentó un incremento alcanzando el 22,18%. Por su parte el crédito productivo mostró una morosidad de 2,59%, reflejando una disminución respecto a junio de 2025. En el caso del segmento inmobiliario, la tasa se situó en 3,97%, mientras que el segmento de vivienda de interés público alcanzó un 1,75%, ambos indicadores disminuyeron en relación con junio del año 2025, cabe mencionar que la cartera vencida registró un aumento de USD 1,04 millones con relación al mes de junio 2025.

**Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.**

Segmento	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Productivo	7.14%	6.31%	4.71%	3.48%	2.91%	2.59%	2.10%
Consumo	20.28%	21.00%	21.20%	21.40%	21.52%	22.18%	19.11%
Inmobiliario	3.98%	4.46%	4.37%	4.38%	4.06%	3.97%	3.69%
Microempresa	1.74%	1.53%	1.54%	1.13%	1.26%	1.41%	3.99%
Productivo	7.14%	6.31%	4.71%	3.48%	2.91%	2.59%	2.10%
Vivienda de Interés Público	3.96%	3.20%	1.60%	2.59%	2.31%	1.75%	1.17%
<b>Morosidad Total</b>	<b>9.02%</b>	<b>9.25%</b>	<b>8.97%</b>	<b>8.92%</b>	<b>8.72%</b>	<b>8.74%</b>	<b>7.79%</b>

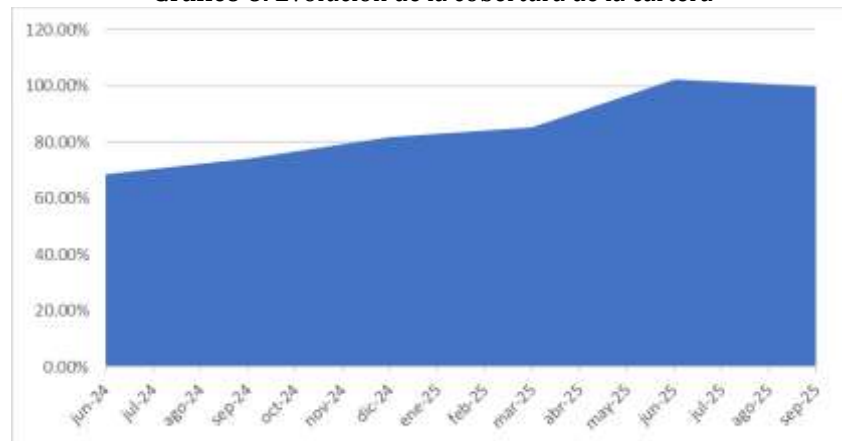
**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Cobertura de la Cartera

A septiembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 100%, inferior a la presentada en junio 2025 (102,44%), la entidad comparada con el sector, muestra una cobertura por debajo a la registrada (104,05%), sin embargo, cumple con las provisiones requeridas conforme la norma lo indica, tomando en consideración que la gran mayoría de la cartera se encuentra cubierta con hipotecas.

**Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera**



**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 100,66%, menor al presentado en junio 2025 (160,75%) y por encima al registrado por el sistema (76,77%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 99,51%. El crédito productivo presentó una cobertura de 100,09%, Inmobiliario 101,62% menor al presentado en el sector 102,88%, segmento de Vivienda de interés Social y Público 110,75%.

Las provisiones a septiembre 2025 ascendieron a USD 34,86 millones, la cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva es de 100%. Con relación a la constitución de provisiones, se cumple con lo definido en la normativa vigente y en los diferimientos aprobados por el Organismo de Control.

**Tabla 5. Constitución de provisiones (en miles de dólares).**

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	318,160	79.82%	4,212	12.09%
A2		28,874	7.24%	644	1.85%
A3		16,229	4.07%	689	1.98%
B1	Riesgo potencial	2,752	0.69%	228	0.65%
B2		2,498	0.63%	399	1.15%
C1	Deficiente	1,159	0.29%	408	1.17%
C2		1,253	0.31%	629	1.81%
D	Dudoso recaudo	1,925	0.48%	1,920	5.51%
E	Pérdida	25,748	6.46%	25,725	73.81%
Total cartera bruta		398,599	100.00%	34,855	100.00%

**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### 4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para

las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

La sensibilidad total se obtiene una brecha negativa debido a una mayor concentración de pasivos susceptibles al cambio de tasa presenta una variación de +/- 2,17 millones ante la variación de +/- 1%, con relación al margen financiero la entidad enfrenta una exposición de +/- 2,05 millones, esto representa en +/- 3,95% frente al patrimonio técnico constituido.

Con relación a la sensibilidad del patrimonio existe una exposición +/- 1,17 millones de los recursos patrimoniales frente una variación del +/- 1% lo que corresponde a un impacto de +/- 2,26% del patrimonio.

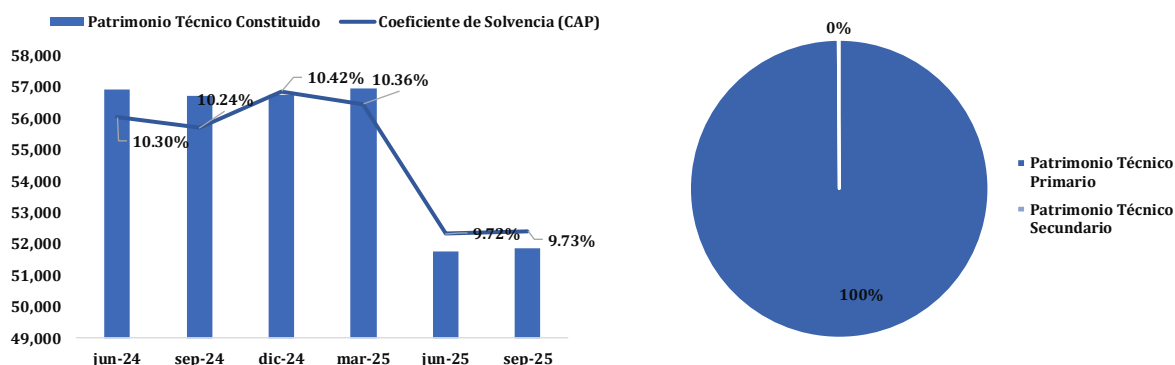
## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

La resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre 2024 por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. Conforme la normativa vigente las Instituciones Financieras deben cumplir con al menos el 9% con respecto a la relación entre la suma ponderada por riesgos de sus activos y contingentes. A septiembre 2025, Mutualista Pichincha presenta un nivel de solvencia dentro de lo normado. El coeficiente de solvencia fue de 9,73%, mayor al presentado en junio 2025 (9,72%) (dado por el aumento en USD 17,3 mil por superávit de valuaciones) e inferior en comparación con septiembre 2024 (10,24%) dado por la disminución de reservas legales por USD 5 millones por cumplir el requerimiento normativo referente a cubrir las provisiones de cartera improductiva esto fue realizado en el anterior trimestre. Mutualista Pichincha cuenta con límites internos en tres niveles alerta temprana (9,71%), límite de solvencia (9,44%), límite activación plan viabilidad (9,30%) actualmente no ha sido necesario aplicar las alertas ya que se encuentra en cumplimiento con los límites, sin embargo la diferencia de la solvencia a junio con el nivel de alerta temprana es solamente de 0,02%, la metodología presentada por la entidad para el cálculo de los límites internos de solvencia se basa en el comportamiento histórico de enero 2021 a junio 2024.

Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 4,40% por debajo del sector que se ubica en 5,51%, el endeudamiento patrimonial fue de 16.50 mayor al del sector 12.94.

**Gráfico 7. Patrimonio Técnico.**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 17,50 permaneciendo superior a junio de 2025 (17,14) y al compararlo con el indicador del segmento (13,94 veces) se encuentra con niveles patrimoniales normales.

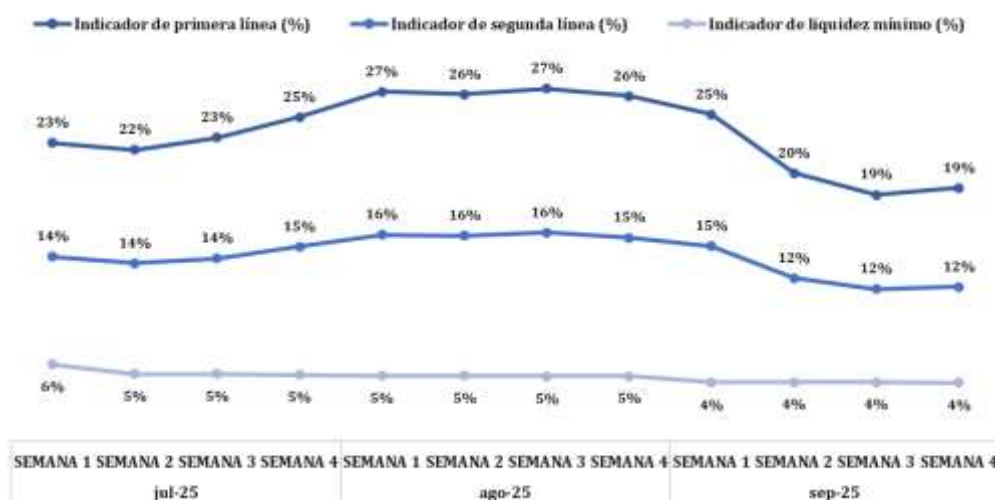


Debido a la naturaleza de las Mutualistas el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

## 5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

Los 100 mayores depositantes representan el 18,28% del total de las obligaciones con el público lo cual se encuentra cubierto por la diversificación por zona geográfica 58,08% en Sierra Norte, Sierra Centro 31,05%, y Costa 10,87%.

**Gráfico 8.** Liquidez estructural.



**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a septiembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 19,23%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 11,73%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, Mutualista Pichincha cumple adecuadamente con estos. El indicador mínimo de liquidez se ubicó en 4,46% mismo que resulta de, la cantidad de activos líquidos de segunda línea que debe mantener la entidad para cubrir una repentina exigencia de liquidez, consecuencia de la volatilidad de los pasivos o por una corrida de depósitos. Mutualista Pichincha cumple con el requerimiento de liquidez estructural normativo, tanto para la primera línea de 4.31 veces, mientras que para la segunda línea se mantiene una cobertura 2.63 veces frente al valor mínimo requerido. En el indicador interno mínimo de liquidez exige un requerimiento de USD 28.74 MM en fondos disponibles, frente al saldo se mantiene una cobertura de 1.59 veces, según información entregada la por la entidad.

En el escenario contractual se evidencia que los activos líquidos netos no cubren las brechas correspondientes a la quinta, sexta y séptima banda de maduración. Esta situación responde principalmente al descalce de plazos generado por las operaciones de crédito para vivienda que en promedio alcanzan los 180 meses. Por otro lado, las captaciones mantienen plazos más cortos. No obstante, esta exposición es gestionada mediante una adecuada planificación financiera, ya que en el escenario dinámico se evidencia que Mutualista Pichincha mantiene una posición de liquidez sólida sin registrar brechas negativas en ninguna de las bandas de temporalidad evaluadas. Así también, el escenario esperado con la aplicación de supuestos no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de temporalidad.

### 5.3 Estructura financiera

#### Estructura del Activo

Los activos de la Mutualista Pichincha ascienden a USD 908,43 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a junio 2025 de 2,36%. El activo está principalmente compuesto por 40,04% de cartera de créditos, 5,04% en fondos disponibles y 31,12% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 0,32% respecto a junio 2025. Las inversiones crecieron en 7,26% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en los últimos dos años. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 21,07%. Las cuentas por cobrar presentaron un incremento trimestral de 22,32%. La cuenta de otros activos creció en 1,61% con respecto a junio 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 282,69 millones.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de Mutualista Pichincha fue de 21,20%, en junio 2025 (20,38%). En comparación con el sistema, se ubicó por encima de los resultados consolidados del sector Mutualistas (18,50).

#### Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 856,51 millones con un crecimiento de 2,48% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 94,56% de obligaciones con el público, 2,35% en cuentas por pagar y 2,62% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 69,03% en depósitos a plazo y 29,78% en depósitos a la vista.

**Tabla 6.** Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>216,124</b>	<b>209,788</b>	<b>220,879</b>	<b>233,833</b>	<b>241,212</b>	<b>29.78%</b>	<b>3.16%</b>
Depósitos de ahorro	214,391	209,298	220,499	233,142	240,630	29.71%	3.21%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>518,952</b>	<b>529,647</b>	<b>547,471</b>	<b>542,161</b>	<b>559,029</b>	<b>69.03%</b>	<b>3.11%</b>
De 1 a 30 días	96,627	94,358	102,739	99,900	99,824	12.33%	-0.08%
De 31 a 90 días	124,066	135,471	135,286	135,023	145,940	18.02%	8.09%
De 91 a 180 días	150,238	141,183	151,866	150,528	152,046	18.77%	1.01%
De 181 a 360 días	136,202	146,878	149,595	146,118	152,415	18.82%	4.31%
De más de 361 días	11,819	11,757	7,986	10,592	8,803	1.09%	-16.89%
<b>Total</b>	<b>744,835</b>	<b>748,728</b>	<b>777,956</b>	<b>786,442</b>	<b>809,883</b>	<b>100%</b>	<b>2.98%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

#### Estructura del Patrimonio

A septiembre 2025, el patrimonio de la Mutualista fue de USD 51,93 millones, mostrando una variación creciente de 0,30% respecto a junio 2025, debido al aumento en el capital social en 0,44%. El patrimonio está compuesto por: 84,15% de reservas, 16,37% de capital social, -0,74% por resultado final y 0,22% superávit por valuaciones. La entidad muestra un patrimonio fortalecido principalmente en sus reservas. A septiembre 2025 el capital social es de USD 8,5 millones que corresponden 16117 socios con 85007 certificados equivalentes a USD 100 cada uno, existen 3 socios con 7843 certificados de aportación que equivalen a USD 784,300, lo que representa un riesgo de concentración en caso de salidas y retiros de capital.

#### Resultados Financieros

El monto de ingresos a septiembre 2025 es de USD 68,98 millones, presentando una variación interanual de -2,28%. Respecto a su composición, el 82,97% corresponde a intereses y descuentos ganados, la cuenta

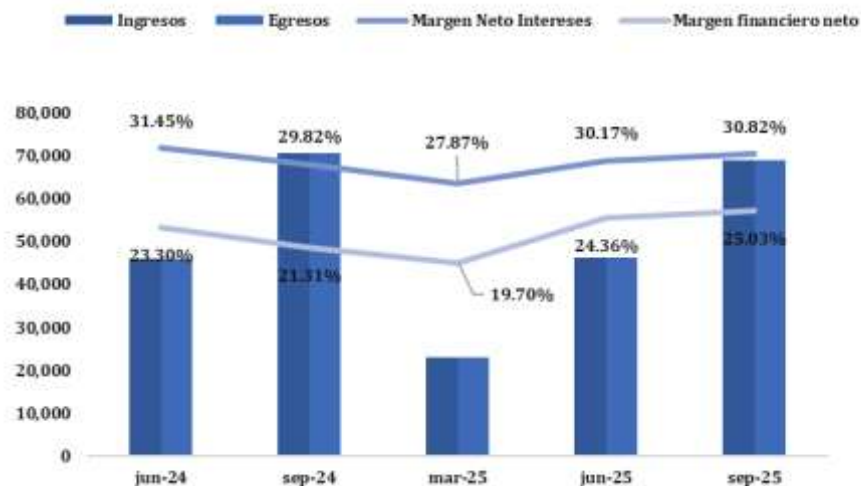
de Otros Ingresos operacionales presentó una participación de 6,35%, con una variación interanual de 0,59%.

Los egresos, a septiembre 2025 fueron USD 68,97 millones y presentaron una variación interanual de -2,28%. Los egresos están compuestos por 52,17% de intereses causados, 33,44% de gastos de operación, 6,11% de provisiones, 6,06% pérdidas financieras, 0,80% Otros gastos y pérdidas, 0,88% Otras pérdidas operacionales, 0,54% Comisiones Causadas. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 1,95%. Además, las provisiones crecieron en 59,88%, respecto a junio 2025. Mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución de 0,43% comparado al año anterior.

A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 21,26 millones, presentando una variación interanual de 1,01%. El margen financiero bruto fue de USD 21,48 millones, representó el 31,13% del total de los ingresos y presentó una variación de 0,53 respecto a septiembre 2024.

Los gastos por provisión a septiembre 2025 totalizaron USD 4,2 millones, por lo que, el margen financiero neto a septiembre 2025 fue de USD 17,27 millones, evidenciando un aumento interanual de 14,78%.

**Gráfico 9. Resultados.**

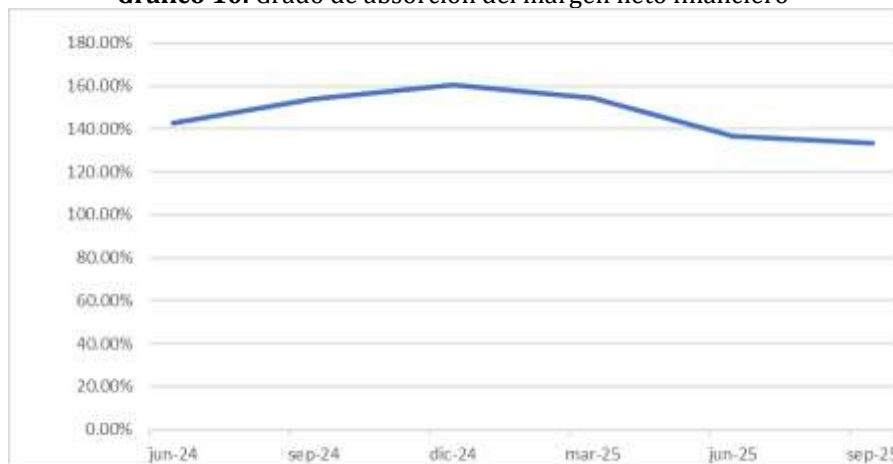


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 133,58%, lo que demuestra una importante mejora con respecto a anteriores trimestres, sin embargo, un indicador óptimo es igual o menor al 100%, de acuerdo con la tendencia que muestra la entidad este valor se va a acercando a niveles normales.

**Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,02%, inferior al indicador presentado en septiembre 2024 (0,034%) e inferior al segmento de mutualistas (2,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,002%, sin cambios significativos respecto al 2024. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad es desfavorable frente al sector.

#### **Presencia bursátil**

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene titularizaciones de cartera que se negocian en el mercado de valores.

Econ. Federico Bocca R., PhD <b>Gerente General</b>	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <b>Analista</b>

## Anexos

**Anexo 1:** Balance General de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Activos</b>	<b>848,183</b>	<b>854,002</b>	<b>885,103</b>	<b>887,514</b>	<b>908,430</b>
Fondos disponibles	53,802	50,837	53,860	57,977	45,764
Inversiones	205,198	208,596	266,579	263,561	282,690
Cartera de créditos	400,082	391,345	371,632	362,574	363,744
Cuentas por cobrar	43,009	50,204	39,081	49,717	60,811
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	18,521	18,862	20,002	20,217	20,266
Propiedades y equipo	17,988	17,809	17,605	17,420	17,238
Otros activos	109,583	116,349	116,343	116,048	117,916
<b>Pasivo</b>	<b>792,472</b>	<b>797,741</b>	<b>827,849</b>	<b>835,745</b>	<b>856,505</b>
Obligaciones con el público	744,835	748,728	777,956	786,442	809,883
Cuentas por pagar	19,732	19,644	21,071	21,600	20,092
Obligaciones financieras	24,194	23,670	24,203	22,872	22,406
Otros pasivos	2,715	4,911	2,577	3,137	3,064
<b>Patrimonio</b>	<b>55,711</b>	<b>56,261</b>	<b>57,254</b>	<b>51,770</b>	<b>51,925</b>
Capital social	8,267	8,301	8,403	8,464	8,501
Reservas	48,680	48,680	48,701	43,694	43,694
Superávit por valuaciones	- 849	- 335	541	0	116
Resultados	- 387	- 385	- 391	- 388	- 386

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 2:** Estado de Pérdidas y Ganancias de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Total ingresos</b>	<b>45,932</b>	<b>70,589</b>	<b>23,087</b>	<b>46,186</b>	<b>68,982</b>
Intereses y descuentos ganados	37,378	56,336	18,695	38,189	57,237
Intereses causados	22,931	35,290	12,261	24,255	35,978
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>14,446</b>	<b>21,046</b>	<b>6,434</b>	<b>13,934</b>	<b>21,259</b>
Comisiones Ganadas	537	815	235	513	781
Ingresos por servicios	1,602	2,371	695	1,392	2,063
Comisiones Causadas	198	290	95	247	373
Utilidades Financieras	1,046	1,923	397	1,046	1,925
Pérdidas financieras	2,958	4,502	1,397	2,755	4,177
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>14,475</b>	<b>21,363</b>	<b>6,267</b>	<b>13,884</b>	<b>21,477</b>
Provisiones	3,773	6,321	1,719	2,634	4,211
<b>Margen neto financiero</b>	<b>10,702</b>	<b>15,042</b>	<b>4,548</b>	<b>11,250</b>	<b>17,265</b>
Gastos de operación	15,259	23,163	7,027	15,365	23,063
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 4,557</b>	<b>- 8,121</b>	<b>- 2,479</b>	<b>- 4,115</b>	<b>- 5,797</b>
Otros ingresos operacionales	2,993	4,353	1,549	2,927	4,379
Otras pérdidas operacionales	260	410	165	429	610
<b>Margen operacional</b>	<b>- 1,824</b>	<b>- 4,178</b>	<b>- 1,095</b>	<b>- 1,616</b>	<b>- 2,028</b>
Otros ingresos	2,377	4,791	1,518	2,118	2,598
Otros gastos y pérdidas	539	597	413	489	555
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>16</b>
Impuestos y participación de empleados	2	2	1	2	2
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.



**Anexo 3: Indicadores financieros de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha.**

Indicadores	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	0.04%	0.03%	0.06%	0.04%	0.03%
ROA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	16799.83%	28946.71%	15517.41%	16460.41%	16742.35%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	142.58%	153.99%	154.49%	136.58%	133.58%
Eficiencia administrativa de personal	1.17%	1.17%	1.12%	1.15%	1.15%
Eficiencia operativa	3.62%	3.65%	3.19%	3.48%	3.45%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-16.29%	-19.35%	-17.38%	-14.63%	-14.07%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1.08%	-1.28%	-1.12%	-0.93%	-0.87%
<b>Solvencia</b>					
Coefficiente de solvencia	10.30%	10.24%	10.36%	9.72%	9.73%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	52.44%	48.14%	57.83%	47.69%	42.93%
Índice de capitalización neto	5.46%	5.15%	4.82%	4.45%	4.40%
Endeudamiento patrimonial	1422.47%	1417.93%	1445.92%	1614.35%	1649.51%
Apalancamiento	15.22	15.18	15.46	17.14	17.50
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	12.32%	11.56%	11.74%	12.37%	9.40%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96.87%	96.96%	96.99%	97.18%	97.31%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.03%	96.80%	96.89%	96.83%	97.17%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	58.02%	56.82%	52.35%	51.31%	49.81%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	69.05%	69.09%	62.71%	67.09%	67.14%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	15.25%	16.94%	20.12%	20.38%	21.20%
Proporción de los activos productivos netos	84.75%	83.06%	79.88%	79.62%	78.80%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	93.49%	91.86%	88.14%	87.32%	86.01%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	9.02%	9.25%	8.92%	8.72%	8.74%
Cobertura de cartera problemática	68.61%	74.16%	85.18%	102.44%	100.00%
Valuación de cartera bruta	50.28%	49.20%	45.44%	44.86%	43.88%

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.