

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

### 15 DE AGOSTO DE PILACOTO

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
29 de mayo de 2026	B	Al 31 de diciembre de 2025	*S/C	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a>

*\*Sin calificación previa*

**Categoría B:** La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos aceptable; un deterioro de la cartera y/o variabilidad en los factores de riesgo que podría afectar su estabilidad, ubicándola por debajo de las entidades con mejor calificación.

**Perspectiva:** Sin tendencia.

*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 y privado, 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 directorio 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 Economía Popular y Solidaria, 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, mejora de margen del margen de intermediación, holgura de liquidez. Además de esto, una mejora estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, eficiencia en el indicador de intermediación financiera, acompañado de mantener la tendencia creciente o en los niveles recientes saludables en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo.

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 Económico

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyectó un crecimiento del PIB en 3,8% para 2025, rebotando desde la contracción de -2,0% en 2024. Los datos observados muestran desaceleración: 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T y 2,4% en el 3T.
- La variación mensual de la inflación en diciembre fue de -0,14%, segundo mes consecutivo en deflación. La inflación anual cerró en 1,91%, superior al 0,53% de 2024, impulsada por el alza en tarifas eléctricas y servicios básicos.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2,6% y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, frente al 33,0% de diciembre 2024. El subempleo cayó a 17,4%, su nivel más bajo en siete años.
- Las Reservas Internacionales cerraron en USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre, un incremento del 42% frente a 2024. El 12 de diciembre se alcanzó el máximo histórico desde la dolarización: USD 10.246 MM, parcialmente impulsado por la valoración del oro monetario.
- La balanza comercial de diciembre presentó un superávit de USD 430,35 MM. Las exportaciones no petroleras crecieron 19,7% entre enero y octubre, ampliando el superávit no petrolero en 48% frente al mismo período de 2024.
- Las Remesas alcanzaron USD 2.012,7 MM en el 3T2025. Constituyen un pilar fundamental de provisión de divisas y sostenimiento del consumo de los hogares.
- La recaudación tributaria cerró en USD 21.501 MM (+6,8% anual), liderada por el IVA del 15%. Sin embargo, la deuda pública total supera el 67% del PIB, con vencimientos de bonos soberanos reestructurados que presionarán las cuentas públicas desde 2026.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas

### Entorno Sectorial

- A diciembre de 2025, el Segmento 3 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 93 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 1.422 millones.

- El pasivo totalizó USD 1.213 millones, con variaciones del 23,42% interanual y 2,62% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público.
- El margen financiero bruto se situó en USD 92,08 millones, reflejando un aumento interanual del 1,65%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 75,95 millones, con una variación anual del 8,23%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (33,62%) y microempresa (64,43%), mientras que los segmentos productivos (0,67%) e inmobiliario (1,26%) presentan menor participación.
- La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 57,84% de depósitos a plazo y 20,38% de depósitos a la vista.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Crecer Wiñari (2,80%), Marcabelli (2,59%) y Hermes Gaibor Verdesoto (2,58%).
- A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales.
- La liquidez del segmento 3 se ubicó en 40,62% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 41,17% registrado en el trimestre anterior.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 0,16%, evidenciando un leve decrecimiento al 0,92% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,02%, también ligeramente inferior al 0,17% registrado en el trimestre previo.
- El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 108,32%, lo que representa una reducción de 3,09 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento se ubicó en 8,17%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, inferior al 104,15% registrado en el trimestre previo.

#### Posición del Negocio

- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 22/93 con una participación de 1,40% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 89/93 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 3 oficinas, Todas se encuentran en la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi, la matriz se encuentra ubicada en el sector de Pilacoto, las 2 oficinas se encuentran en San Silvestre y en El Salto. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes servicios de intermediación financiera.
- Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la agencia del sector de Pilacoto con una participación de 61,47%, la concentración se debe a que la presencia de la Cooperativa se concentra en la provincia de Cotopaxi.
- A diciembre 2025, se registraron 27 colaboradores, 21 bajo nómina y 6 por servicios profesionales. Se muestra que el 74,07% del personal tiene un título superior. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores

#### Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez..
- Se evidencia el seguimiento y control de los proyectos estratégicos planificados, detallando objetivos, responsables, presupuestos y niveles de ejecución mensual y anual. La información refleja que varios proyectos han alcanzado una ejecución del 100% dentro del período evaluado, especialmente aquellos relacionados con automatización, digitalización y fortalecimiento de procesos institucionales, permitiendo verificar el cumplimiento presupuestario y operativo conforme a la planificación establecida.
- La Institución presenta el Presupuesto Institucional 2026, elaborado con base en la normativa vigente y orientado a fortalecer la gestión financiera y operativa de la institución. El análisis financiero del período 2024–octubre 2025 evidencia estabilidad patrimonial, crecimiento en captaciones e inversiones, aunque con una disminución en la cartera de crédito. A partir de estos resultados se desarrollan escenarios moderado, optimista y pesimista para proyectar colocaciones, captaciones, rentabilidad y liquidez en 2026, concluyendo que el escenario moderado es el más viable y equilibrado. Además, se plantean proyectos estratégicos enfocados en innovación tecnológica,

fortalecimiento institucional, talento humano e infraestructura, con una inversión proyectada de USD 515.900 para 2026.

#### Administración de Riesgos

- La institución cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, establece las normas, políticas, procedimientos y responsabilidades para gestionar de manera integral los riesgos institucionales, alineados con la normativa de la SEPS y las mejores prácticas internacionales.
- La entidad presente un informe técnico de evaluación y seguimiento de riesgos, enfocado principalmente en el cumplimiento de la normativa de administración de riesgo operativo, la calificación de cartera e inversiones y el análisis de liquidez estructural.
- Se presenta el informe de Auditoría Externa se detalla la opinión: Los estados financieros presentan razonablemente todos los aspectos importantes.
- A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 11,93 millones, la cual aumentó en 4,84% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,63% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,37% del total.
- La cooperativa a diciembre 2025, actualmente la entidad no cuenta con cartera reestructurada y refinanciada. El 91,63% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,21% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,33%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,19%, finalmente la categoría E representa el 6,64%.
- A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,37% configurando un riesgo medio de crédito; siendo menor a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa una disminución de 5,76% con respecto a diciembre 2024. Al comparar con el segmento 3 de cooperativas (8,17%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia.
- La cooperativa evidencia según la metodología de sensibilidad al margen financiero mantiene una posición en riesgo negativa por el descalce entre activos y pasivos sensibles por cambios en la tasa de interés, con impacto de USD 35 mil lo que representa -1,43% del patrimonio técnico constituido.

#### Posición Financiera

- A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un vulnerable nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 15,13%, superior al presentado en septiembre 2025 (14,19%) inferior en comparación con diciembre 2024 (15,50%).
- El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 16,94 millones con un crecimiento de 0,83% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 96,65% de obligaciones con el público, 3,34% en cuentas por pagar. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 87,61% en depósitos a plazo y 12,39% en depósitos a la vista.
- El grado de absorción del margen financiero fue de 157,97%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus el margen financiero es deficiente a la fecha corte y la variación con relación al anterior trimestre es de -14,47%, la tendencia es de mejora, sin embargo, el indicador no es óptimo y se encuentra alejado de niveles aceptables.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de -8,92%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (-0,67%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 3 (0,16%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de -1,45%, superior al presentado en el trimestre anterior (-1,93%), y se posicionó por debajo del segmento (0,02).

## 1. Riesgo de entorno operativo

### 1.1 Entorno Económico

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

Al cierre de diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb)<sup>1</sup>, luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

Esta dinámica refleja que Ecuador enfrenta una alta sensibilidad del riesgo soberano a eventos políticos internos, lo que constituye una fuente estructural de volatilidad para los mercados de deuda.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7<sup>2</sup> puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos<sup>3</sup> reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

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

Para 2025, se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8%<sup>4</sup> superando el 2,8% estimado en abril. Esta revisión al alza se explica principalmente por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (6,4%<sup>5</sup> proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la demanda interna durante el último trimestre del año, con efectos positivos sobre la actividad económica y el ingreso de los hogares.

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4%<sup>6</sup>, impulsado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. En términos trimestrales, el PIB registró una disminución de 2,2% en comparación con el segundo trimestre de 2025, resultado que se explicó principalmente por la reducción en el volumen de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras.

Esta desaceleración del 3T refleja el impacto del paro nacional sobre la actividad productiva y factores estacionales en el agro. La cifra anual de 3,8% sigue siendo plausible dependiendo del desempeño del 4T, aún no publicado al momento de este análisis.

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y

---

<sup>1</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

<sup>2</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

<sup>3</sup>

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

<sup>4</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal\\_092025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092025.pdf)

<sup>5</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

<sup>6</sup> <https://www.bce.fin.ec/la-economia-ecuadoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre<sup>7</sup>.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025<sup>8</sup> reflejando un entorno de baja presión inflacionaria coyuntural; no obstante, la inflación anual de 1,91% indica una recuperación de precios que responde parcialmente al ajuste tarifario de servicios básicos.

En diciembre de 2025, el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,1% a nivel nacional, frente al 33,0% registrado en diciembre de 2024. El subempleo se ubicó en 17,4% a nivel nacional, constituyéndose en el nivel más bajo registrado en los últimos siete años<sup>9</sup>.

Sin embargo, el índice que se mantiene alto es el de la población ocupada en el sector informal, que en diciembre de 2025 fue del 54,2%<sup>10</sup>. Esta cifra revela que más de la mitad de los trabajadores ecuatorianos opera sin contrato formal, sin acceso a seguridad social plena y con mayor vulnerabilidad ante choques económicos. La informalidad estructural limita el crecimiento de la productividad, reduce la base tributaria y debilita la protección social.

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

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un superávit de USD 581,6<sup>11</sup> millones, manteniéndose en terreno positivo, aunque con moderación frente al trimestre previo. Este resultado refleja la capacidad del país para generar divisas netas, sosteniendo la estabilidad de la balanza de pagos.

Al cierre de diciembre de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de USD 430,35 millones, con exportaciones de USD 3.237,95 millones e importaciones de ~USD 2.807,60 millones.

La balanza comercial también presentó un resultado favorable al cierre de diciembre de 2025, con un superávit de USD 430,35 millones<sup>12</sup>. con exportaciones totalizaron USD 3.237,95 millones e importaciones de USD 2.807,60 millones. Este resultado positivo se apoya principalmente en el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones<sup>13</sup> consolidándose como fuente esencial de divisas y soporte del consumo de los hogares, especialmente en provincias con alta emigración.

Las Reservas Internacionales presentaron un proceso sostenido de acumulación a lo largo de 2025, alcanzando un saldo de USD 9.795 millones al 31 de diciembre de 2025<sup>14</sup>. Este nivel significó un incremento anual de USD 2.895 millones.

Adicionalmente, al 12 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales alcanzaron los USD 10.246 millones, registrando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Esta posición refuerza la credibilidad del régimen monetario dolarizado, reduce la vulnerabilidad ante choques externos y amplia

<sup>7</sup> <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/inflation-cpi>

<sup>8</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin\\_tecnico\\_12-2025-IPC.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin_tecnico_12-2025-IPC.pdf)

<sup>9</sup> <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-presenta-resultados-de-la-enemdu-diciembre-2025/>

<sup>10</sup> <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/empleo-y-pobreza-mejoran-en-ecuador-segun-la-enemdu-de-diciembre-de-2025-270367.html>

<sup>11</sup>

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoCuentaCorriente.html>

<sup>12</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

<sup>13</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2025III.pdf>

<sup>14</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS\\_909\\_31122025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_909_31122025.pdf)

los márgenes de maniobra del BCE para atender obligaciones del sistema financiero. Cabe recalcar que parte relevante del incremento obedece a la valoración del oro monetario, que superó los USD 4.300 la onza troy en diciembre de 2025.

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

El saldo de la deuda pública interna se ubicó en USD 35.619,73 millones<sup>15</sup> al cierre de 2025, nivel que evidencia una alta dependencia del financiamiento doméstico y una presión todavía relevante sobre las cuentas públicas. La deuda externa disminuyó levemente al pasar de USD 49.736 millones a USD 49.479 millones entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, mientras que la deuda interna aumentó 8,18%, de USD 32.936 millones a USD 35.629 millones. Si se consideran otros pasivos adicionales, la cifra total de obligaciones del Estado se eleva a USD 89.543 millones, lo que representa aproximadamente el 67% del PIB proyectado para 2025<sup>16</sup>.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró una evolución favorable al cierre del año. Entre enero y diciembre de 2025, la recaudación total ascendió a USD 21.501 millones, con un crecimiento anual de 6,8%. El IVA alcanzó USD 11.078 millones, frente a USD 10.045 millones en 2024, lo que equivale a un incremento aproximado de 10,3%, en línea con una recuperación del consumo interno. A su vez, el ISD se ubicó en USD 1.284 millones, por encima de los USD 1.272 millones del año previo, lo que implicó un crecimiento de 1,0%. Esta composición evidencia un desempeño tributario más favorable en los impuestos asociados a la demanda interna, aunque aún no es suficiente para cerrar el déficit estructural.<sup>17</sup>

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

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones,<sup>18</sup> mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones,<sup>19</sup> evidenciando una dinámica expansiva del sistema financiero consistente con la recuperación del consumo y la inversión.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,76%,<sup>20</sup> y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61%<sup>21</sup> en diciembre 2025, reflejando estabilidad en las condiciones financieras agregadas. No obstante, en segmentos de consumo y microcrédito las tasas efectivas pueden superar significativamente estos referenciales, limitando el acceso al crédito formal de los hogares de menores ingresos.

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

---

<sup>15</sup>

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

<sup>16</sup> <https://www.radiopichincha.com/deuda-publica-cifra-record-ecuador-2026-critico/>

<sup>17</sup> <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

<sup>18</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

<sup>19</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

<sup>20</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

<sup>21</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

## 1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 3

### *Balance General y Estado de Resultados*

A diciembre de 2025, el Segmento 3 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 93 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 1.422 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 20,74%, y una evolución trimestral del 1,98% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 118,5 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 66,7 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, y de proporcional dinamismo crediticio.

El pasivo totalizó USD 1.213 millones, con variaciones del 23,42% interanual y 2,62% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 209,9 millones, con un aumento del 7,25% anual y disminución de 0,79% trimestral, reflejando mayores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 183,97 millones, lo que supone una variación interanual del 10,34%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados que variaron en USD 15,03 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 92,08 millones, reflejando un aumento interanual del 1,65%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 75,95 millones, con una variación anual del 8,23%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.

Finalmente, se observa un aumento en los gastos operativos, que presentan una variación interanual positiva del 5,23% a diciembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

**Tabla 1.** Principales cuentas Cooperativas Segmento 3. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	1,060,052	1,175,720	1,105,095	1,178,187	1,394,908	1,422,485	1.98%	20.74%
Pasivos	874,395	978,981	911,676	982,447	1,181,638	1,212,557	2.62%	23.42%
Patrimonio	185,657	196,739	193,419	195,740	211,606	209,928	-0.79%	7.25%
Ingresos	147,161	160,652	158,475	166,730	140,535	183,974	30.91%	10.34%
Gastos	146,148	159,427	156,609	169,935	138,871	183,644	32.24%	8.07%
Utilidad neta	1,013	1,225	1,866	- 3,205	1,663	330	-80.16%	-110.30%

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

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

### **Cartera bruta**

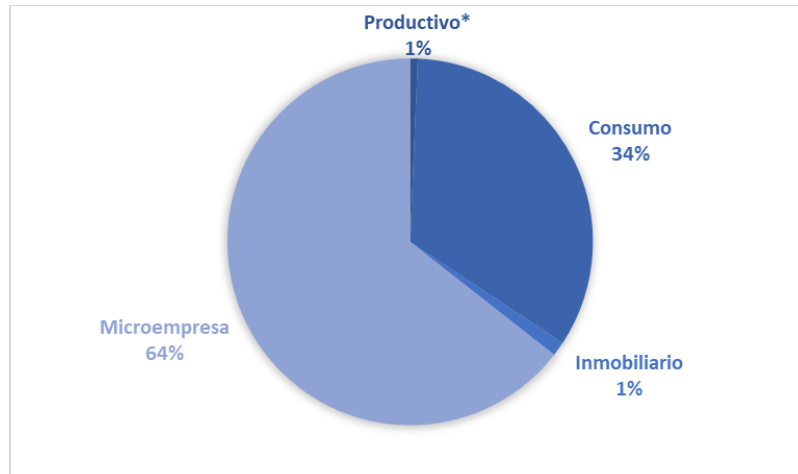
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 956,14 millones, con una variación interanual positiva del 14,15% y un aumento trimestral del 0,57%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene elevada, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Crecer Wiñari Ltda. (4,16%), Pushak Runa Ltda. (2,89%) y Marcabelli Ltda. (2,83%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (33,62%) y microempresa (64,43%), mientras que los segmentos productivos (0,67%) e inmobiliario (1,26%) presentan menor participación.

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 3 de Cooperativas.



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

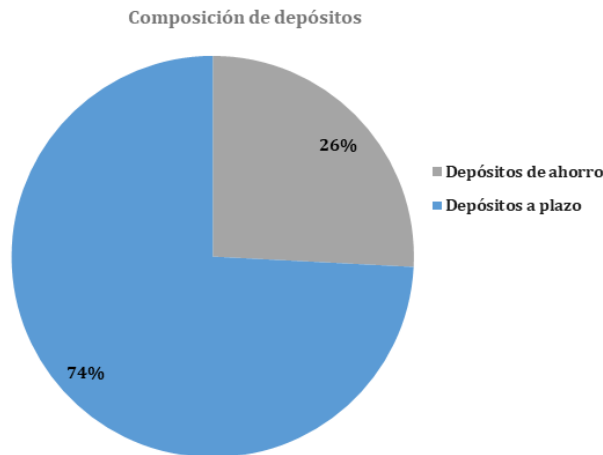
### Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 1.375 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 58,22%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 57,84% de depósitos a plazo y 20,38% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Crecer Wiñari (2,80%), Marcabelli (2,59%) y Hermes Gaibor Verdesoto (2,58%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, 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 3 de Cooperativas.

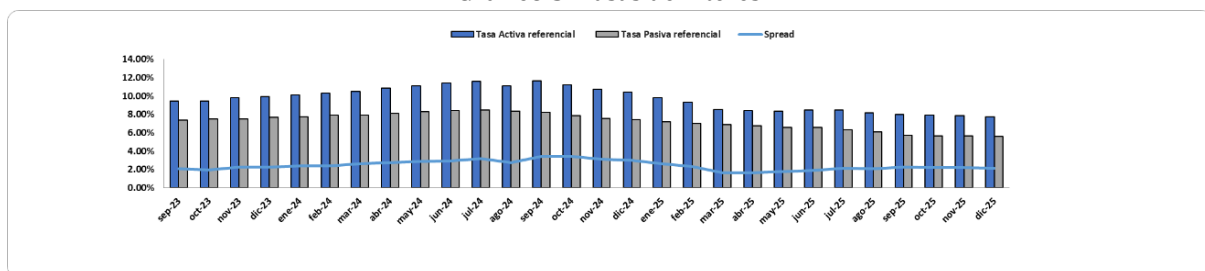


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 3 alcanzan un total de USD 280,22 millones, lo que representa un incremento interanual del 20,30%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 98,76% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,14%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 795,12 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 30,69% y una variación trimestral positiva del 3,06%. Este comportamiento es atípico con relación a la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, identificado una recuperación en 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 diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 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 diciembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde diciembre 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. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

### Indicadores financieros del segmento 3 de Cooperativas

La liquidez del segmento 3 se ubicó en 40,62% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 41,17% registrado en el trimestre anterior. Esta disminución 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 0,16%, evidenciando un leve decrecimiento al 0,92% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,02%, también ligeramente inferior al 0,17% registrado en el trimestre previo.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 108,32%, lo que representa una reducción de 3,09 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 109,97% 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 96,71% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (99,49%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento se ubicó en 8,17%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, inferior al 104,15% registrado en el trimestre previo. Este aumento refleja una mejora en la capacidad del sistema para absorber potenciales pérdidas asociadas a cartera vencida y no devengada, reforzando la posición de provisiones frente al riesgo crediticio.

### Aspectos regulatorios

Las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario están sujetas a disposiciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), así como a la normativa aplicable del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General y las resoluciones emitidas por los órganos de regulación competentes. A continuación, se resumen las disposiciones normativas más relevantes identificadas para el sector:

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-2025-0215 (28/11/2025):** Reforma a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 de 10 de diciembre de 2021, que contiene la Norma de Control para la Aplicación de Sanciones en el Sector Financiero Popular y Solidario.

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006 (19/11/2025):** Regula la aplicación, alcance y tratamiento de los beneficios económicos percibidos por gerentes y miembros de los consejos de Administración y Vigilancia, diferenciando gastos de representación, dietas y su vinculación con la estructura orgánica y funcional de las entidades del SFPS.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180 (29/10/2025):** Establece las condiciones generales de venta de la cartera de crédito con el fin de velar por su buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo de este tipo de operaciones.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 (05/09/2025):** Norma de control sobre buen gobierno. Establece lineamientos para fortalecer la gobernabilidad, transparencia, estabilidad institucional y protección de socios, clientes y usuarios.

**SEPS-IGT-2025-0113(29/07/2025):** Norma de control para la prevención, detección y combate del delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector financiero popular y solidario.

**SEPS-IGT-2025-0106 (22/07/2025):** Reforma a la norma de control para la suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos de entidades del SFPS.

**SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT (04/07/2025):** Actualiza el Catálogo Único de Cuentas (CUC) para cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas y entidades relacionadas, con el fin de alinearlos a nuevas normativas contables y de fortalecimiento patrimonial.

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

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSEFS-INGINT-2024-007 (30/12/2024):** Norma de control para el registro de representantes a asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de administradores y vocales de los consejos de administración y vigilancia.

**SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-005 (07/11/2024):** Norma de control para la gestión de reclamos en entidades del SFPS sujetas al control de la SEPS.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (07/11/2024):** Norma de control de buen gobierno, ética y comportamiento para cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (02/08/2024):** Norma de control sobre principios y lineamientos de educación financiera, con enfoque de género e inclusión.

**SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (03/07/2024):** 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.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 (03/07/2024):** 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.

**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.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02/07/2024):** Norma de control para la administración del riesgo operativo en entidades del SFPS.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024):** Reforma relacionada con la compensación de pérdidas generadas durante el ejercicio económico 2024.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04/03/2024):** Norma de control para apertura, limitaciones transaccionales y cierre de cuentas básicas en el SFPS.

**SEPS-IGT-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-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 (10/10/2023):** 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-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.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22/06/2023):** Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito.

## 2. Riesgo de posición del negocio

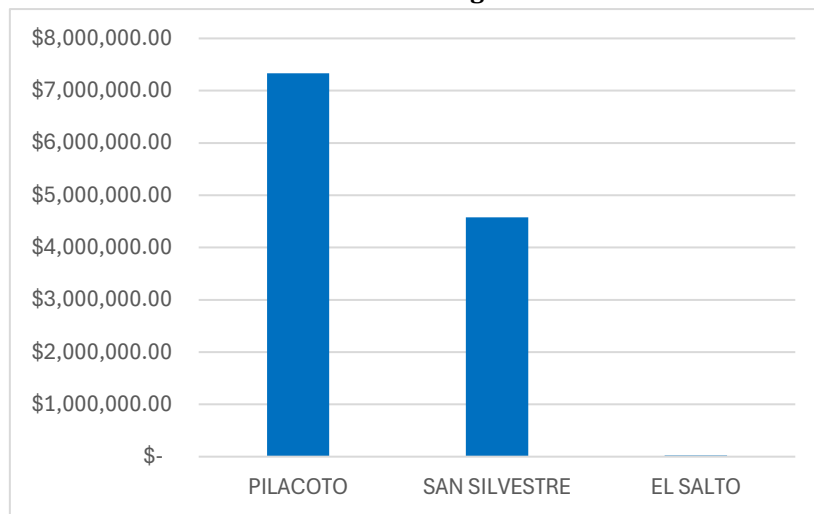
Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto, se constituyó formalmente bajo el Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, las regulaciones emitidas por el órgano regulador y a las resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, el domicilio principal de la Cooperativa es el Cantón Latacunga, Provincia Cotopaxi

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en segmento de consumo y microcrédito, como productos comerciales de fidelización, microcréditos desde los 3 meses a los 72 meses y alivios financieros. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, entre otros. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 22/93 con una participación de 1,40% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 89/93 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

### *Modelo de negocio*

La institución cuenta con 3 oficinas, Todas se encuentran en la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi, la matriz se encuentra ubicada en el sector de Pilacoto, las 2 oficinas se encuentran en San Silvestre y en El Salto. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes servicios de intermediación financiera.

**Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la agencia del sector de Pilacoto con una participación de 61,47%, la concentración se debe a que la presencia de la Cooperativa se concentra en la provincia de Cotopaxi, sin embargo, se diversifica en 3 oficinas. A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 11,93 millones, mayor al presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 4,84%). El 68,40% del total de la cartera pertenece al segmento de microcrédito y el 31,60% pertenece a consumo.

### ***Estructura Organizacional***

Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto, es una persona jurídica. A diciembre 2025, se registraron 27 colaboradores, 21 bajo nómina y 6 por servicios profesionales. Se muestra que el 74,07% del personal tiene un título superior. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 14,28% mantiene una permanencia en la institución mayor a cinco años, el resto del personal menor a 5 años. El personal se encuentra distribuido las áreas de Negocios, Captaciones, Análisis de Crédito, Cajero, Contador, Gestor de Cobranza, Infraestructura, Marketing, Cumplimiento, Operaciones y Talento Humano. La Institución cuenta con el 67% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando equilibrio en la contratación. En el último trimestre se contrató a 10 nuevos empleados bajo nómina.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 5 Comités que dan cumplimiento con lo que exige la norma parcialmente ya que no se evidencia comités de gobierno cooperativo. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia.

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; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El Consejo de Administración cuenta con 5 vocales, 5 principales y 5 suplentes y de Consejo de vigilancia 3 vocales principales y 3 suplentes, en los dos consejos existe solamente 1 miembro con educación superior los demás vocales presentan nivel de educación de bachillerato, mostrando debilidades en conocimientos formales para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por tres vocales, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo es presidido por Rafael Toaquiza Toapanta, de igual manera, la mayoría de los miembros tiene nivel educativo de segundo nivel, por lo cual no es factible la verificación de los conocimientos.

La institución cuenta con los siguientes comités/comisiones: Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), Comité de Seguridad de la Información, Comité de Educación Financiera.

Se muestra el monitoreo integral de la planificación estratégica institucional a cuatro años, vinculando objetivos estratégicos, actividades, indicadores de cumplimiento, evidencias y proyectos asociados. Se observa un avance progresivo en iniciativas orientadas a la optimización administrativa, fortalecimiento financiero, mejora de procesos y gestión de calidad, permitiendo evaluar el nivel de cumplimiento del Plan Estratégico y su alineación con la ejecución del POA institucional.

Se evidencia el seguimiento y control de los proyectos estratégicos planificados, detallando objetivos, responsables, presupuestos y niveles de ejecución mensual y anual. La información refleja que varios proyectos han alcanzado una ejecución del 100% dentro del período evaluado, especialmente aquellos relacionados con automatización, digitalización y fortalecimiento de procesos institucionales, permitiendo verificar el cumplimiento presupuestario y operativo conforme a la planificación establecida.

La Institución presenta el Presupuesto Institucional 2026, elaborado con base en la normativa vigente y orientado a fortalecer la gestión financiera y operativa de la institución. El análisis financiero del período 2024–octubre 2025 evidencia estabilidad patrimonial, crecimiento en captaciones e inversiones, aunque con una disminución en la cartera de crédito. A partir de estos resultados se desarrollan escenarios moderado, optimista y pesimista para proyectar colocaciones, captaciones, rentabilidad y liquidez en 2026, concluyendo que el escenario moderado es el más viable y equilibrado. Además, se plantean proyectos estratégicos enfocados en innovación tecnológica, fortalecimiento institucional, talento humano e infraestructura, con una inversión proyectada de USD 515.900 para 2026.

#### **4. Administración del Riesgo**

La institución cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, establece las normas, políticas, procedimientos y responsabilidades para gestionar de manera integral los riesgos institucionales, alineados con la normativa de la SEPS y las mejores prácticas internacionales. El documento define la estructura organizacional de gestión de riesgos, los roles del Consejo de Administración, CAIR, Gerencia y Administrador de Riesgos, así como metodologías para identificar, medir, controlar y monitorear riesgos

financieros, operativos, legales, estratégicos y de liquidez. Además, incorpora límites de exposición, indicadores de alerta temprana, pruebas de estrés, políticas de continuidad del negocio y lineamientos de cultura de riesgos, con el objetivo de fortalecer la solvencia, sostenibilidad y estabilidad institucional mediante una gestión prudente y preventiva.

#### 4.1 Riesgo Operacional

La entidad presente un informe técnico de evaluación y seguimiento de riesgos, enfocado principalmente en el cumplimiento de la normativa de administración de riesgo operativo, la calificación de cartera e inversiones y el análisis de liquidez estructural. El informe identifica brechas en la implementación del sistema de riesgo operativo y plantea acciones correctivas orientadas al fortalecimiento institucional mediante metodologías, matrices de riesgo, indicadores KRIs y capacitación continua. Asimismo, se evidencia que la cooperativa mantiene niveles adecuados de provisiones y cobertura de cartera, cumpliendo con los requerimientos regulatorios establecidos por la normativa financiera vigente.

La entidad cuenta el Manual de Seguridad de la Información en donde se establece las políticas, procedimientos y controles necesarios para proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucional, alineados con buenas prácticas y estándares internacionales de seguridad. El documento define responsabilidades para colaboradores, custodios de información, áreas tecnológicas y el Oficial de Seguridad de la Información, incorporando lineamientos sobre control de accesos, clasificación de información, gestión de incidentes, protección contra malware, administración de usuarios, seguridad física, cifrado, respaldos y monitoreo continuo. Asimismo, promueve una cultura organizacional orientada a la prevención de riesgos tecnológicos y al cumplimiento normativo, fortaleciendo la protección de activos de información críticos y garantizando la continuidad operativa y la seguridad de los servicios institucionales.

Se presenta el informe de Auditoría Externa se detalla la opinión: Los estados financieros presentan razonablemente todos los aspectos importantes, la situación financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 15 DE AGOSTO DE PILACOTO al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En referencia al área de cumplimiento se presenta el informe correspondiente al mes de diciembre de 2025 mismo que, detalla las actividades desarrolladas por la Unidad de Cumplimiento, enfocadas en la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos. Se evidencia el cumplimiento total del plan anual de trabajo, el monitoreo de transacciones financieras, aperturas de cuentas, transferencias y operaciones inusuales, así como la validación de información de socios y empleados mediante listas de control y análisis de riesgo. Además, el documento concluye que no se identificaron operaciones relevantes que representen riesgo significativo para la institución, reflejando una gestión eficiente y alineada con la normativa vigente en materia de prevención y control.

#### 4.2 Riesgo de Crédito

El Manual de Administración Integral de Riesgos establece un marco integral para la identificación, medición, control y monitoreo de los distintos riesgos financieros, en el riesgo de crédito, considerado uno de los más relevantes para la sostenibilidad institucional. El documento define políticas y límites específicos para controlar indicadores como morosidad, concentración de cartera, cobertura de provisiones y calidad de activos, incorporando sistemas de alertas tempranas y metodologías de evaluación permanente de la cartera crediticia. Asimismo, se prioriza la calidad de cartera sobre el crecimiento acelerado de colocaciones, fortaleciendo procesos de análisis crediticio, seguimiento, provisiones y pruebas de estrés,

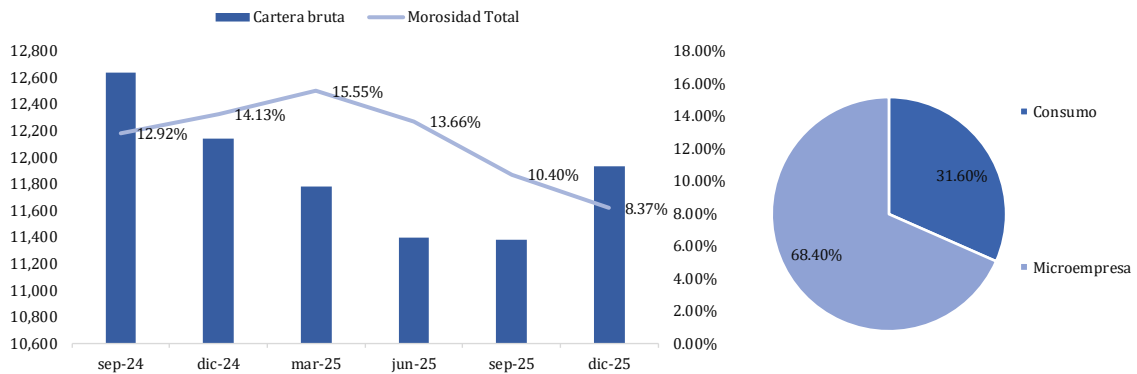
con el objetivo de reducir pérdidas potenciales, proteger la solvencia patrimonial y garantizar una gestión prudente y sostenible del portafolio de crédito.

**Estructura de la Cartera**

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 11,93 millones, la cual aumentó en 4,84% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,63% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,37% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, actualmente la entidad no cuenta con cartera reestructurada y refinanciada. El 91,63% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,21% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,33%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,19%, finalmente la categoría E representa el 6,64%.

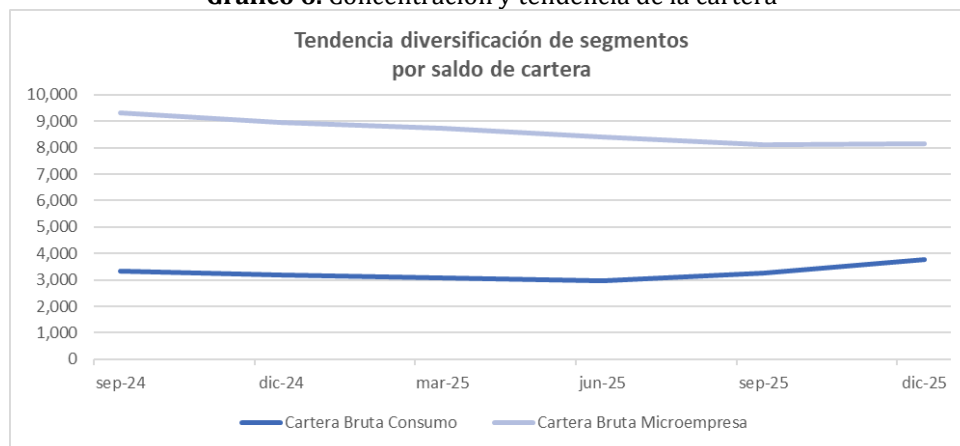
**Gráfico 5. Características de la cartera**



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

La cartera de la institución está distribuida 31,60% conformada de segmento consumo, y 68,40% microcrédito por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico, esto sumado a que una carta parte de la cartera se encuentra en riesgo, impacta en la calidad de la cartera por ende en los resultados, limitando la disponibilidad de recursos líquidos, comprometiendo la situación financiera de la entidad.

**Gráfico 6. Concentración y tendencia de la cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Calidad de la Cartera**

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,37% configurando un riesgo medio de crédito; siendo menor a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa una disminución de 5,76% con respecto a diciembre 2024. Al comparar con el segmento 3 de cooperativas (8,17%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 111 mil y representa el 0,93% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 225,58%.

**Tabla 2.** Morosidad bruta por segmento.

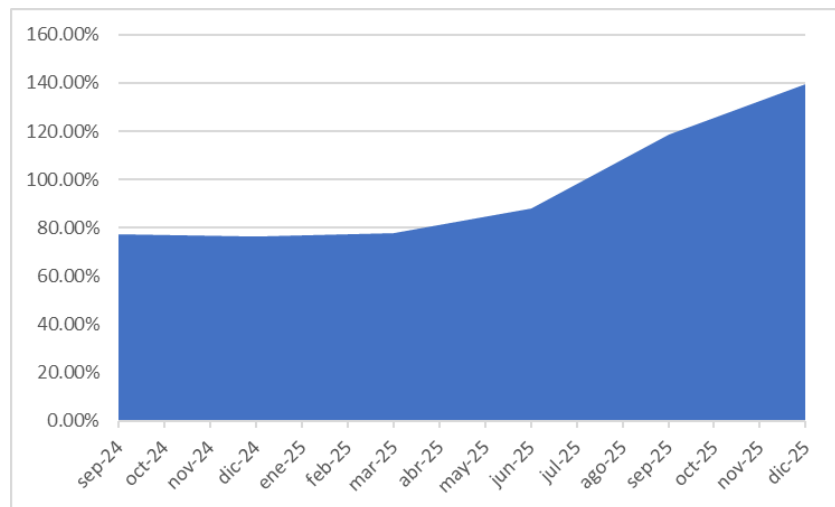
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	2.02%	7.94%	6.27%	7.00%	5.29%	5.75%	6.37%
Microempresa	16.80%	16.32%	18.80%	16.01%	12.46%	9.57%	9.23%
<b>Morosidad Total</b>	<b>12.92%</b>	<b>14.13%</b>	<b>15.55%</b>	<b>13.66%</b>	<b>10.40%</b>	<b>8.37%</b>	<b>8.17%</b>

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

**Cobertura de la Cartera**

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 139,52%, superior a la presentada en septiembre 2025 (118,76%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 3 de cooperativa (98,66%), se evidencia un nivel de cobertura eficiente debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, configurándose como una fortaleza institucional.

**Gráfico 7.** Evolución de la cobertura de la cartera



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al analizar las provisiones por segmento encontramos que en la cobertura en segmento consumo es de 155,15% es decir mayor en comparación a al sector (105,72%), ubicándose de manera favorable frente al sector, el comportamiento es similar en el segmento microcrédito comparado con el sector se ubica por encima, 94,18% en segmento 3 mientras que la entidad tiene una cobertura de 135,18%. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites mínimos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos adecuada.

**Tabla 3.** Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	8,994	75.37%	445	32.08%
A2		969	8.12%	29	2.09%
A3		972	8.14%	58	4.19%
B1	Riesgo potencial	100	0.83%	10	0.72%
B2		45	0.37%	9	0.64%
C1	Deficiente	8	0.07%	3	0.23%
C2		32	0.27%	19	1.38%
D	Dudoso recaudo	22	0.19%	22	1.60%
E	Pérdida	792	6.64%	792	57.08%
<b>Total cartera bruta</b>		<b>11,933</b>	<b>100%</b>	<b>1,388</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.

**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.

Los límites de riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Administración Integral de Riesgos. En el mismo documento se observa de manera general la metodología de identificación de Riesgo de Mercado y las demás etapas, además cuenta con la Metodología de Cuantificación del riesgo de mercado.

La cooperativa evidencia según la metodología de sensibilidad al margen financiero mantiene una posición en riesgo negativa por el descalce entre activos y pasivos sensibles por cambios en la tasa de interés, con impacto de USD 35 mil lo que representa -1,43% del patrimonio técnico constituido. Según el reporte de sensibilidad del valor patrimonial, la variación afecta en 2,35% el valor patrimonial dentro de los activos sensibles a la variación de tasas de interés.

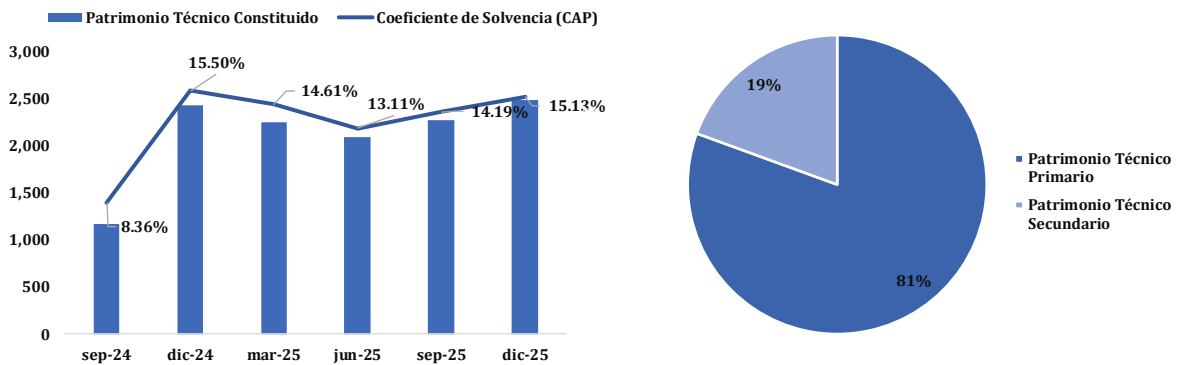
## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025 el coeficiente de solvencia fue de 15,13%, superior al presentado en septiembre 2025 (14,19%) inferior en comparación con diciembre 2024 (15,50%). Cabe indicar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido aumentó con respecto a diciembre 2024 en 2,24%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 2,486 mil y se compone en porcentaje por patrimonio técnico primario y 19,44% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 14,26% ligeramente por encima del sector que se ubica en 14,08%, el endeudamiento patrimonial 5.74 menor al del sector 5.78. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial saludable con referencia a capitalización.

### Gráfico 8. Patrimonio Técnico.



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

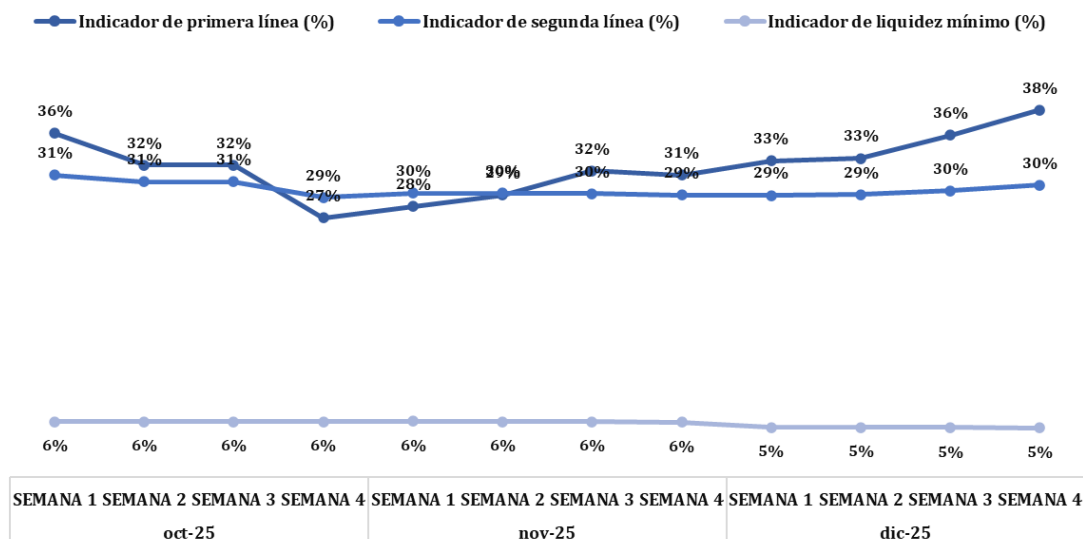
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 6,74 permaneciendo inferior con relación a septiembre de 2025 (6,90) y al compararlo con el indicador del segmento (6.78 veces), la institución se ubicó en una posición favorable.

Debido a la naturaleza de las Cooperativas 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

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 36,10%, inferior al resultado presentado en septiembre 2025 (36,85%) y por debajo del segmento 3 (40,62%).

**Gráfico 9.** Liquidez estructural.



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 36,10%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 30,00%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 7,11%.

El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. En el escenario contractual presenta brechas negativas en las bandas de 61 a 90 días, 91 a 180 días, 181 a 360 días y más de 360 días, presentando un nivel de riesgo alto en condiciones contractuales. En el escenario esperado se observa descalces desde la cuarta banda es de 31 a 60 días, de 61 a 90 días, de 91 a 180 días, de 181 a 360 días, por lo que presenta un nivel de riesgos alto por ende no permite contar con un adecuado nivel de activos líquidos netos.

### 5.3 Estructura financiera

#### *Estructura del Activo*

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 19,89 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 1,25%. El activo está principalmente compuesto por 52,98% de cartera de créditos, 10,08% en fondos disponibles y 14,61% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 5,65% respecto a septiembre 2025. Las inversiones decrecieron en 7,05% respecto en el trimestre anterior. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 3,47%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 1,36%. La cuenta de otros activos creció en 13,23% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 2,91 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario y corresponden a depósitos a plazo fijo, con calificación de entidades emisoras "A" o mayores y "BBB".

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 20,63%, menor al presentado en septiembre 2025 (21,69%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 3 de cooperativas (8,98%), indicando un nivel de desmejora en calidad de activos importante.

#### *Estructura del Pasivo*

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 16,94 millones con un crecimiento de 0,83% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 96,65% de obligaciones con el público, 3,34% en cuentas por pagar. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 87,61% en depósitos a plazo y 12,39% en depósitos a la vista.

**Tabla 4.** Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1,543</b>	<b>1,600</b>	<b>1,602</b>	<b>1,951</b>	<b>2,029</b>	<b>12.39%</b>	<b>3.98%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,473	1,498	1,539	1,866	1,965	12.00%	5.33%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>12,483</b>	<b>13,158</b>	<b>14,812</b>	<b>14,231</b>	<b>14,344</b>	<b>87.61%</b>	<b>0.79%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	870	784	1,197	1,324	1,390	8.49%	4.98%
<i>De 31 a 90 días</i>	1,402	1,666	2,606	2,363	2,137	13.05%	-9.57%
<i>De 91 a 180 días</i>	2,184	2,991	3,381	2,784	3,329	20.33%	19.57%
<i>De 181 a 360 días</i>	5,544	5,598	4,943	4,815	3,863	23.60%	-19.76%
<i>De más de 361 días</i>	2,484	2,119	2,686	2,945	3,624	22.14%	23.06%
<b>Total</b>	<b>14,027</b>	<b>14,758</b>	<b>16,414</b>	<b>16,182</b>	<b>16,372</b>	<b>100%</b>	<b>1.18%</b>

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

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

**Estructura del Patrimonio**

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 2,95 millones, mostrando una variación creciente de 3,66% respecto a septiembre 2025, debido al aumento en capital social. La mayor participación del Patrimonio se encuentra en reservas, es decir el Patrimonio no depende en gran medida de los aportes de los socios, por lo cual el riesgo de volatilidad es menor.

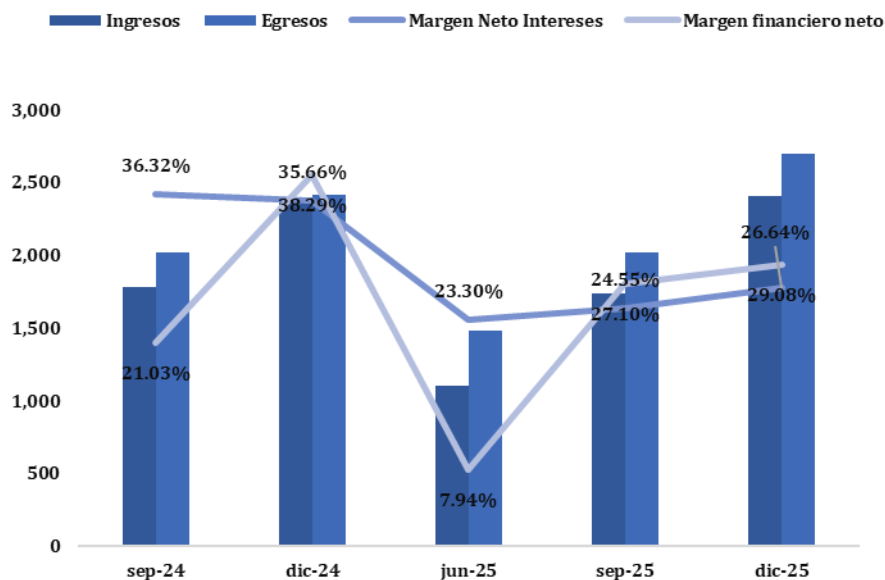
**Resultados Financieros**

El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 2,4 millones, presentando una variación interanual de 0,42%. Respecto a su composición, el 92,70% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 4,85%, con un ascenso interanual de 300,67%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 2,70 millones y presentaron un crecimiento interanual de 11,47%. Los egresos están compuestos por 58,98% de intereses causados, 41,02% de gastos de operación. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 9,66%. Además, no se registraron gasto en provisiones en el último periodo. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 14,17% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 641 mil, presentando una variación interanual de -25,00%. El margen financiero bruto fue de USD 700 mil, representó el 29,08% del total de los ingresos y presentó una variación de -23,73% respecto a diciembre 2024. El registro de provisión registró en junio 2025 por USD 201 mil.

**Gráfico 10. Resultados.**

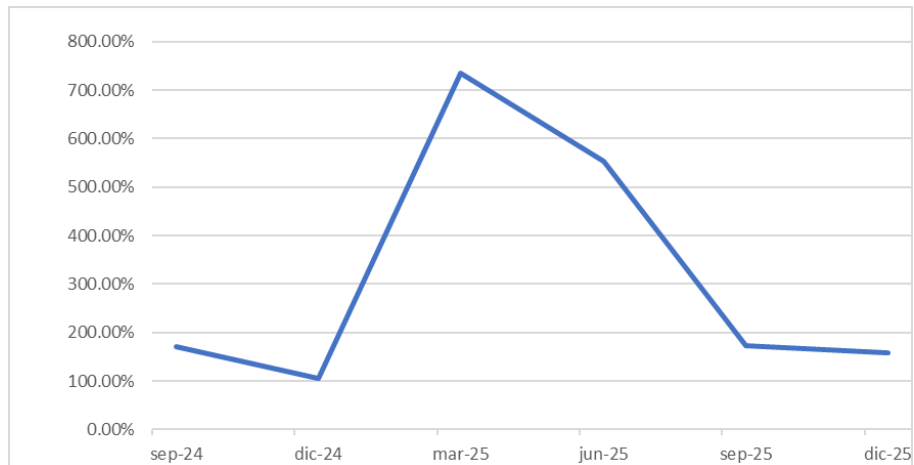


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

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

El grado de absorción del margen financiero fue de 157,97%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus el margen financiero es deficiente a la fecha corte y la variación con relación al anterior trimestre es de -14,47%, la tendencia es de mejora, sin embargo, el indicador no es óptimo y se encuentra alejado de niveles aceptables, pues refleja que los gastos operativos exceden al margen financiero

**Gráfico 11.** Grado de absorción del margen neto financiero



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

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

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de -8,92%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (-0,67%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 3 (0,16%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de -1,45%, superior al presentado en el trimestre anterior (-1,93%), y se posicionó por debajo del segmento (0,02).

**Presencia bursátil**

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a diciembre 2025 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores.

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

**Anexos**

**Anexo 1:** Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Activos</b>	<b>16,232</b>	<b>18,627</b>	<b>19,940</b>	<b>19,649</b>	<b>19,894</b>
Fondos disponibles	1,914	2,585	2,574	2,078	2,006
Inversiones	703	709	2,899	3,126	2,906
Cartera de créditos	11,375	10,826	10,029	9,977	10,540
Cuentas por cobrar	182	204	252	316	321
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	42	42	42	42
Propiedades y equipo	1,615	3,968	3,927	3,892	3,833
Otros activos	442	293	217	218	247
<b>Pasivo</b>	<b>14,551</b>	<b>15,401</b>	<b>17,008</b>	<b>16,800</b>	<b>16,941</b>
Obligaciones con el público	14,027	14,758	16,414	16,182	16,372
Cuentas por pagar	499	634	578	615	565
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0
Otros pasivos	25	9	16	3	3
<b>Patrimonio</b>	<b>1,681</b>	<b>3,226</b>	<b>2,932</b>	<b>2,849</b>	<b>2,953</b>
Capital social	842	884	889	892	936
Reservas	1,018	1,065	1,143	1,198	1,267
Superávit por valuaciones	776	1,297	1,297	1,059	1,059
Resultados	- 956	- 20	- 397	- 300	- 309

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

**Anexo 2:** Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Total ingresos</b>	<b>1,778</b>	<b>2,398</b>	<b>1,105</b>	<b>1,742</b>	<b>2,408</b>
Intereses y descuentos ganados	1,714	2,306	1,053	1,636	2,233
Intereses causados	1,068	1,451	796	1,208	1,591
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>646</b>	<b>855</b>	<b>258</b>	<b>428</b>	<b>641</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	45	63	31	45	59
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>691</b>	<b>918</b>	<b>289</b>	<b>472</b>	<b>700</b>
Provisiones	317	0	201	0	0
<b>Margen neto financiero</b>	<b>374</b>	<b>918</b>	<b>88</b>	<b>472</b>	<b>700</b>
Gastos de operación	638	969	486	814	1,106
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 264</b>	<b>- 51</b>	<b>- 398</b>	<b>- 342</b>	<b>- 406</b>
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>- 264</b>	<b>- 51</b>	<b>- 398</b>	<b>- 342</b>	<b>- 406</b>
Otros ingresos	19	29	21	62	117
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>- 244</b>	<b>- 22</b>	<b>- 377</b>	<b>- 280</b>	<b>- 289</b>
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>- 244</b>	<b>- 22</b>	<b>- 377</b>	<b>- 280</b>	<b>- 289</b>

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

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de agosto de Pilacoto.**

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	-19.72%	-0.67%	-23.14%	-11.52%	-8.92%
ROA	-2.09%	-0.12%	-3.95%	-1.93%	-1.45%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-7.89%	-134.62%	-5.56%	-22.21%	-40.40%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	170.54%	105.53%	554.21%	172.45%	157.97%
Eficiencia administrativa de personal	2.73%	3.12%	2.17%	2.59%	2.16%
Eficiencia operativa	5.46%	6.06%	5.09%	5.62%	5.70%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-21.28%	-2.79%	-24.43%	-14.08%	-12.66%
Eficiencia financiera en relación al activo	-2.26%	-0.32%	-4.17%	-2.36%	-2.09%
<b>Solvencia</b>					
Coficiente de solvencia	8.36%	15.50%	13.11%	14.19%	15.13%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	64.41%	66.28%	55.68%	65.51%	74.42%
Índice de capitalización neto	8.76%	17.16%	10.21%	11.18%	14.26%
Relación entre PTS vs. PTP	43.81%	32.06%	39.46%	27.03%	24.13%
Endeudamiento patrimonial	865.78%	477.39%	580.15%	589.75%	573.66%
Apalancamiento	9.66	5.77	6.80	6.90	6.74
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	50.18%	63.82%	47.63%	36.85%	36.10%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100.01%	100.00%	100.01%	100.04%	100.00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.39%	95.83%	96.50%	96.28%	96.64%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	90.09%	82.26%	69.44%	70.34%	72.88%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	84.79%	53.16%	47.05%	37.82%	33.80%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	16.81%	26.94%	23.36%	21.69%	20.63%
Proporción de los activos productivos netos	83.19%	73.06%	76.64%	78.31%	79.37%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96.28%	92.21%	93.11%	95.13%	96.45%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	12.92%	14.13%	13.66%	10.40%	8.37%
Cobertura de cartera problemática	77.33%	76.62%	87.88%	118.76%	139.52%
Valuación de cartera bruta	77.85%	65.17%	57.16%	57.93%	59.98%

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

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