

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación asignada	Período de calificación	Calificación anterior	Analista Responsable
23 de junio de 2026	AA+	Al 31 de marzo de 2026	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría AA: La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. 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. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

Tendencia: Positiva (+)

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

Se valorará positivamente la diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas.

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

Riesgo del Entorno Económico

- Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb), registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb).
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.
- La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%.
- Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027.
- La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior.
- De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48,72% del PIB, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares.
- La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica.
- La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Sectorial Cooperativas

- A marzo de 2026, el Segmento 1 lo conforman 43 cooperativas activas, con activos por USD 24.587,1 millones (+6,75% interanual).
- El pasivo totalizó USD 21.684,8 millones y el patrimonio USD 2.874,9 millones.
- La cartera bruta alcanzó USD 15.662,0 millones (+2,39% interanual), orientada al consumo (53,98%) y microcrédito (34,85%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.755,4 millones (+8,19% interanual), con predominio del plazo (71,48%) sobre la vista (27,66%).
- La tasa activa referencial general fue 7,19% y la pasiva 5,54% (spread 1,65 pp; fuente BCE).

- La liquidez fue 36,53%, el ROE 3,82% y el ROA 0,45%; la eficiencia operativa 92,08%, la morosidad 8,26% y la cobertura 107,09%.
- El segmento muestra expansión moderada del balance, captaciones dinámicas (especialmente a la vista), rentabilidad estable y calidad de cartera contenida con cobertura superior al 100%, en un entorno de tasas a la baja.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo de 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas, Imbabura, Sucumbíos y Manabí, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona; no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el amplio conocimiento de sus zonas de influencia.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos y servicios financieros a la fecha de corte. En colocaciones, ofrece principalmente créditos de consumo, microcrédito, inmobiliario y PYME. Adicionalmente, dispone de cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito Quiero Ser, crédito único y microcrédito CONAFIPS. Se valora positivamente el enfoque digital de la entidad, a través de sus plataformas “Andalucía Virtual” y “Andalucía Móvil”, así como la disponibilidad de tarjeta de débito y crédito en convenio con VISA.
- La cooperativa cuenta con 180.140 socios a marzo de 2026. Es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad, así como la medición periódica de la satisfacción de estos.
- La existencia de las áreas de Riesgos Integrales, Seguridades de la Información, Control Interno, Prevención de Lavado de Activos y Auditoría Interna otorga una valoración positiva a la estructura de control de la institución en función de sus comparables.
- A marzo de 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. cuenta con 274 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.
- La existencia de las áreas Comercial, Servicio al Cliente, Marketing, Gestión Estratégica y Responsabilidad Social, Operaciones, Cobranzas, Legal y Tecnología de la Información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración de Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y Comisión de Resolución de Conflictos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 Vocales y 1 Secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el Sr. Núñez Sánchez Benjamín Arturo, quien asumió el cargo en diciembre de 2021 al igual que los demás miembros. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra perfiles acordes a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con una Planificación Estratégica que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los objetivos estratégicos para el periodo 2025-2027 se encuentran basados en lineamientos estratégicos que transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las perspectivas financiera, socios/clientes, interna y crecimiento y aprendizaje del Balanced ScoreCard.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuya última actualización se efectuó en diciembre de 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad e incorpora metodologías relacionadas para su gestión.
- La Cooperativa cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y tres jefaturas: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez, y Riesgo Operativo.

- De enero a marzo de 2026, se han registrado un total de 24 eventos de riesgo, distribuidos principalmente en Línea Minorista con 20 eventos (83,3%), seguida de tarjetas con 3 eventos (12,5%) y las líneas de compensación de pagos y microfinanzas con 1 evento cada una (4,2%). En general, el nivel de riesgo residual se concentra en niveles bajos y medios, lo que evidencia una adecuada mitigación mediante los controles implementados por la institución.
- A marzo de 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 423.76 millones, decreciendo en -0,27% frente a diciembre de 2025. La cartera por vencer representa el 92,28% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -0,72% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior de 5,44%. Al 31 de marzo de 2026, las reestructuraciones fueron de USD 342 mil y las refinanciaciones de USD 5,99 millones.
- El principal segmento de colocación, a diciembre de 2025, corresponde a consumo con 68,53%. El porcentaje complementario de la cartera lo componen los segmentos microempresa con 21,25% e inmobiliario con 10,06%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria del segmento 1.
- Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes se cataloga como bajo. Adicionalmente, a marzo de 2026, la Cooperativa cumplió con el límite de exposición a créditos vinculados y con lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una evolución que exige una lectura menos complaciente que la del texto base. Al 31 de marzo de 2026 la morosidad de la cartera es de 7,72%, con una variación de 0,42 p.p. respecto a diciembre de 2025; aun así, se ubica favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,26%). Por segmentos, microempresa registró 10,34%, consumo 7,09% e inmobiliario 6,62%. En tarjetas de crédito, la morosidad alcanzó 13,38%, superando el límite interno para consumo y configurando un claro espacio de mejora en el establecimiento de límites diferenciados para este producto.
- A marzo de 2026, el 91,94% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera con riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,69% y la cartera subestándar (C1, C2, D y E) el 7,37% del total de la cartera bruta.
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte, marzo de 2026, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 107,93%, representando un decrecimiento de -4,05 p.p. respecto a diciembre de 2025. No obstante, se mantiene por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del segmento 1 (107,09%), lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general; por el contrario, presenta un excedente de USD 282 mil. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones constituido.
- 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. La entidad cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado y realiza monitoreo periódico del cumplimiento de límites y tratamiento de excepciones.
- A marzo de 2026, las brechas de sensibilidad por variaciones de +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 914 mil, equivalente a 1,30 frente al patrimonio técnico constituido de USD 70,41 millones, ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa. En el análisis de sensibilidad del margen financiero se determinó una posición de riesgo de -2,63%, mientras que la sensibilidad de los recursos patrimoniales fue de +/- USD 3,75 millones, también dentro de límites.
- A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 72,23 millones. Este se concentra principalmente en Cooperativas, y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio se concentra principalmente en AAA con el 22,36%, AAA- con el 27,66% y AA+ con el 29,29%, que en conjunto representan el 79,31% del total del portafolio.

Posición Financiera

- La entidad presenta una posición patrimonial adecuada para afrontar pérdidas potenciales derivadas de sus operaciones; sin embargo, su nivel de solvencia muestra una tendencia decreciente. Al 31 de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 13,13%, inferior en -0,35 puntos porcentuales al registrado en marzo de 2025.

Pese a esta disminución, el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio del 9%, conservando un margen de cobertura patrimonial favorable.

- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico. Al 31 de marzo de 2026, el indicador fue de 10,60. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,47 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la cooperativa presenta un indicador de 57,99% a la fecha de corte. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 9,60 veces, también por encima del promedio del segmento 1 (7,47 veces).
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. En caso de existir posiciones no significativas, estas podrían ser subsanadas mediante activos líquidos netos.
- Las obligaciones financieras, al 31 de marzo de 2026, representan el 6,35% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 86,84%. Las obligaciones con el público representan el 91,91% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 624,08 millones, creciendo en 0,48% frente a diciembre de 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años; adicionalmente, el 66,52% de los depósitos a plazo está concentrado en vencimientos mayores a 90 días, lo que fortalece la liquidez, pero encarece el fondeo.
- Es importante mencionar que, al momento, la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador, y como plan de contingencia de liquidez cuenta con Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero popular y solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 749,73 millones, con un crecimiento de 3,07% respecto a diciembre de 2025. Los fondos disponibles ascienden a USD 129,22 millones y representan el 17,24% del activo; la cartera de créditos alcanza USD 388,44 millones y representa el 51,81%; y las inversiones totalizan USD 72,23 millones, con una participación de 9,63%. La participación de los activos improductivos respecto del total de activos se ubicó en 18,59% al cierre de marzo de 2026, registrando una disminución de 0,41 puntos porcentuales frente a diciembre de 2025 (19,00%). No obstante, este indicador continúa situándose por encima del promedio del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%), lo que evidencia una mayor proporción de activos que no generan rentabilidad en comparación con sus pares del sistema.
- Los pasivos, al 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 678,98 millones, con un crecimiento de 3,31% respecto a diciembre de 2025. El patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 70,75 millones, reflejando un crecimiento de 0,82% frente a diciembre de 2025. Su estructura está compuesta principalmente por reservas por USD 40,92 millones y capital social por USD 29,76 millones.
- Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 18,12 millones, lo que representa una variación interanual de -5,99% frente a marzo de 2025. La estructura de los ingresos se compone principalmente de intereses y descuentos ganados, que representan el 91,38% del total.
- El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 6,25 millones, con una variación interanual de -4,24% frente a marzo de 2025. Por su parte, el margen bruto financiero asciende a USD 7,05 millones, registrando una disminución interanual de -1,10%.
- Las provisiones fueron de USD 2,70 millones al cierre de marzo de 2026, mientras que el margen neto financiero se ubicó en USD 4,36 millones, prácticamente estable en términos interanuales, con una variación de -1,10%.
- La Cooperativa, al 31 de marzo de 2026, registra una utilidad neta de USD 0,14 millones, inferior al resultado en marzo de 2025. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,17 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,02 millones.
- Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A marzo de 2026, el ROE se ubicó en 0,82% y el ROA en 0,08%, ambos por debajo de los niveles de la industria (3,82% y 0,45%, respectivamente). Además, la calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 435,46%, lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb)¹, registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb). El indicador descendió hasta 413 pb el 27 de enero, su nivel más bajo en más de una década, tras la primera emisión de eurobonos en siete años, por USD 4.000 millones², y posteriormente rebotó en +93 pb. Se atribuye el repunte menos a factores operativos puntuales (Refinería de Esmeraldas, tensiones en Medio Oriente) y más a que la emisión no resolvió el déficit fiscal de fondo y a un encarecimiento estructural del mercado de bonos emergentes, que también elevó las primas de Argentina y Colombia.

En cuanto a la percepción económica, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE)³ alcanzó 60,6 puntos en marzo de 2026, superior a los 55,7 puntos registrados en diciembre de 2025, reflejando una mejora en las perspectivas sobre la evolución futura de la economía. No obstante, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC)⁴ se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.

En cuanto al mercado laboral, la informalidad (54,2% de los ocupados al cierre de 2025) constituye el principal riesgo estructural del mercado de trabajo. Limita la recaudación, la cobertura de seguridad social y la transmisión de la mejora macroeconómica al bienestar de los hogares.

Por otra parte, los indicadores institucionales continúan mostrando desafíos estructurales. El Índice de Libertad Económica se ubicó en 55,8 sobre 100 puntos⁵, mientras que el Índice de Percepción de la Corrupción alcanzó 33 sobre 100 puntos⁶, evidenciando retos persistentes de calidad institucional y transparencia.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%⁷, según información del Banco Central del Ecuador. Este resultado se ubicó por encima del promedio de la última década (1,63%), evidenciando una recuperación de la dinámica económica respecto a su tendencia histórica, el impulso provino de las exportaciones (+6,4%), la inversión (+5,6%) y el consumo de los hogares (+2,7%).

Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027⁸. Si bien esta previsión refleja la continuidad del crecimiento económico, también sugiere una desaceleración respecto al desempeño observado en 2025.

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

² <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/riesgo-pais-suba-506-puntos-pese-los-eurobonos-que-hay-detras-del-repunte-280303.html>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

⁵ <https://economicfreedom.heritage.org/pages/all-country-scores>

⁶ <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador>

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html

⁸ <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/text.pdf>

En este contexto, el ciclo económico se mantiene en una fase de crecimiento moderado, sustentado en la recuperación de determinados sectores productivos y en una mayor estabilidad macroeconómica. Sin embargo, la evolución de la actividad económica continuará condicionada por factores externos, como el comportamiento de los precios internacionales de materias primas, las condiciones financieras globales y las tensiones geopolíticas, así como por factores internos relacionados con la inversión, el consumo y la sostenibilidad fiscal.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB⁹, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior. Este resultado contribuye a fortalecer la estabilidad macroeconómica y reduce las presiones sobre la liquidez externa del país.

Las exportaciones no petroleras acumuladas ene-mar 2026 sumaron USD 7.307 millones (+3,7% interanual)¹⁰. El superávit externo se sostiene de forma estructural en las remesas, principal componente del ingreso secundario.

Las reservas internacionales se ubicaron en USD 10.481 millones a fin de marzo de 2026, esto equivale a una cobertura de 3,5¹¹ meses de importaciones, nivel que proporciona un respaldo moderado para atender las necesidades de financiamiento externo y enfrentar eventuales choques en los mercados internacionales. No obstante, la evolución de este indicador continúa siendo relevante dada la condición de dolarización de la economía ecuatoriana, en la que la disponibilidad de liquidez externa constituye un elemento fundamental para la estabilidad del sistema económico y financiero.

La deuda externa total se ubicó en USD 51.858 millones (39,8% del PIB)¹². Si bien este nivel refleja una dependencia moderada del financiamiento externo, su sostenibilidad se encuentra vinculada a la capacidad de la economía para generar divisas, mantener el acceso a fuentes de financiamiento y preservar condiciones macroeconómicas estables.

Los indicadores del sector externo evidencian una posición relativamente favorable, sustentada en el superávit de cuenta corriente y una adecuada cobertura de reservas internacionales. Sin embargo, la evolución de los mercados internacionales, los términos de intercambio y las condiciones de financiamiento externo continúan siendo factores relevantes para la estabilidad de la balanza de pagos.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El déficit fiscal de 2025 se ubicó en 3,4% del PIB, reflejando la persistencia de necesidades de financiamiento para cubrir el gasto público. Este resultado evidencia los desafíos existentes en materia de consolidación fiscal, particularmente en un entorno caracterizado por presiones sobre los ingresos y requerimientos de inversión y gasto social.

De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48,72% del PIB¹³, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo. La presión se intensifica a partir de 2026 con el inicio de las amortizaciones de capital de los bonos soberanos reestructurados en 2020, lo que eleva el riesgo de

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_BalanzaPagos.html#

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_DeudaExterna.html

¹³ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

refinanciamiento y condiciona la sostenibilidad a mantener superávits primarios y acceso a financiamiento multilateral.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares. En términos absolutos, la cartera de crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones, evidenciando la importancia del sistema financiero como mecanismo de apoyo a la actividad económica y al consumo.

La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones¹⁴, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica. La relación entre los niveles de liquidez y crédito refleja una adecuada capacidad del sistema financiero para canalizar recursos hacia los distintos sectores de la economía.

La inflación anual de marzo se situó en 2,33%¹⁵, impulsada principalmente por el componente de alojamiento y servicios básicos (electricidad) por efecto base del subsidio de 2024-2025, las proyecciones de mediano plazo del FMI y el BCE la ubican en torno a 2,5-2,9%.

La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%¹⁶, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Los indicadores del sistema financiero y monetario evidencian un entorno de relativa estabilidad, caracterizado por niveles moderados de inflación, una adecuada disponibilidad de liquidez y una participación significativa del crédito en la economía. No obstante, la evolución de la actividad económica y de las condiciones financieras seguirá siendo determinante para la capacidad de expansión del crédito y la sostenibilidad del crecimiento económico.

Indicadores clave

Indicador	Valor	Periodo
Riesgo País	506 pb	Cierre marzo 2026
PIB real / nominal 2025	3,7% / USD 130.320 M.	Anual 2025
Proyección FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 7.698 M. / 5,91% PIB	Anual 2025
Exportaciones no petrol.	USD 7.307 M.	Acumulado ene-mar 2026
Reservas internacionales	USD 10.481 M.	marzo 2026
Déficit fiscal acumulado	3,4% PIB	Año 2025
Deuda pública saldo total	USD 65.853. / 48,72%	Marzo 2026
Crédito al sector privado	USD 75.634 M. / 58,03%	Marzo 2026
Liquidez M2	USD 101.362 M.	Marzo 2026
Inflación anual	2,33%	Marzo 2026
Tasa activa / pasiva ref.	7,19% / 5,54%	Marzo 2026

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html#

¹⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html

1.1 Entorno financiero del sistema de cooperativas segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A marzo de 2026, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 24.587 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 6,75% (respecto a marzo de 2025) y una variación trimestral del 0,69% frente al cierre de diciembre de 2025, evidenciando una expansión moderada del balance en el primer trimestre del año.

El pasivo totalizó USD 21.684 millones, con variaciones del 7,15% interanual y 0,55% trimestral, impulsadas principalmente por el aumento de las obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.874,9 millones, con un incremento del 3,83% anual y 0,79% trimestral, reflejando la acumulación de reservas y resultados del ejercicio.

En materia de resultados, los ingresos acumulados del primer trimestre alcanzaron USD 689 millones, una contracción interanual del 1,45% frente al mismo trimestre de 2025, atribuible a la menor generación de intereses y descuentos ganados en un entorno de tasas a la baja. Los gastos acumulados fueron de USD 661,6 millones (-1,60% interanual), y la utilidad del ejercicio se situó en USD 27,4 millones (+2,26% interanual).

El margen neto de intereses del trimestre se situó en torno a USD 266,2 millones y el margen bruto financiero, incorporando comisiones, servicios y resultados financieros netos, en USD 314,6 millones; descontadas las provisiones por USD 107,2 millones, el margen financiero neto se ubicó en USD 207,5 millones (consistente con la eficiencia operativa de 92,08%).

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 1.

Principales Cuentas	dic-2022	dic-2023	dic-2024	mar-2025	dic-2025	mar-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	19,862,853	21,397,327	22,235,901	23,032,971	24,417,763	24,587,107	0.69%	6.75%
Pasivos	17,433,050	18,734,089	19,501,809	20,237,368	21,565,532	21,684,842	0.55%	7.15%
Patrimonio	2,429,803	2,663,238	2,734,092	2,768,837	2,852,231	2,874,894	0.79%	3.83%
Ingresos	2,394,096	2,811,636	2,832,159	699,168	2,768,404	688,998	N/A	-1.45%
Gastos	2,308,674	2,703,593	2,775,599	672,402	2,682,479	661,627	N/A	-1.60%
Utilidad	85,422	108,042	56,560	26,766	85,925	27,371	N/A	2.26%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

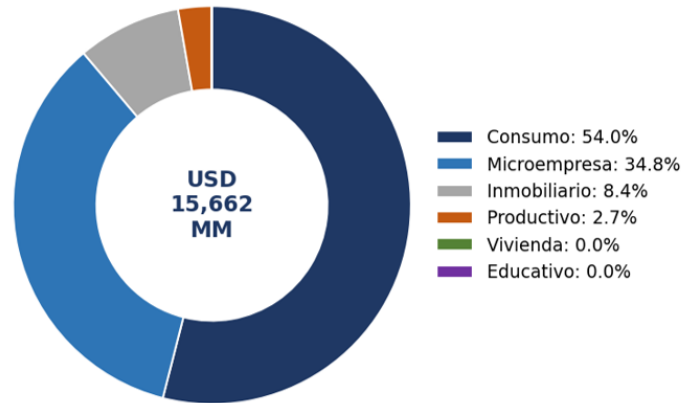
La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.

La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.662 millones, con una variación interanual positiva del 2,39% y un aumento trimestral del 0,28% respecto a diciembre de 2025. El ritmo de crecimiento del crédito se mantiene moderado, consistente con la desaceleración de la colocación observada desde 2023.

La concentración por entidad se mantiene elevada. Lideran el ranking por cartera bruta: Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada (14,36%), Jardín Azuayo Limitada (8,31%) y Policía Nacional Limitada (6,93%).

La distribución por destino evidencia un portafolio orientado al consumo (53,98%) y al microcrédito (34,85%), mientras que los segmentos inmobiliarios (8,43%) y productivo (2,73%) presentan menor participación. La estructura por tipo de crédito no muestra variaciones significativas frente al trimestre anterior.

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento 1 de Cooperativas.

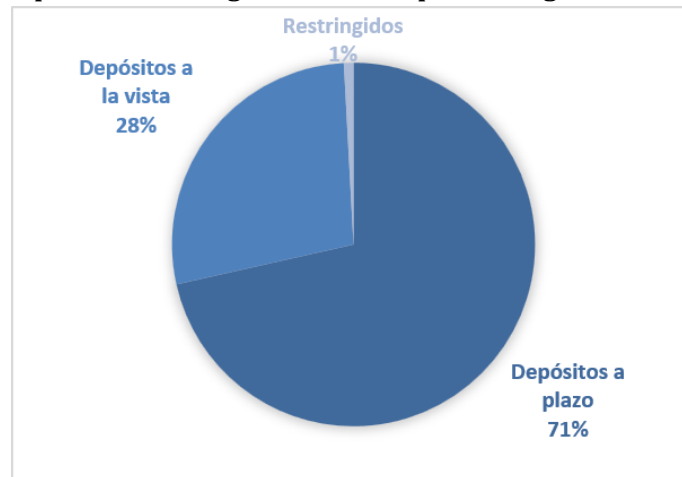


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.755,4 millones, con un crecimiento interanual del 8,19% y una variación trimestral del 0,57%. La estructura se compone de depósitos a plazo (71,48%), a la vista (27,66%) y restringidos (0,86%).

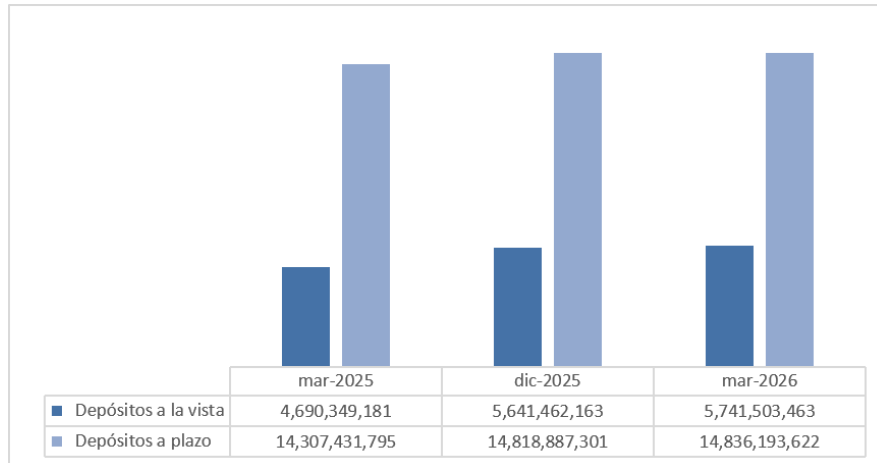
Gráfico 2. Composición de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



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

Los depósitos a la vista alcanzan USD 5.741,5 millones, con un incremento interanual del 22,41% y trimestral del 1,77%, concentrados en depósitos de ahorro (99,04% del total). Los depósitos a plazo ascienden a USD 14.836,2 millones registrando un aumento de 3,70% interanual y 0,12% trimestral, manteniéndose como el componente más relevante de las captaciones.

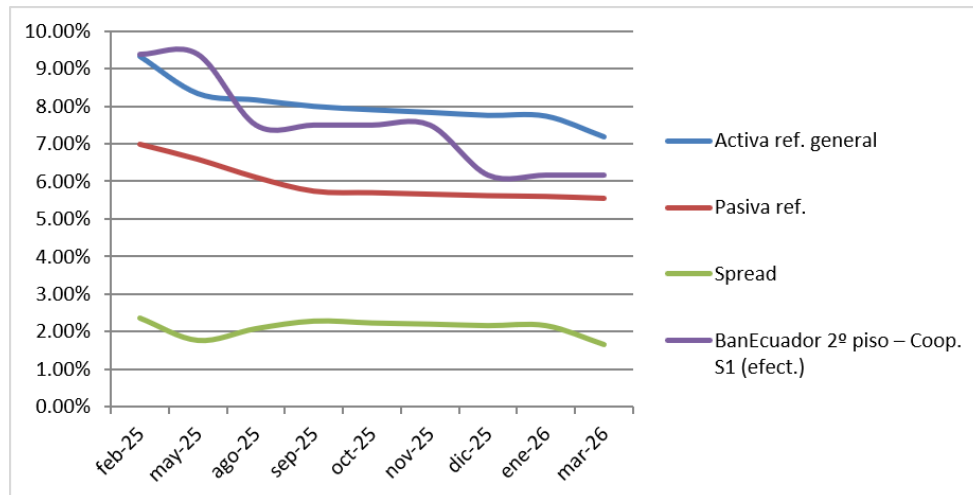
En el ranking de captaciones a la vista lideran: Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada (17,82%), Jardín Azuayo Limitada (17,32%) y 29 De Octubre Ltda. (4,10%).

Gráfico 3. Variación de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.


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

Tasas de Interés

A marzo de 2026, la tasa activa efectiva referencial general se ubicó en 7,19% y la pasiva referencial en 5,54%, con un spread de 1,65 puntos porcentuales; la tasa máxima convencional fue 8,23% y la tasa legal 7,19%. Como referencia de fondeo del sector, la tasa activa efectiva de la banca de segundo piso (BanEcuador) para las Cooperativas del Segmento 1 fue 6,17% (6,00% nominal). Conviene precisar que esta no es la tasa a la que el segmento coloca crédito a sus socios, cartera concentrada en consumo y microcrédito, cuyas tasas referenciales superan ampliamente la corporativa, sino el costo al que las entidades del segmento acceden a recursos de redescuento de segundo piso; al ubicarse cerca de un punto por debajo de la referencial corporativa, abarata el fondeo mayorista disponible para estas cooperativas.

Gráfico 4. Evolución tasas referenciales BCE


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

Durante el último año las tasas referenciales mostraron una tendencia sostenida a la baja: la activa general descendió de 9,33% (febrero 2025) a 7,54% (febrero 2026) y 7,19% (marzo 2026), y la pasiva de 6,98% a 5,54%, comprimiendo el spread de 2,35 a 1,65 puntos porcentuales. El costo de fondeo de segundo piso de BanEcuador para el Segmento 1 también cedió por escalones, 9,38% a inicios de 2025, 7,50% hacia mediados de año y 6,17% efectiva desde diciembre de 2025, en línea con la caída general de tasas.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento (fondos disponibles/depositos de corto plazo) se ubicó en 36,53% a marzo de 2026, frente al 38,34% de diciembre de 2025 y al 37,48% de marzo de 2025. El ROE fue 3,82% y el ROA 0,45%, comparables al primer trimestre de 2025 (3,89% y 0,47%).

La eficiencia operativa (gastos de operación/margen financiero) se ubicó en 92,08%, frente a 99,28% en diciembre de 2025 (un valor menor indica mayor eficiencia). Los activos productivos frente a los pasivos con costo representaron el 105,31%, y la intermediación financiera (cartera bruta/captaciones) fue de 76,11% versus 76,33% en diciembre de 2025.

La morosidad de la cartera total se ubicó en 8,26%, frente a 8,05% en diciembre de 2025 y 8,35% en marzo de 2025. La cobertura de la cartera improductiva alcanzó 107,09%, por encima del 100%, reflejando una capacidad adecuada para absorber pérdidas potenciales.

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

Indicador	mar-2025	dic-2025	mar-2026
Liquidez	37.48%	38.34%	36.53%
ROE	3.89%	3.11%	3.82%
ROA	0.47%	0.35%	0.45%
Eficiencia operativa	96.30%	99.28%	92.08%
Activos productivos / pasivos con costo	105.13%	105.28%	105.31%
Intermediación financiera	80.52%	76.33%	76.11%
Morosidad cartera total	8.35%	8.05%	8.26%
Cobertura cartera problemática	100.17%	109.03%	107.09%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

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-SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007 (31/03/2026): Establece los requisitos y procedimientos para: a) el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales de las entidades; b) la calificación de idoneidad y registro de los vocales de los consejos de Administración y Vigilancia; y, c) calificación de idoneidad y registro de gerentes y gerentes subrogantes por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, procurando la transparencia, capacidad e integridad en el desempeño de sus funciones, contribuyendo al fortalecimiento y sostenibilidad del sector.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004 (06/01/2026): tiene por objeto establecer los requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, entendiéndose como tales: matriz; sucursales; agencias; ventanillas de extensión de servicios; puntos móviles, cajeros automáticos y corresponsales solidarios.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (10/12/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario, con la frecuencia, formatos, medios de envío y plazos, establecidos en el Libro 1 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de

Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, por el órgano regulador, la normatividad vigente o la que llegare a expedir esta Superintendencia, así como la que solicite este Organismo de Control.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201 (19/11/2025): Regula la aplicación, alcance y tratamiento de los beneficios económicos que perciben los gerentes y los miembros de los consejos de Administración y Vigilancia, estableciendo la diferencia entre los conceptos de gastos de representación, dietas y su vinculación con la estructura orgánica y funcional de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006 (19/11/2025): Establece los requisitos, procedimiento y las disposiciones necesarias para el análisis, aprobación o denegación de las solicitudes de reforma a los estatutos sociales de las entidades del sector financiero popular y solidario, garantizando la legalidad, flexibilidad, participación y eficiencia del proceso.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195 (11/11/2025): Establece reformas a las Disposiciones Transitorias en cuanto a la extensión de los plazos. Reforma a la RESOLUCIÓN No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 de 5 de septiembre de 2025.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179 (29/10/2025): determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, deben cumplir previo a obtener la autorización para adquirir cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional en estado jurídico activo

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-2025-0120 (01/08/2025): Regula criterios para identificar entidades viables en procesos ETAP, la designación y funciones del administrador temporal, y procedimientos para perfeccionar acuerdos e informes finales.

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 entidades del SFPS.

SEPS-2025-0012 (25/07/2025): Publicación del Índice temático de documentos clasificados como reservados.

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-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-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.

2. Riesgo de Posición del Negocio

El 27 de julio de 1969, bajo el liderazgo y visión del reverendo padre Gonzalo Pérez, 28 personas decidieron conformar la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., con un capital de 230 sucres.

En ese entonces se entregaban préstamos de 50 a 200 sucres para las personas que no podían acceder al crédito bancario y que verdaderamente necesitaban ese dinero para sacar adelante a su familia.

De ese modo el gran sueño de servir a toda la comunidad de Andalucía empezó en un galpón junto a la Iglesia Nuestra Señora de Fátima de la Parroquia Andalucía. Allí laboraban 14 emprendedores que demostraban confianza y solidaridad entre uno y otros y con todos los socios de la Cooperativa Andalucía.

En ese espacio amplio, pero donde no había separación entre escritorios, trabajaban tres personas en ventanillas, una en Cuentas Nuevas, una Contadora, una persona en Cobranzas, el Gerente: el señor Alfredo Izurieta Timm; tres personas en Crédito y la señora que se encargaba de la limpieza.

Pronto, la Cooperativa compró el terreno ubicado junto a la Iglesia para construir su Oficina principal. Poco a poco se colocaron las bases y se levantaron los tres pisos del edificio de la Oficina Matriz, el cual se inauguró para la atención al público hace 33 años aproximadamente.

Con el paso de los años, cada vez se añadían más personas a la lista de socios de la Cooperativa Andalucía porque los asociados recomendaban los servicios a sus familiares, vecinos y amigos. Esta publicidad, boca a boca, continúa siendo una fortaleza de la Institución, porque la gente reconoce la calidad humana y de servicio que ofrece.

La idea del padre Pérez nació sin un alto presupuesto porque no se consideraba salarios de los socios involucrados en sacar adelante a la Institución. Sin embargo, su proyecto fue claro y tenía bases bien

cimentadas que cuatro décadas después mostraron los siguientes frutos: una Institución sólida, solidaria con los socios que lo necesitan y ubicada entre las más reconocidas Cooperativas controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo de 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas, Imbabura, Sucumbíos y Manabí, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona; no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el amplio conocimiento de sus zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo, microcrédito, inmobiliario y PYME. Adicionalmente, dispone de cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito Quiero Ser, crédito único y microcrédito CONAFIPS. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas tecnológicas como “Andalucía Virtual” donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Cooperativa Andalucía también dispone de la app “Andalucía Móvil” disponible para los sistemas operativos IOS y Android. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional VISA.

A marzo 2026, la cartera bruta descendió a USD 423,76 millones, significando un decrecimiento de -0,27% respecto a diciembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 180.140, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A marzo 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., cuenta con 274 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia Comercial, Subgerencia Financiera Administrativa, Subgerencia de Tecnología y Operaciones; y, Subgerencia de Riesgos Integrales. Además, cuenta con Jefaturas como: Jefe de Captaciones, Jefe de Crédito, Jefe de Tecnología, Jefe de Marketing, Jefe de Tesorería, Jefe de Agencia, Jefe de Inversiones, Jefe de Talento Humano, Jefe de Gestión de Cobranzas, Jefe de Riesgo de Crédito, Jefe de Riesgo de Mercado y Liquidez, Jefe de Riesgo Operativo, Jefe de Contingencia y Servicios Tecnológicos, Jefe de Gestión Operativa, Jefe de Tarjetas de Crédito, Jefe de Seguridades de la Información, Jefe de Servicio de Atención al Cliente, Jefe de Control Interno, Líder de Gestión Estratégica y Oficial de Cumplimiento. Dichas Subgerencias y Jefaturas otorgan una valoración positiva a la estructura operativa de la Cooperativa en función de sus comparables.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el Sr. Núñez Sánchez Benjamín Arturo quien asumió el cargo en diciembre de 2021 al igual que los demás miembros. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y la Comisión de Resolución de Conflictos. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los Objetivos Estratégicos 2025-2027 de Andalucía, se encuentran basados en los Lineamientos Estratégicos, en donde se transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las cuatro perspectivas del Balanced ScoreCard: Financiera, Socios/clientes, Interna y Crecimiento y aprendizaje

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y 3 jefaturas (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo).

La institución cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo y Legal, cuya última actualización se efectuó en mayo 2025. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual.

La institución administra su riesgo operativo en base a lo dispuesto en la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 con un apetito al riesgo tendiente a mantenerse en niveles bajos y medios. La gestión de riesgo es supervisada por el Consejo de Administración y la Alta Gerencia; con una adecuada cultura de riesgos y de control interno.

Los eventos de riesgo son clasificados, ordenados e identificados acorde a los lineamientos, circulares y normativas establecidas por el ente de control, es decir por tipo de evento, factor de riesgo, línea de negocio, proceso, tipo proceso, entre otros.

De enero a marzo de 2026, se han registrado un total de 24 eventos de riesgo, distribuidos principalmente en Línea Minorista con 20 eventos (83,3%), seguida de tarjetas con 3 eventos (12,5%) y las líneas de compensación de pagos y microfinanzas con 1 evento cada una (4,2%) respectivamente en cada línea; sin presentarse eventos en las líneas Tesorería Tradicional, comercial e inmobiliaria.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentra expuestos los Actos Societarios, las Gestiones de Crédito, las Operaciones del Giro Financiero, las actividades Complementarias de las operaciones del giro financiero, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento Legal/normativo; con el fin de identificar amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia. Al 31 de marzo de 2026, el nivel de riesgo legal residual de la Cooperativa se concentra en nivel medio a bajo.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo; así como, con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con varias actividades que cumplen con los requerimientos del ente de control y generan un valor adicional al control en la prevención de lavado de activos.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se efectuó en febrero 2026, el cual contiene las definiciones, políticas, procedimientos y el esquema general de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

El Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se actualiza de manera periódica, sin embargo, debido a la exposición a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles se consideran diferentes escenarios y estrategias, anualmente se realiza una actualización acorde a las necesidades de la institución y buenas prácticas.

Riesgo de Gestión de Conducta de Mercado

La Cooperativa cuenta con la Política Gestión de Conducta de Mercado, que respalda el cumplimiento de la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado, establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 publicada el 11 de abril de 2023.

La Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado establece directrices esenciales para garantizar prácticas financieras transparentes e íntegras. Esta normativa incluye lineamientos sobre la claridad en la comunicación de costos y condiciones de productos, la adecuada gestión de reclamos y el mantenimiento de estándares éticos en la comercialización.

La Institución cuenta con el Plan Anual de Gestión y Capacitación en Riesgo de Conducta de Mercado. Durante el período evaluado, la gestión de los indicadores clave relacionados con la conducta de mercado ha mostrado resultados positivos.

La Unidad de Servicio de Atención al Cliente (USAC) informa que, durante el período evaluado no se han registrado infracciones ni sanciones relacionadas con el riesgo de conducta de mercado.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual para la Administración de Riesgo de Crédito, cuya última actualización se efectuó en febrero 2026, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Subgerencia de Riesgos Integrales es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

Estructura de la Cartera

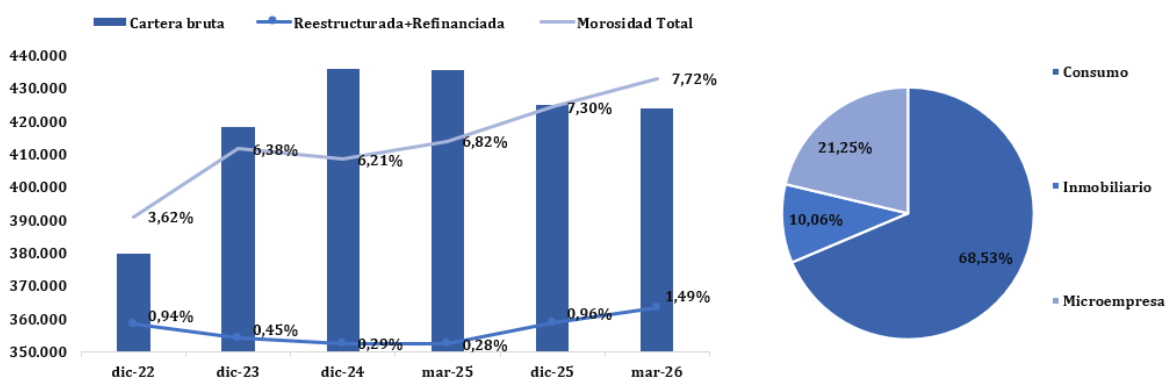
A marzo 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 423,76 millones, decreciendo en -0,27% frente a diciembre 2025. En este trimestre se evidencia que mantiene la tendencia decreciente observada en el análisis histórico de la cartera.

A la fecha corte, la cartera por vencer representó el 92,28% de la cartera bruta total, registrando una disminución de 0,72 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Por su parte, la cartera improductiva, conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presentó un incremento de 5,44% frente al trimestre precedente, situación que refleja un deterioro en la calidad de la cartera, aunque mitigado parcialmente por la reducción observada en la cartera vencida.

La mayor concentración de la cartera se mantiene en el segmento de consumo, con un saldo de USD 290,41 millones, equivalente al 68,53% de la cartera bruta total, lo que evidencia una elevada exposición de la entidad a este segmento de crédito.

Adicionalmente, al cierre de marzo de 2026, las operaciones reestructuradas ascendieron a USD 0,34 millones, mientras que las refinanciaciones alcanzaron USD 5,99 millones, niveles que representan una participación marginal dentro del portafolio crediticio total.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a marzo 2026, corresponden a consumo con 68,53%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 21,25% e inmobiliario con el 10,06%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

De acuerdo con el informe del Comité de Administración Integral de Riesgos, al 31 de marzo de 2026 la Cooperativa cumplió con los límites de exposición a créditos vinculados establecidos en la Resolución No. 129-2015-F, artículo 12, que dispone que el monto individual y el monto por grupo económico no deben superar el 10% del patrimonio técnico constituido.

En este sentido, el indicador de exposición por crédito individual se ubicó en 5,35%, mientras que el indicador correspondiente a grupo económico vinculado alcanzó el 5,86%, porcentajes que se mantienen dentro de los límites normativos y que, de acuerdo con la metodología interna de la entidad, se clasifican en un nivel de riesgo medio. Por lo tanto, se concluye que la cooperativa mantiene una exposición controlada a créditos vinculados y cumple con las disposiciones regulatorias vigentes en esta materia.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el primer trimestre de análisis. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad de la cartera es de 7,72%, variación de 0,42 p.p. respecto a diciembre 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,26%). La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas registran un comportamiento creciente en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo marzo 2026, ascienden a USD 19,75 millones y representan el 4,66% de la cartera bruta.

Con corte a marzo 2026, las actividades económicas en los créditos SARAS muestran una concentración en el sector del Comercio al por mayor y al por menor que represento el 41,96% seguida por Transporte y almacenamiento con un 38,72%. Del total de 23 operaciones colocadas, al 31 de marzo de 2026, las actividades económicas con mayor porcentaje de participación se encuentran en el Comercio al por mayor y al por menor, y Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con el 30,64% y 25,62% respectivamente. De acuerdo con la valoración de riesgo por actividad SARAS se determina que el total de la cartera colocada se encuentra en un nivel de riesgo bajo y medio.

A marzo 2026, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,68 p.p. respecto a diciembre 2025 y se ubicó en 10,34%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,79%) la entidad se ubica en una posición favorable. Consumo, a la fecha de corte, presentó una morosidad del 7,09%, lo cual significa un crecimiento de 0,40 p.p. respecto a diciembre 2025. El segmento inmobiliario presentó un ligero incremento en la morosidad, pasando de 6,48% en diciembre 2025 a 6,62% en marzo 2026.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito” a la fecha de corte, se obtuvo una morosidad de 13,38%. A marzo 2026 la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido para el segmento de consumo, el cual supera el nivel crítico establecido por la Cooperativa (10,03%) configurando un espacio de mejora y un establecimiento de límites individual para este producto, cabe mencionar que, por ser un producto con líneas de crédito revolvente, es aconsejable tener límites de riesgos para un monitoreo más acertado a su naturaleza y particularidades del producto.

Tabla 3. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	0,00%	5,94%	5,47%	6,31%	6,69%	7,09%	7,17%
Inmobiliario	1,49%	2,40%	6,02%	6,05%	6,48%	6,62%	3,97%
Microempresa	4,26%	9,64%	8,80%	8,88%	9,66%	10,34%	10,79%
Morosidad Total	3,62%	6,38%	6,21%	6,82%	7,30%	7,72%	8,26%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A marzo 2026, el 91,94% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 389,60 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 2,92 millones y representa el 0,69% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 31,25 millones y representó el 7,37% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (marzo 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 107,93% representando un decrecimiento de -4,05 p.p. respecto a diciembre 2025, cabe mencionar que se encuentra ligeramente por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del Segmento 1 (107,09%), lo cual es favorable para la institución, ya que cubre al 100% la cartera improductiva.

Al 31 de marzo de 2026, el monto total de provisiones fue de USD 34,22 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.28 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

Tabla 4. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	340.926	80,45%	3.625	10,59%	216
A2		26.762	6,32%	576	1,68%	40
A3		21.908	5,17%	675	1,97%	18
B1	Riesgo potencial	2.249	0,53%	135	0,39%	0
B2		671	0,16%	67	0,20%	0
C1	Deficiente	1.725	0,41%	354	1,03%	9
C2		677	0,16%	271	0,79%	0
D	Dudoso recaudo	828	0,20%	497	1,45%	0
E	Pérdida	28.017	6,61%	28.016	81,88%	0
Total cartera bruta		423.763	100,00%	34.215	100,00%	282

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

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.

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de marzo de 2026, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,91 millones (1,30 frente al patrimonio técnico constituido de USD 70,41 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,63% para marzo 2026. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 3,75 millones. El valor calculado se encuentra dentro de los límites establecidos para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 72,23 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA con el 22,36%, AAA- con el 27,66% y AA+ con el 29,29%, que en conjunto representan el 79,31% del total del portafolio.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

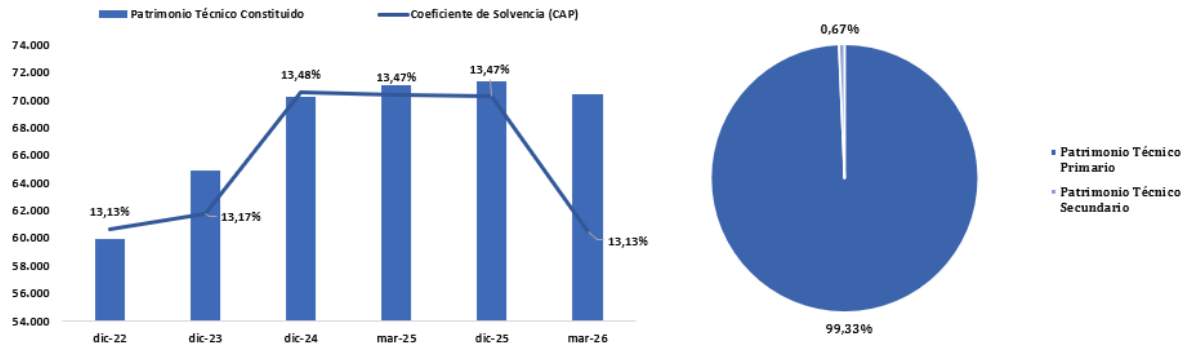
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene un nivel de respaldo patrimonial adecuado para el desarrollo de sus operaciones. No obstante, al cierre de marzo de 2026 se evidencia una ligera disminución en su nivel de solvencia, atribuible principalmente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo en una proporción superior al fortalecimiento de su patrimonio técnico.

Al 31 de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 13,13%, registrando una reducción de 0,35 puntos porcentuales respecto a marzo de 2025 (13,47%). A pesar de esta variación, la entidad mantiene un margen adecuado de cobertura patrimonial, superando el requerimiento mínimo legal del 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Asimismo, el indicador se encuentra dentro de los límites internos definidos por la Cooperativa, clasificándose en un nivel de riesgo bajo.

Al término del primer trimestre de 2026, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 69,95 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario alcanzó USD 0,47 millones, conformando un patrimonio técnico constituido de USD 70,43 millones. En este contexto, la entidad conserva una capacidad patrimonial suficiente para absorber pérdidas inesperadas y atender contingencias derivadas de su actividad operativa; sin embargo, la tendencia observada en sus indicadores de solvencia evidencia oportunidades de

fortalecimiento patrimonial para sostener adecuados niveles de cobertura frente al crecimiento de los riesgos asumidos.

Gráfico 6. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de marzo de 2026 el indicador fue de 10,60. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,47 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 9,60 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento 1 (7,47 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 57,99% a la fecha de corte.

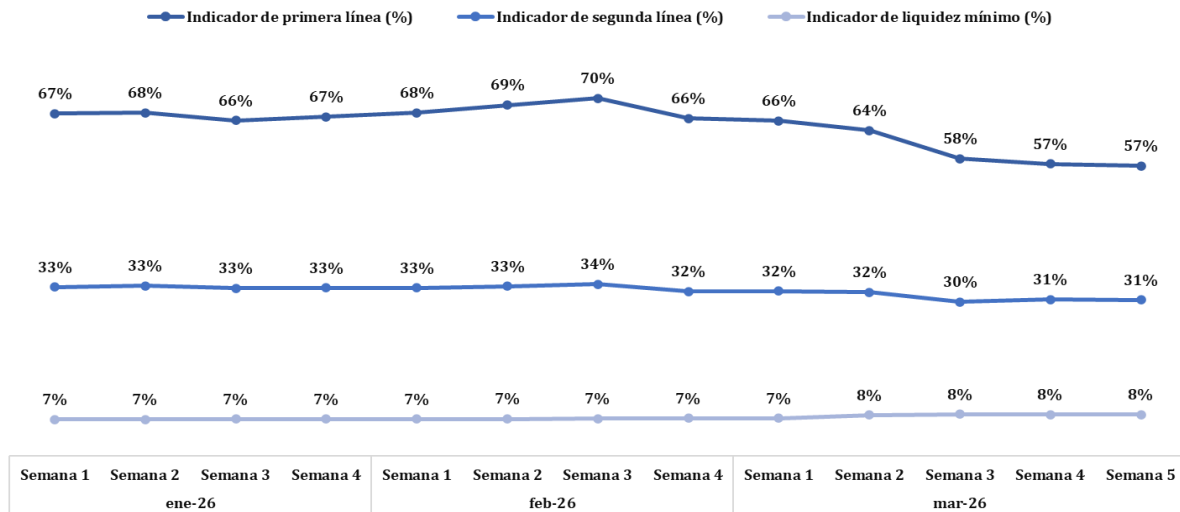
Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 31 de marzo de 2026, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 43,93%, ubicándose en una posición por encima del sistema (36,53%) y mostrando una variación, comparado a diciembre 2025, de -4,46 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (57,01%) y segunda línea (30,63%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. correspondientes a la última semana del mes de marzo 2026, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 8,06%. El indicador de primera línea cubre en 7,07 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 7. Liquidez estructural.


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

Al 31 de marzo 2026, las obligaciones con el público representan el 91,91% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 624,08 millones, creciendo en 0,48% frente a diciembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 66,52% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 31 de marzo de 2026, representan el 6,35% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 86,84%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador y como plan de contingencia de liquidez se encuentra Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero Popular y Solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 31 de marzo de 2025, los activos registran un monto de USD 749,73 millones, con un crecimiento de 3,07% respecto a diciembre de 2025. Los fondos disponibles ascienden a USD 129,22 millones, constituyéndose en el segundo componente más relevante del activo, con una participación de 17,24%, y mostrando un crecimiento trimestral de 4,90%. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 388,44 millones, manteniéndose como el principal componente del activo, con una participación de 51,81%, aunque registra una leve variación de -0,44% frente a diciembre de 2025. Por su parte, las inversiones totalizan USD 72,23 millones, con una participación de 9,63%, y presentan un crecimiento trimestral de

14,53%. El resto de las cuentas que componen el activo corresponde a cuentas por cobrar (14,70%), propiedades y equipo (0,63%), bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución (0,10%) y otros activos (5,90%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo de 2026, fue de 18,59%, mostrando un deterioro frente al 19,00% observado en diciembre de 2025 y ubicándose desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%). En la misma línea, la participación de los activos productivos netos se ubicó en 81,41%, por debajo del benchmark sectorial (90,43%). Adicionalmente, al analizar la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada, se observa que el indicador fue de 91,49% a la fecha de corte, mejorando frente al 91,48% de diciembre de 2025 y manteniéndose por debajo del promedio del sistema (105,31%).

Estructura del Pasivo

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos registran un monto de USD 678,98 millones, con un crecimiento de 3,31% respecto a diciembre de 2025. La cuenta más representativa continúa siendo la de obligaciones con el público, que asciende a USD 624,08 millones, representando el 91,91% del total del pasivo, con un incremento trimestral de 0,48%. En cuanto a las demás cuentas, las obligaciones financieras se ubican en USD 43,09 millones, con una participación de 6,35% del total del pasivo, mostrando un incremento de 86,84% frente a diciembre de 2025. Las cuentas por pagar alcanzan USD 11,33 millones, equivalentes al 1,67% del pasivo, con una contracción de -9,61%. Finalmente, otros pasivos suman USD 0,49 millones, con una participación de 0,07%, evidenciando un decrecimiento de -4,06% en el trimestre.

Desde el punto de vista de la estructura de fondeo, la relación entre depósitos y pasivos con costo se ubicó en 93,55%, inferior al 96,43% de diciembre de 2025 y al promedio de la industria (98,30%). Asimismo, la relación entre pasivos con costo y pasivos totales fue de 98,26%, ligeramente superior al 98,00% del trimestre previo y por encima del promedio sectorial (97,37%), reflejando una estructura de fondeo altamente concentrada en obligaciones financieras con costo.

Tabla 5. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	90.322	91.878	97.950	90.521	138.452	135.674	21,74%	-2,01%
Depósitos de ahorro	90.094	91.617	97.633	90.000	137.587	134.340	21,53%	-2,36%
Depósitos a plazo	372.803	407.184	451.060	483.366	468.239	473.185	75,82%	1,06%
De 1 a 30 días	72.495	70.652	84.200	78.037	66.237	49.818	7,98%	-24,79%
De 31 a 90 días	111.702	116.907	109.298	114.985	107.434	108.624	17,41%	1,11%
De 91 a 180 días	87.554	82.378	113.263	124.486	124.947	125.808	20,16%	0,69%
De 181 a 360 días	78.049	109.989	100.391	123.049	108.464	122.351	19,60%	12,80%
De más de 361 días	22.924	27.228	43.869	42.778	61.081	66.584	10,67%	9,01%
Total	476.682	513.700	564.294	589.367	621.102	624.079	100%	0,48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 70,75 millones, reflejando un crecimiento de 0,82% frente a diciembre de 2025. Su estructura está compuesta principalmente por las reservas, que alcanzan USD 40,92 millones y representan el 57,84% del patrimonio, con un incremento trimestral de 1,96%. En segundo lugar, se ubica el capital social, con un saldo de USD 29,76 millones, equivalente al 42,07% del patrimonio, y un decrecimiento de -0,30% respecto al trimestre previo. Los

demás componentes corresponden al superávit por valuaciones, con USD 0,08 millones, y al resultado final, que asciende a USD 0,14 millones, representando el 0,20% del patrimonio.

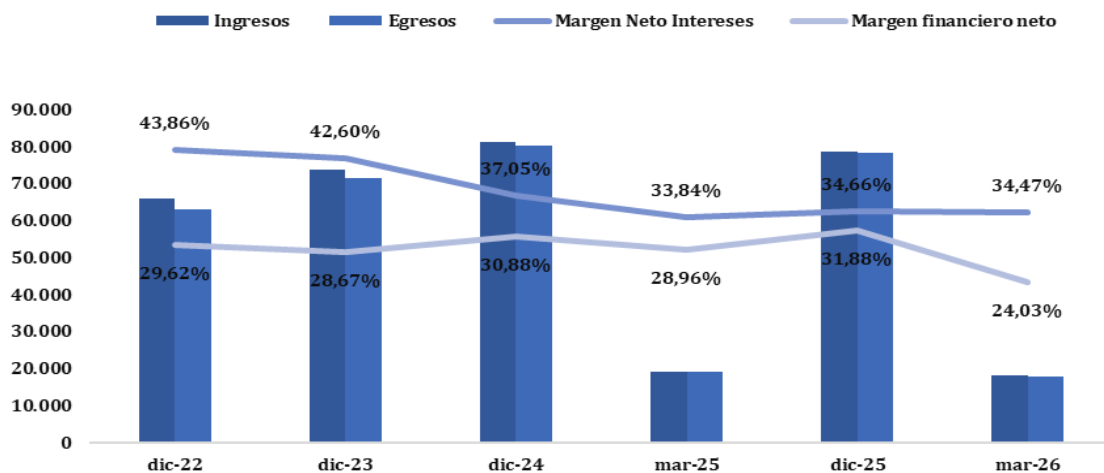
Resultados Financieros

Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzan un monto de USD 18,12 millones, lo que representa una variación interanual de -5,99% frente a marzo de 2025. La estructura de los ingresos se compone principalmente de intereses y descuentos ganados, que representan el 91,38% del total; seguidos de comisiones ganadas (1,60%), ingresos por servicios (1,45%), utilidades financieras (1,38%) y otros ingresos (4,03%).

Por su parte, los egresos ascienden a USD 17,98 millones, mostrando una reducción frente a marzo de 2025. Su composición se concentra en intereses causados, con una participación de 57,36%; seguida de gastos de operación (23,75%), provisiones (15,00%), otros gastos y pérdidas (3,76%) e impuestos y participación de empleados (0,13%).

El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, se ubica en USD 6,25 millones, con una variación interanual de -4,24% frente a marzo de 2025. Por su parte, el margen bruto financiero asciende a USD 7,05 millones, registrando una disminución interanual de -1,10%. Las provisiones totalizan USD 2,70 millones, mientras que el margen neto financiero se ubica en USD 4,36 millones, prácticamente estable en términos interanuales, con una variación de -22,00%.

Gráfico 8. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación al cierre de marzo de 2026 se sitúan en USD 4,27 millones, con una disminución interanual de -18,41% frente a marzo de 2025. Finalmente, la Cooperativa registra una utilidad neta de USD 0,14 millones, inferior al resultado observado en marzo 2025. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,17 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,02 millones.

Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A marzo de 2026, el ROE se ubicó en 0,82% y el ROA en 0,08%, ambos por debajo de los niveles de la industria (3,82% y 0,45%, respectivamente). La calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 435,46%, muy por encima del promedio sectorial (122,31%), lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Presencia bursátil

Al 31 de marzo de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. no mantiene valores en circulación.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez Ponce, Msc. Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Activos	562.774	621.655	680.599	702.515	727.377	749.728
Fondos disponibles	53.525	62.803	88.800	95.533	123.180	129.219
Inversiones	51.839	72.323	61.221	67.256	63.063	72.227
Cartera de créditos	361.664	391.279	408.690	407.375	390.152	388.444
Cuentas por cobrar	75.706	67.782	85.806	89.745	106.610	110.225
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	223	218	726	724	721	720
Propiedades y equipo	2.081	4.858	4.862	4.889	4.795	4.687
Otros activos	17.736	22.391	30.495	36.993	38.856	44.206
Pasivo	504.307	555.810	610.537	631.654	657.203	678.981
Obligaciones con el público	476.682	513.700	564.294	589.367	621.102	624.079
Cuentas por pagar	12.158	13.251	14.380	14.040	12.530	11.325
Obligaciones financieras	14.764	28.238	31.028	27.445	23.061	43.088
Otros pasivos	703	621	835	802	510	489
Patrimonio	58.467	65.844	70.062	70.861	70.174	70.747
Capital social	25.588	27.057	28.422	28.859	29.852	29.763
Reservas	29.351	33.891	37.724	39.168	40.135	40.920
Superávit por valuaciones	742	2.879	2.803	2.635	- 279	- 80
Resultados	2.786	2.017	1.113	199	466	144

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 Andalucía Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	65.873	73.642	81.330	19.274	78.676	18.119
Intereses y descuentos ganados	58.923	65.737	71.300	17.985	72.288	16.557
Intereses causados	30.031	34.367	41.171	11.462	45.023	10.311
Margen Neto Intereses	28.892	31.369	30.129	6.523	27.265	6.246
Comisiones Ganadas	0	1.242	4.263	1	1.667	290
Ingresos por servicios	1.339	1.493	1.511	346	1.449	263
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	216	789	1.411	260	1.123	251
Pérdidas financieras	269	180	23	1	3	0
Margen bruto financiero	30.178	34.714	37.291	7.129	31.502	7.050
Provisiones	10.669	13.599	12.179	1.546	6.420	2.696
Margen neto financiero	19.508	21.114	25.111	5.582	25.082	4.355
Gastos de operación	19.176	20.492	24.926	5.232	23.576	4.269
Margen de intermediación	332	622	185	351	1.506	86
Otros ingresos operacionales	0	0	12	0	0	28
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	332	622	197	351	1.506	114
Otros ingresos	5.395	4.382	2.833	682	2.149	729
Otros gastos y pérdidas	1.344	1.682	1.122	720	2.925	676
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	4.383	3.322	1.908	312	730	167
Impuestos y participación de empleados	1.597	1.305	795	113	265	23
Utilidad del ejercicio	2.786	2.017	1.113	199	466	144

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad						
ROE	5,00%	3,16%	1,61%	1,13%	0,67%	0,82%
ROA	0,50%	0,32%	0,16%	0,12%	0,06%	0,08%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	123,09%	131,91%	148,51%	218,37%	294,23%	435,46%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	98,30%	97,05%	99,26%	93,72%	93,99%	98,03%
Eficiencia administrativa de personal	1,24%	1,16%	1,11%	1,01%	1,07%	0,91%
Eficiencia operativa	3,58%	3,53%	3,90%	3,02%	3,33%	2,31%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,63%	1,02%	0,28%	1,99%	2,16%	0,49%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,06%	0,11%	0,03%	0,20%	0,21%	0,05%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	13,13%	13,17%	13,48%	13,47%	13,47%	13,13%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	76,45%	86,33%	71,83%	68,18%	60,08%	57,99%
Índice de capitalización neto	9,43%	9,89%	9,88%	8,31%	9,35%	7,68%
Relación entre PTS vs. PTP	10,64%	7,80%	7,43%	5,61%	2,97%	0,68%
Endeudamiento patrimonial	862,55%	844,13%	871,42%	891,40%	936,54%	959,73%
Apalancamiento	9,63	9,44	9,71	9,91	10,37	10,60
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	19,50%	22,47%	30,47%	33,69%	39,47%	43,93%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	97,02%	94,80%	94,80%	95,56%	96,43%	93,55%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,43%	97,49%	97,50%	97,64%	98,00%	98,26%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	82,00%	83,77%	79,38%	75,85%	70,04%	69,60%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	23,51%	40,50%	38,64%	42,00%	44,23%	46,35%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	15,63%	15,33%	16,81%	17,73%	19,00%	18,59%
Proporción de los activos productivos netos	84,37%	84,67%	83,19%	82,27%	81,00%	81,41%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96,64%	97,13%	95,11%	93,71%	91,48%	91,49%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,62%	6,38%	6,21%	6,82%	7,30%	7,72%
Cobertura de cartera problemática	131,66%	100,46%	100,08%	94,08%	111,98%	107,93%
Valuación de cartera bruta	67,48%	67,25%	64,03%	61,96%	58,42%	56,52%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.