

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
23 de junio de 2026	A-	Al 31 de marzo de 2026	A-	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría A: La entidad presenta una buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. La estructura financiera, así como la política de manejo de riesgos financieros determinan que, aunque puede haber algunas áreas de mejora, cualquier desviación del desempeño histórico se espera que sea limitada y superada rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mejor calificación.

Tendencia: Negativa (-)

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

La cooperativa mantiene una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valorará positivamente una mayor 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, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. Al 31 de marzo de 2026, la entidad registra activos por USD 161,64 millones.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de 18 oficinas (incluida la oficina matriz), 14 alianzas y 12 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios, así como beneficios exclusivos brindados a los mismos.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A marzo 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza cuenta con 137 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen puestos gerenciales y jefaturas.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permite fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités y comisiones normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por 9 vocales principales y 9 vocales suplentes, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios en el año 2021. 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 planificación estratégica y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2023-2026, la Cooperativa estableció 11 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento.
- En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a marzo 2026, el avance del plan se encuentra en un 99,62% de cumplimiento. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la Cooperativa.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuya última actualización se efectuó en diciembre de 2024; este establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- Al 31 de marzo de 2026, en el módulo de Riesgo Operativo se encuentran registrados 7 eventos de riesgo real potencial y 8 eventos de riesgo real materializado, ambos con riesgo residual bajo, lo que indica que no es necesario establecer planes de acción; no obstante, cuentan con controles internos y buenas prácticas implementadas.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La institución presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A marzo de 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 113,92 millones, creciendo en 9,60% frente a diciembre de 2025. La cartera por vencer representa el 96,98% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 9,54% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un ligero crecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración positiva de la cartera. Las reestructuraciones ascendieron a USD 0,15 millones y las refinanciaciones a USD 0,97 millones.
- El principal segmento de colocación, a marzo de 2026, corresponde a microempresas con 52,66%. El porcentaje complementario de la cartera lo componen los segmentos: consumo con 45,73% e inmobiliario con 1,61%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un comportamiento favorable al cierre del trimestre. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad de la cartera es de 3,02%, con una variación de 0,05 p.p. respecto a diciembre de 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%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa, en función de su apetito de riesgo, es adecuado. A la fecha de corte (marzo de 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 165,83%, representando un decrecimiento de -11,80 p.p. respecto a diciembre de 2025; cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza, en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- 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.
- Al 31 de marzo de 2026, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indican que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A marzo 2026, el portafolio de inversiones fue de USD 23,02 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocado principalmente en bancos y cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA con 51,63%, AA con 24,55% y A con 22,75%.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio; no obstante, a la fecha de corte se observa una ligera mejora de la solvencia, derivada principalmente del crecimiento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo. El coeficiente de solvencia es de 15,05% al 31 de marzo de 2026 equivalente a un decrecimiento de -0,80 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025.
- 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 8,58. 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 674,14% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas del segmento 1 (203,96%).
- 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 desde la sexta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 31 de marzo de 2026, representan el 0,00% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del 0%. Las obligaciones con el público representan el 97,11% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 138,67 millones, creciendo en 4,91% frente a diciembre de 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- La Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 161,64 millones, creciendo en 5,24% con respecto a diciembre de 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo de 2026, fue de 6,49%, creciendo con respecto a diciembre de 2025 y ubicándose favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%).
- Los pasivos, al 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 142,81 millones, creciendo en 5,14% frente a marzo de 2025. Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 18,84 millones, creciendo en 6,06% frente a diciembre de 2025.
- Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 4,91 millones, con respecto al año anterior presentan una variación interanual de 17,40%.
- El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 2,02 millones, creciendo en 36,46% con respecto a marzo 2025.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el primer trimestre y fueron de USD 0,40 millones. El margen neto financiero crece en 36,76% de manera interanual, registrando un valor de USD 1,88 millones.
- La Cooperativa, al 31 de marzo de 2026, registra una utilidad de USD 0,46 millones, evidenciando una mejoría con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubican por encima del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 10,29% y el ROA en 1,18%.

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

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

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.

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.

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

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

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 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

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

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

Indicador	Valor	Periodo
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

1.2. 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

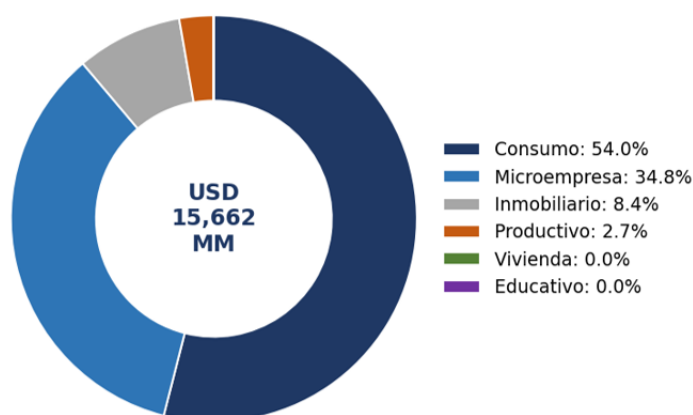
La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.

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.

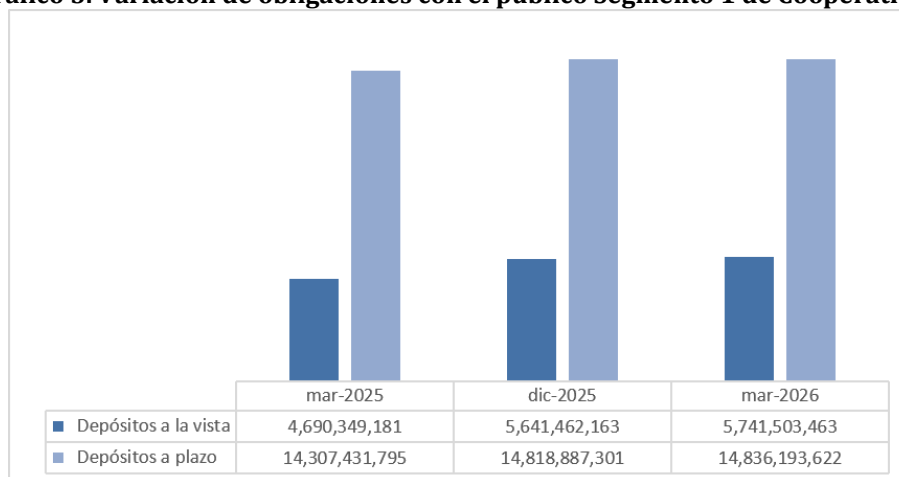


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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.



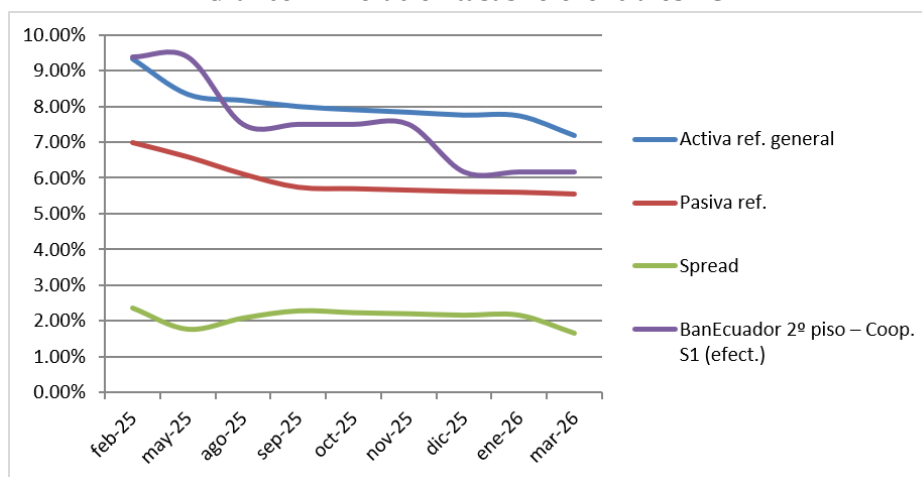
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

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/depósitos 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-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.

2. Riesgo de Posición del Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza fue creada el 27 de noviembre del año 1990 gracias a 13 emprendedores de Gualaquiza, con un aporte inicial de 15 mil sucres y el respaldo del Decreto Ministerial N.º 03668. Bajo el liderazgo de Julio Chuva y Juana Buele, se consolidó con esfuerzo y dedicación. Tiene como objeto social realizar intermediación financiera, observando tanto los principios universales del cooperativismo, como el de responsabilidad social con sus socios.

Desde su primera agencia en Gualaquiza, ha crecido significativamente, expandiéndose a San Juan Bosco en 1998, y luego a Cuenca, Macas y Logroño en 2007. En 2010 se estableció la Oficina Operativa de Chigüinda y en 2011 se sumaron las agencias de Palora y Méndez. Y en la actualidad la Cooperativa cuenta con 1 oficina operativa y 17 agencias distribuidas en 4 provincias, Morona Santiago y Azuay, Loja y Zamora Chinchipe. Cabe mencionar que en el año 2024 se incorporan 3 nuevas agencias (12 de abril, Sucua y El Pangui). La SEPS luego de un proceso de participación aprobó la Absorción Extraordinaria de la Ex Cooperativa Semillas del Progreso incluyendo nuevas agencias: Saraguro, Yacuambi, Yantzaza, Guayzimi, Zamora, Manu y Loja

La Cooperativa es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde el 01 de enero de 2013. La segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en base al nivel de activos de las entidades a través de la Resolución No. 039-2015-F, hasta marzo de 2023 clasificaba a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA, dentro del segmento 2; sin embargo, con fecha 01 de junio de 2023, el Organismo de control comunica el cambio de la Cooperativa de Segmento 2 a Segmento 1, cambio realizado en base al valor reportado en sus activos.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de 18 oficinas (incluida la oficina matriz), 14 alianzas y 12 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Morona Santiago, Azuay y Loja, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y basto conocimiento de las zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Ahorros a la vista como: Ahorro, Ahorro Bono, Ahorro Cooperativo IFI'S, Ahorro Jubilación, Cuenta básica, Mega sueldo. En Ahorros Programados disponen de: Mi Chiky Cuenta y Mi Ahorro Ideal. También disponen de Créditos de Consumo, Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple, Microcrédito Emergente y Microcrédito de Acumulación Ampliada. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como: Guala Móvil (disponible para sistemas operativos IOS y Android), Guala Pagos y Guala virtual, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, pagos a Instituciones Educativas, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito en convenio con la marca internacional VISA.

A marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 113,92 millones, significando un crecimiento de 9,60% respecto a diciembre 2025. 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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza., cuenta con 137 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen puestos Gerenciales y Jefaturas.

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.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de una estructura organizacional formalmente definida, liderada por la Gerencia General e integrada por las áreas de alta dirección, asesoría jurídica, comercial, cobranzas, financiera, administrativa, talento humano, riesgos, cumplimiento, auditoría, seguridad, operaciones, tecnología e innovación. Dicha estructura comprende cargos directivos, de supervisión, de coordinación, de análisis, de apoyo técnico y de soporte operativo, cuya distribución funcional permite atender de manera especializada los procesos estratégicos, misionales y de apoyo de la institución. En este contexto, la conformación del organigrama evidencia una adecuada segregación de funciones, así como una articulación operativa orientada al fortalecimiento de la gestión institucional, el control interno, la administración de riesgos y el cumplimiento de los objetivos corporativos.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza. 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 Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado únicamente por 9 vocales principales y 9 vocales suplentes, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios en el año 2021. 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 y Comisiones normativos, incluyendo el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Planificación, Comité de Buen Gobierno, Comité de Ética, Comisión de Resolución de Conflictos, Comisión de Educación y Comisión de Asuntos Sociales, Comité de Manejo Crisis y Comunicación (Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio) y Comité de Contingencia de Liquidez (Plan de Contingencia de Liquidez). 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 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2023-2026 la Cooperativa estableció 11 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, cliente, Procesos internos y aprendizaje y crecimiento. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos, a marzo 2026, fue del 99,62%. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza., cuenta con una Área Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el responsable de la Unidad de Riesgos, un Oficial de Riesgos Financieros y un Oficial de Riesgos no Financieros y Continuidad de Negocio.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2024. 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, actualizado en septiembre 2024, cuenta con una metodología que permite llevar a cabo la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información de este tipo de riesgo; así mismo, dispone de su matriz de eventos de riesgos, fallas o insuficiencias, mapa de riesgo inherente y residual, el que se actualiza periódicamente; y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica. Se concluye que, al cierre del mes de marzo 2026 en función de la medición del impacto y frecuencia, la institución mantiene un nivel de riesgo adecuado al segmento.

Al 31 de marzo de 2026, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 7 eventos de riesgo real potencial y 8 eventos de riesgo real materializado, ambos presentan un riesgo residual bajo, lo que indica que no es necesario establecer planes de acción, sin embargo, cuentan con controles internos y buenas prácticas implementadas.

Con respecto al Riesgo Legal se evalúa en función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad, el nivel de riesgo legal, el cual se encuentra, a la fecha de corte, en un nivel de riesgo bajo. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

A marzo 2026, en el módulo de Riesgo Legal, se encuentra registrado 1 evento y se ha establecido 1 plan de acción, ya que los demás eventos no presentan un nivel de riesgo residual alto o crítico.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos; así como con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo con la normativa.

La institución cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio que se actualiza de manera periódica, la última actualización de este manual se lo efectuó en octubre 2025. Debido a la exposición de la Cooperativa a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles es importante destacar que el Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se encuentre actualizado acorde a la necesidad actual de la institución y alinearse a los mejores estándares.

4.2. Riesgo de Crédito

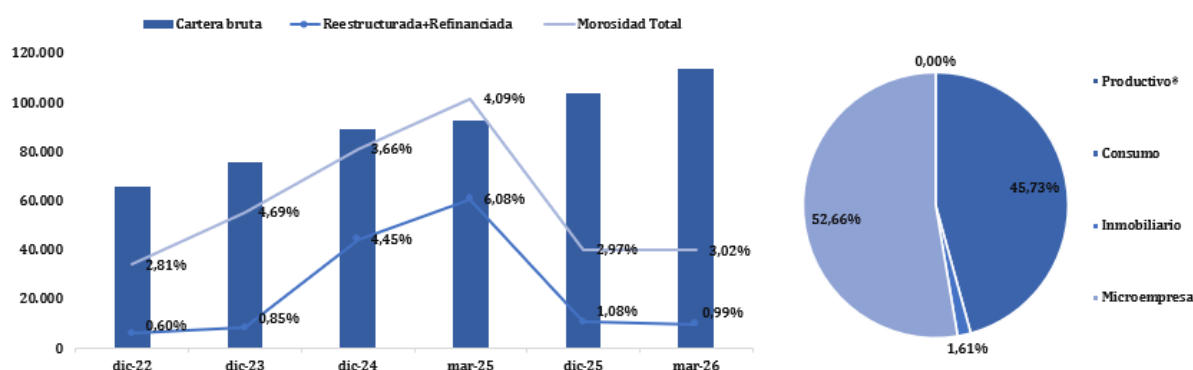
La institución cuenta con políticas y un manual para la Gestión del Riesgo de Crédito, actualizado en abril de 2025, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El responsable de la Unidad de Riesgos es el encargado de administrar los riesgos en el proceso de crédito. 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 113,92 millones, creciendo en 9,60% frente a diciembre 2025. En este trimestre se evidencia que la tendencia mantiene un crecimiento con relación al análisis histórico de la cartera.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 96,98% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 9,54% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un ligero crecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera positiva. Al 31 de marzo de 2026, las reestructuraciones ascendieron a USD 0,15 millones y las refinanciaciones a USD 0,97 millones.

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 diciembre 2025, corresponden a microempresas con 52,66%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 45,73% e inmobiliario con 1,61%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una ligera mejora en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad de la cartera es de 3,02% con una variación de 0,05 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 refinanciadas creció. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo diciembre 2025 ascienden a USD 2,61 millones y representan el 2,29% de la cartera bruta.

A marzo 2026, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de -0,11 p.p. respecto a diciembre 2025, ubicándose con un indicador de 3,10%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,79%) la entidad se ubica en una posición favorable frente a los indicadores del mercado. A la fecha de corte el segmento consumo presentó una morosidad del 3,02%, lo cual significa un crecimiento de 0,20 p.p. respecto a diciembre 2025.

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	3,48%	5,50%	4,30%	4,42%	2,82%	3,02%	7,17%
Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,97%
Microempresa	2,19%	4,15%	3,24%	3,97%	3,22%	3,10%	10,79%
Morosidad Total	2,81%	4,69%	3,66%	4,09%	2,97%	3,02%	8,26%

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

A marzo 2026, el 96,54% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 109,97 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 0,42 millones y representa el 0,37% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 3,52 millones y representó el 3,09% 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 165,83% representando un decrecimiento de -11,80 p.p. respecto a diciembre de 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.

Al 31 de marzo de 2026, el monto total de provisiones fue de USD 5,68 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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. 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	93.089	81,72%	1.571	27,65%	0
A2		10.291	9,03%	276	4,86%	0
A3		6.592	5,79%	346	6,09%	0
B1	Riesgo potencial	198	0,17%	19	0,34%	0
B2		227	0,20%	44	0,77%	0
C1	Deficiente	103	0,09%	41	0,73%	0
C2		88	0,08%	53	0,93%	0
D	Dudoso recaudo	199	0,18%	199	3,51%	0
E	Pérdida	3.131	2,75%	3.131	55,12%	0
Total cartera bruta		113.918	100,00%	5.680	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza.

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, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 0,30 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,62% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

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 -3,33% para marzo 2026, cabe mencionar que los límites de riesgos de Mercado enero – marzo 2026 presentan un riesgo bajo de acuerdo con los límites de Apetito y Tolerancia al riesgo definidos en el Mapa de Riesgo Institucional. 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 0,08 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 23,02 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada principalmente en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA con 51,63%, AA con 24,55% y A con 22,75%.

5. Riesgo de Posición Financiera

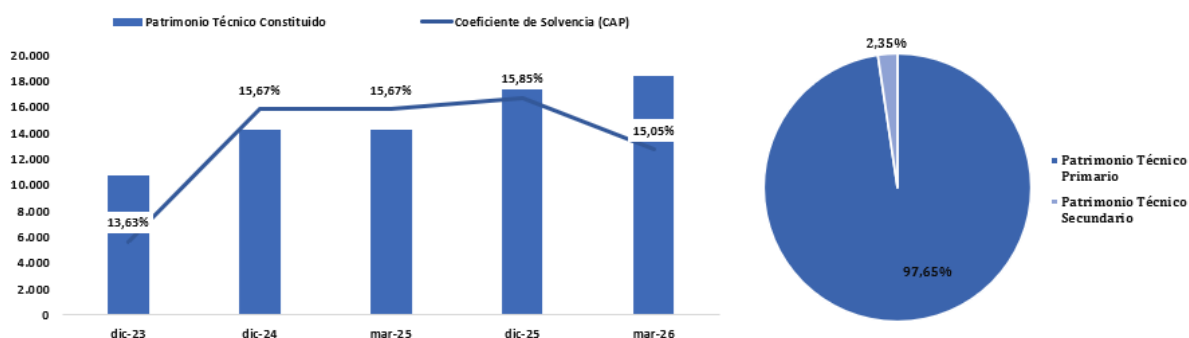
5.1. Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza, refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera mejora de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del crecimiento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo.

El coeficiente de solvencia es de 15,05%, al 31 de marzo de 2026, equivalente a un decrecimiento de -0,80 p.p. respecto a diciembre 2025 (15,85%). A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Gualaquiza, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del primer trimestre del 2026, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 17,99 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 0,43 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 18,43 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

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 8,58. 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 7,58 veces y se ubicó de igual manera por debajo del promedio del segmento (7,47 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 674,14% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (203,96%).

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

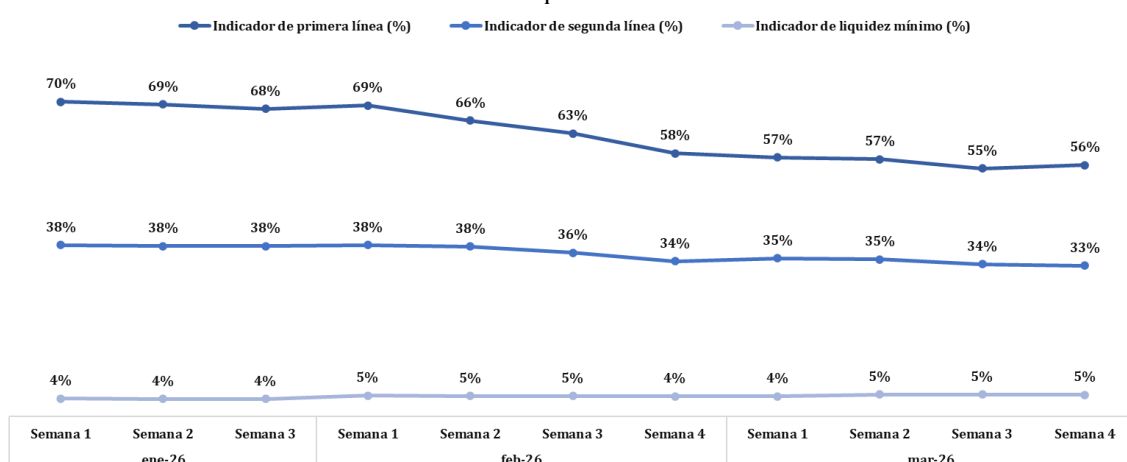
La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que

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 25,67%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (36,53%) y mostrando una variación, comparado a diciembre 2025, de -14.55 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (55,66%) y segunda línea (33,36%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza, 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 4,74%. El indicador de primera línea cubre en 11,74 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 7. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza.

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 desde la sexta a la 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 de 2026, las obligaciones con el público representan el 97,11% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 138,67 millones, creciendo en 4,91% frente a diciembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 65,24% 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 0,00% del total de pasivos. 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 fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos

producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a las estrategias de la institución.

5.3. Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 161,64 millones, creciendo en 5,24% con respecto a diciembre 2025. Los fondos disponibles presentan un decrecimiento trimestral del -24,19%, cuenta que representa el 11,03% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 108,22 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 66,95%, y evidenciando una variación de 9,91% frente a diciembre 2025. Las inversiones con un monto de USD 23,02 millones, con una participación de 14,24% presenta un crecimiento trimestral de 12,96% frente a diciembre de 2026. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (0,99%), propiedad, planta y equipo (1,70%), bienes realizables (0,14%), y otros activos (4,95%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo de 2026, fue de 6,49%, creciendo con respecto a diciembre 2025 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 109% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (105,31%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 142,80 millones, creciendo en 5,14% frente a diciembre 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con diciembre 2025) se mantienen en 0 y las cuentas por pagar crecieron en 13,77%, dichas cuentas representan el 0,00% y 2,81% del total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,08% del total y ascendió, a la fecha de corte, a USD 0,12 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de marzo de 2026, se ubican en USD 138,67 millones representando el 97,11% del total de pasivos y creciendo en 4,91% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 76,09% por depósitos a plazo y 23,63% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 34,76% en un rango de 1 a 90 días y en 65,24% a más de 90 días.

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	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	13.738	14.267	17.254	19.301	27.247	32.762	23,63%	20,24%
<i>Depósitos de ahorro</i>	13.623	14.124	16.858	18.617	26.275	31.667	22,84%	20,52%
Depósitos a plazo	52.851	60.004	82.308	91.974	104.618	105.512	76,09%	0,85%
<i>De 1 a 30 días</i>	5.976	8.486	9.257	10.572	11.048	14.554	10,50%	31,73%
<i>De 31 a 90 días</i>	11.651	11.806	15.214	16.562	20.157	22.119	15,95%	9,74%
<i>De 91 a 180 días</i>	10.681	12.953	18.108	19.316	29.903	24.246	17,48%	-18,92%
<i>De 181 a 360 días</i>	19.159	20.292	30.409	32.092	37.502	40.302	29,06%	7,47%
<i>De más de 361 días</i>	5.385	6.467	9.319	13.432	6.008	4.291	3,09%	-28,59%
Total	66.840	74.603	99.734	111.582	132.176	138.670	100%	4,91%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

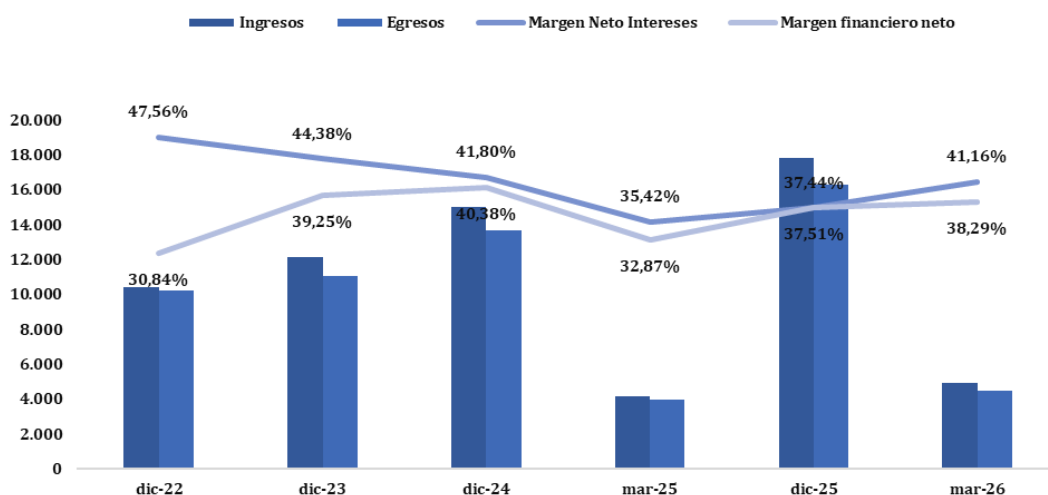
Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 18,84 millones, creciendo en 6,06% frente a diciembre 2025. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 79,77% de participación, ubicándose en USD 15,03 millones y creciendo en 16,52% con respecto a diciembre 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 2,99 millones y creció de manera trimestral en 1,93%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (1,90%) y el resultado final (2,46%).

Resultados Financieros

Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 4,91 millones, en el último año refleja una variación interanual del 17,40%. La composición de los ingresos, para el cierre del primer trimestre de 2026, se desglosa en intereses y descuentos ganados (87,21%), ingresos por servicios (1,49%), utilidades financieras (3,76%) y otros ingresos (7,53%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 4,45 millones, mostrando un crecimiento interanual de 11,22%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 50,85%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (30,39%), provisiones (8,98%), comisiones causadas (0%), pérdidas financieras (0%) e impuestos y participación de empleados (5,10%).

El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 2,02 millones, creciendo en 36,46% con respecto a marzo de 2025. Por otro lado, el margen bruto financiero es de 2,28 millones, con un crecimiento de 32% frente a marzo de 2025. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el primer trimestre y fueron de USD 0,40 millones. El margen neto financiero crece en 36,76% de manera interanual, registrando un valor de USD 1,88 millones.

Gráfico 8. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 31 de marzo de 2026, se ubican en USD 1,35 millones, creciendo en 11,24% frente a marzo 2025. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 71,88%, decreciendo en -0,16 puntos porcentuales con respecto a marzo 2025 y ubicándose por debajo del sistema (92,08%).

La Cooperativa, al 31 de marzo de 2026, registra una utilidad de USD 0,46 millones, evidenciando una mejoría con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un

crecimiento interanual y se ubica por encima del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 10,29% y el ROA en 1,18%.

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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza. 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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Activos	82.371	94.122	121.923	131.601	153.586	161.640
Fondos disponibles	8.780	6.182	15.777	18.624	23.510	17.823
Inversiones	9.005	10.323	13.448	16.327	20.379	23.020
Cartera de créditos	61.954	71.344	84.232	87.159	98.465	108.220
Cuentas por cobrar	882	1.162	1.196	1.322	1.376	1.607
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	68	0	0	0	223	222
Propiedades y equipo	1.162	1.885	2.412	2.420	2.705	2.752
Otros activos	520	3.226	4.857	5.749	6.929	7.995
Pasivo	73.798	82.643	107.401	116.457	135.824	142.801
Obligaciones con el público	66.840	74.603	99.734	111.582	132.176	138.670
Cuentas por pagar	1.978	2.419	3.343	3.455	3.527	4.013
Obligaciones financieras	4.904	5.538	4.218	1.320	0	0
Otros pasivos	76	84	105	100	121	118
Patrimonio	8.574	11.479	14.522	15.144	17.762	18.839
Capital social	2.056	2.150	2.737	2.780	2.934	2.991
Reservas	5.737	7.007	9.978	11.697	12.896	15.027
Superávit por valuaciones	565	1.238	466	482	422	357
Resultados	215	1.084	1.340	185	1.510	464

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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	10.411	12.117	15.029	4.183	17.815	4.911
Intereses y descuentos ganados	9.722	11.186	13.544	3.636	15.827	4.283
Intereses causados	4.771	5.808	7.261	2.155	9.156	2.261
Margen Neto Intereses	4.951	5.378	6.283	1.481	6.671	2.022
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	162	184	247	66	277	73
Comisiones Causadas	1	3	0	0	0	0
Utilidades Financieras	4	180	523	180	665	185
Pérdidas financieras	18	7	0	0	0	0
Margen bruto financiero	5.099	5.731	7.053	1.727	7.612	2.279
Provisiones	1.888	975	984	352	930	399
Margen neto financiero	3.211	4.756	6.069	1.375	6.683	1.880
Gastos de operación	3.289	3.488	4.545	1.215	5.262	1.351
Margen de intermediación	- 78	1.267	1.525	160	1.421	529
Otros ingresos operacionales	0	0	2	4	4	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 78	1.267	1.526	164	1.425	529
Otros ingresos	523	568	713	298	1.043	370
Otros gastos y pérdidas	35	152	178	191	198	208
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	410	1.683	2.062	271	2.269	691
Impuestos y participación de empleados	195	599	722	86	759	227
Utilidad del ejercicio	215	1.084	1.340	185	1.510	464

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza.

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad						
ROE	2,57%	10,43%	10,16%	5,01%	9,29%	10,29%
ROA	0,26%	1,15%	1,10%	0,58%	0,98%	1,18%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	127,45%	33,73%	34,60%	110,00%	45,96%	53,54%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	102,42%	73,35%	74,88%	88,37%	78,74%	71,88%
Eficiencia administrativa de personal	1,78%	1,60%	1,68%	1,58%	1,54%	1,40%
Eficiencia operativa	4,50%	3,97%	4,26%	3,84%	3,81%	3,44%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-1,01%	13,10%	12,29%	4,33%	9,19%	11,73%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0,11%	1,44%	1,43%	0,50%	1,03%	1,34%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	■ #iDIV/0!	13,63%	15,67%	15,67%	15,85%	15,05%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1237,36%	432,21%	638,66%	628,52%	697,36%	674,14%
Índice de capitalización neto	9,77%	11,59%	11,33%	10,41%	10,89%	10,89%
Relación entre PTS vs. PTP	■ #iDIV/0!	25,15%	12,53%	12,53%	11,01%	2,41%
Endeudamiento patrimonial	860,75%	719,98%	739,59%	768,98%	764,68%	758,02%
Apalancamiento	9,61	8,20	8,40	8,69	8,65	8,58
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27,99%	17,89%	37,81%	40,11%	40,22%	25,67%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	93,16%	93,09%	95,94%	98,84%	100,00%	100,00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,22%	96,97%	96,79%	96,94%	97,31%	97,11%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	98,62%	102,06%	89,94%	83,40%	78,83%	82,39%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	21,50%	30,98%	22,57%	25,40%	17,37%	18,70%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	1,93%	6,41%	6,04%	5,90%	5,88%	6,49%
Proporción de los activos productivos netos	98,07%	93,59%	93,96%	94,10%	94,12%	93,51%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	112,59%	109,92%	110,21%	109,70%	109,37%	109,00%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,81%	4,69%	3,66%	4,09%	2,97%	3,02%
Cobertura de cartera problemática	201,51%	125,40%	162,17%	148,62%	177,63%	165,83%
Valuación de cartera bruta	79,72%	80,54%	73,45%	70,52%	67,68%	70,48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.