

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
23 de junio de 2026	AA	Al 31 de marzo de 2026	AA	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@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: Estable

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

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

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

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

Perspectivas Generales

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

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- 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 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.

Entorno Sectorial

- A marzo de 2026, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza USD 1.451,32 millones, con crecimiento interanual de 11,85% y trimestral de 3,45%.
- A nivel interanual, la cartera de crédito disminuyó USD 21,58 millones, mientras que los fondos disponibles aumentaron USD 38,06 millones, evidenciando una recomposición hacia posiciones de mayor liquidez e inversiones.
- En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.350,75 millones, con variación interanual de 12,62% y crecimiento trimestral de 3,53%, impulsados por obligaciones con el público por USD 1.256,16 millones.
- El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 100,57 millones, con crecimiento interanual de 2,36% y trimestral de 2,42%.
- Los ingresos totales del segmento a marzo de 2026 alcanzan USD 35,30 millones, con crecimiento interanual de 2,47%, principalmente por intereses y descuentos ganados por USD 29,06 millones.
- El margen financiero bruto se sitúa en USD 14,15 millones, con aumento interanual de 36,75%; el margen financiero neto alcanza USD 12,41 millones, con variación anual de 92,87%.
- A marzo de 2026, las obligaciones con el público alcanzan USD 1.256,16 millones, con crecimiento interanual de 12,02%; los depósitos a plazo representan 68,74% y los depósitos a la vista 30,43%.
- La morosidad del segmento fue de 7,41%, ligeramente superior al 7,28% registrado en diciembre de 2025; la cobertura de la cartera improductiva fue de 94,18%.
- Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 91,41% y la intermediación financiera se ubicó en 48,59%, reflejando menor proporción de colocaciones respecto a las fuentes de fondeo.

Posición del Negocio

- Mutualista Pichincha inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En 2022, mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163, se aprobó su estatuto social conforme al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero para las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la SEPS y, en el ranking del sector por activos a marzo de 2026, ocupó la posición 1/4 con una participación de 66,79%; en ganancia del ejercicio se ubicó en la posición 2/4.
- Con corte al 31 de marzo de 2026, la institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional, distribuidas en Pichincha (10), Guayas (2), Manabí (3) y una agencia en Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo y Santo Domingo. Además, mantiene 34 cajeros automáticos y canales transaccionales virtuales mediante web y aplicación móvil, conservando una presencia física relevante en Pichincha y cobertura en Sierra, Costa y Austro.
- A marzo de 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 374,25 millones. La composición por segmento mantiene mayor concentración en inmobiliario (36,76%), consumo (29,99%) y microempresa (22,40%), seguido de productivo (7,70%) y vivienda de interés social y público (3,16%). La institución mantiene una estrategia conservadora de colocación, con endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto.
- Como hechos relevantes, Mutualista Pichincha mantiene su modelo de negocio basado en una solución integral de vivienda, enmarcada en los negocios financiero e inmobiliario, producción industrial de vivienda y acompañamiento social. En 2025 efectuó su octava emisión de titularización de cartera VIS/VIP por USD 54,3 millones y recibió los USD 13 millones restantes de los USD 22 millones asignados para su novena titularización de este segmento; adicionalmente, en el primer trimestre de 2026 registró 1.425 reclamos válidos, con 92,08% resueltos dentro de los tiempos establecidos por políticas internas.

Gestión y Administración

- Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Cooperativo aprobado como última versión al 20 de marzo de 2026, el cual incorpora lineamientos de autorregulación, transparencia de la información, responsabilidad social, comunicación, tratamiento de conflictos de interés y políticas de información orientadas al cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.
- La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Continuidad del Negocio, Comisión Especial Permanente de Educación y Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos.

Además, el Consejo de Administración ha conformado comisiones internas para tratar temas específicos y velar por el desarrollo institucional.

- Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para el período 2026-2028, estructurado en torno al propósito de entregar soluciones financieras e inmobiliarias que mejoran la calidad de vida de las personas. El plan se organiza en tres ejes estratégicos: Rentabilización de Activos, Gestión por Procesos y Gestión de Personas, cada uno con proyectos estratégicos, objetivos, líderes e indicadores de cumplimiento.
- Con corte al 31 de marzo de 2026, el avance general del Plan Estratégico 2026-2028 fue de 81,10%. Por eje estratégico, Rentabilización de Activos alcanzó 80,00%, Gestión por Procesos 96,62% y Gestión de Personas 66,67%. A marzo de 2026, la Institución presenta un cumplimiento presupuestario de 100,7% en activos, 100,7% en pasivos y 100,1% en patrimonio; la ganancia antes de impuestos alcanzó USD 615 mil y la ganancia del ejercicio USD 395 mil, equivalentes a cumplimientos de 131,2% y 132,1%, respectivamente.

Administración de Riesgos

- Mutualista Pichincha cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por Dirección de Riesgos, jefaturas de Riesgos Financieros, no Financieros y, Recuperaciones, coordinaciones, especialistas, oficiales, analistas y asistentes. Además, cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente General y Director de Riesgos, que sesiona mensualmente o de forma extraordinaria cuando corresponde.
- La Institución mantiene un marco para la gestión integral de riesgos que abarca riesgo de crédito, mercado, liquidez, solvencia, riesgo operativo, conducta de mercado, recuperaciones, calificación de activos de riesgo, garantías y análisis de datos. El manual de administración integral de riesgos fue actualizado en marzo de 2026, respaldando las etapas de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación.
- Según el Informe de Gestión de Auditoría Interna del primer trimestre de 2026, se ejecutaron las actividades previstas en el Plan Anual de Auditoría y se emitieron 35 informes que reportaron 13 hallazgos con recomendaciones y planes de acción. A marzo de 2026, la evaluación de Administración Integral de Riesgos concluye que la Mutualista mantiene un esquema adecuado y un perfil de riesgo institucional de nivel Medio, con ponderación de 39,78%, identificándose focos de atención en riesgo de mercado y riesgo de crédito.
- A marzo de 2026, la morosidad de la cartera se ubicó en 8,02%, mientras que la morosidad de la cartera total sin premio fue de 8,24%, configurando un nivel de riesgo alto según límites internos y ubicándose por encima del indicador del sector de Mutualistas (7,41%). La cartera castigada ascendió a USD 34,81 millones, concentrada principalmente en consumo (66,66%), vivienda inmobiliaria (17,19%) y productivo (12,01%).
- La cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva sin premio fue de 89,35% a marzo de 2026, mientras que con premio alcanzó 88,81%. La cartera improductiva sin diferimientos mantiene cobertura de 101,20%, cumpliendo el requerimiento normativo, mientras que la cartera improductiva con diferimiento aprobado presenta una cobertura de 21,51%; las provisiones faltantes serán constituidas progresivamente conforme al cronograma autorizado por el Organismo de Control.
- En riesgo de mercado, el reporte de brechas de sensibilidad al cierre de marzo de 2026 refleja una variación de +/- USD 2,29 millones ante una posible fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés. La exposición del margen financiero fue de +/- USD 2,14 millones, equivalente a +/- 4,06% del patrimonio técnico constituido, y la sensibilidad patrimonial fue de +/- USD 1,23 millones, equivalente a +/- 2,33%, ubicándose en nivel de riesgo alto.

Posición Financiera

- Con referencia a los niveles de solvencia, a marzo de 2026 Mutualista Pichincha presenta un indicador de 10,07%, superior al 10,04% registrado en febrero de 2026 y por encima del mínimo normativo de 9%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 52,98 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 526,01 millones; adicionalmente, cumple el requerimiento de patrimonio técnico primario mínimo de 6%, al registrar 9,86%.
- Los 100 mayores depositantes representan el 18,71% del total de obligaciones con el público, con un saldo de USD 159,93 millones al cierre de marzo de 2026. De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural, la liquidez de primera línea se ubicó en 24,57% y la de segunda línea en 14,23%, con un indicador mínimo de liquidez de 4,41%. La entidad cumple adecuadamente el requerimiento normativo, con coberturas de 5,56 veces en primera línea y 3,22 veces en segunda línea.
- A marzo de 2026, los activos de Mutualista Pichincha ascienden a USD 969,35 millones, con crecimiento trimestral de 2,88% frente a diciembre de 2025. La estructura del activo se concentra principalmente en cartera de créditos por USD 347,60 millones (35,86%), inversiones por USD 332,21 millones (34,27%), otros activos por USD 120,58 millones (12,44%) y fondos disponibles por USD 78,14 millones (8,06%).

- El pasivo de la institución a marzo de 2026 fue de USD 916,81 millones, con crecimiento trimestral de 3,00%. Está compuesto principalmente por obligaciones con el público por USD 854,85 millones (93,24% del total), obligaciones financieras por USD 36,23 millones (3,95%), cuentas por pagar por USD 21,69 millones (2,37%), otros pasivos por USD 3,04 millones (0,33%) y obligaciones inmediatas por USD 0,99 millones (0,11%).
- A marzo de 2026, el patrimonio de Mutualista Pichincha fue de USD 52,55 millones, con crecimiento trimestral de 0,78%. Se compone principalmente por reservas por USD 43,69 millones (83,16%), capital social por USD 8,57 millones (16,31%), resultados por USD 259,51 mil (0,49%) y superávit por valuaciones por USD 18,92 mil (0,04%).
- El monto de ingresos acumulados a marzo de 2026 fue de USD 23,48 millones, con variación interanual positiva de 1,72%. El 84,24% corresponde a intereses y descuentos ganados, seguido por comisiones ganadas (5,40%), otros ingresos (3,81%), ingresos por servicios (2,97%), utilidades financieras (2,40%) y otros ingresos operacionales (1,18%).
- Los egresos acumulados a marzo de 2026 fueron de USD 23,09 millones, liderados por intereses causados (49,70%), gastos de operación (34,37%), pérdidas financieras (6,31%) y provisiones (5,70%). El margen neto de intereses fue de USD 8,31 millones, el margen financiero bruto de USD 9,26 millones y el margen financiero neto de USD 7,95 millones; el margen operacional fue positivo en USD 70,5 mil.
- El grado de absorción del margen financiero fue de 99,89% a marzo de 2026, inferior al 111,88% de diciembre de 2025. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 3,03%, superior al 0,51% registrado en diciembre de 2025, aunque inferior al sector mutualistas (6,54%); la rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 0,16%, superior al 0,03% de diciembre de 2025 e inferior al 0,45% del sector.

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.

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>

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 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

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>

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 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 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.

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

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. M/ 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

1.2 Entorno financiero del sistema de Mutualistas

Balance General y Estado de Resultados

A marzo de 2026, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza USD 1.451,32 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 11,85% y un incremento trimestral de 3,45% frente a diciembre de 2025. La estructura de activos se mantiene concentrada en cartera de créditos por USD 563,02 millones, inversiones por USD 448,01 millones y fondos disponibles por USD 154,84 millones. A nivel interanual, la cartera de crédito disminuyó USD 21,58 millones, mientras que los fondos disponibles aumentaron USD 38,06 millones, evidenciando una recomposición hacia posiciones de mayor liquidez e inversiones.

En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.350,75 millones a marzo de 2026, con una variación interanual de 12,62% y un crecimiento trimestral de 3,53%. Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de las obligaciones con el público, que alcanzaron USD 1.256,16 millones y crecieron USD 134,78 millones respecto a marzo de 2025 y USD 46,30 millones frente a diciembre de 2025.

El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 100,57 millones a marzo de 2026, con crecimiento interanual de 2,36% y trimestral de 2,42%. La estructura patrimonial se mantiene sustentada principalmente en reservas por USD 79,97 millones, equivalentes al 79,52% del patrimonio, y capital social por USD 18,13 millones, equivalente al 18,03%.

Los ingresos totales del segmento de mutualistas a marzo de 2026 alcanzan USD 35,30 millones, lo que representa una evolución interanual positiva de 2,47%. Este comportamiento se atribuye principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, que ascendieron a USD 29,06 millones y crecieron USD 1,71 millones frente a marzo de 2025.

El margen financiero bruto se sitúa en USD 14,15 millones a marzo de 2026, reflejando un aumento interanual de 36,75%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza USD 12,41 millones, con una variación anual de 92,87%, favorecido por una disminución de 55,53% en el gasto de provisiones frente a marzo de 2025.

Finalmente, los gastos de operación del segmento alcanzan USD 11,49 millones a marzo de 2026, con una variación interanual de 9,45%. A pesar de este incremento, la mejora del margen financiero neto permitió que el margen operacional sea positivo en USD 1,05 millones y que la utilidad del ejercicio alcance USD 1,61 millones.

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

Principales cuentas	mar-24	mar-25	dic-25	mar-26	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	1,191,753	1,297,589	1,402,888	1,451,316	3.45%	11.85%
Pasivos	1,097,208	1,199,335	1,304,692	1,350,747	3.53%	12.62%
Patrimonio	94,544	98,254	98,195	100,568	2.42%	2.36%
Ingresos	32,425	34,446	140,121	35,296	-74.81%	2.47%
Gastos	2,308,674	35,123	137,637	33,686	-75.53%	-4.09%
Utilidad neta	- 2,276,249	- 677	2,485	1,610	-35.21%	-337.73%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A

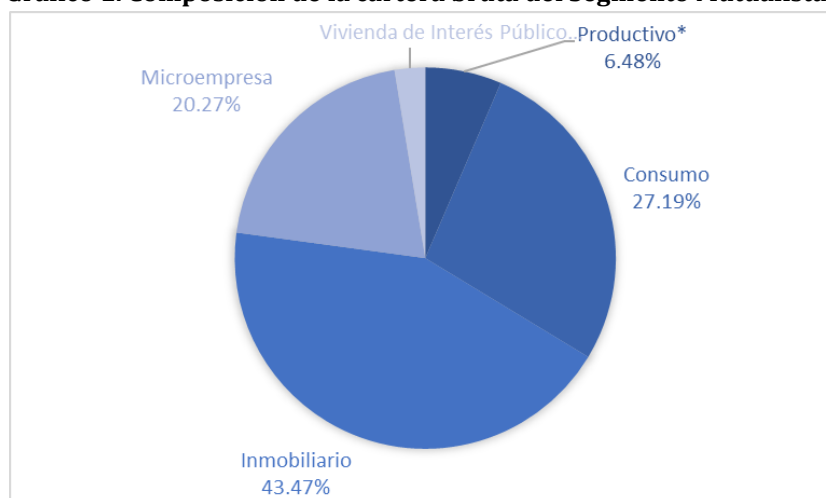
Cartera bruta

A marzo de 2026, la cartera bruta del segmento Mutualistas asciende a USD 605,09 millones, lo que representa una variación interanual negativa de 4,50% y una disminución trimestral de 2,50% frente a diciembre de 2025. Este comportamiento mantiene la tendencia de desaceleración observada durante 2025, con una reducción trimestral de USD 15,51 millones respecto al cierre de 2025.

Respecto a la composición por destino de crédito, la cartera bruta del segmento se distribuye principalmente en inmobiliario con 43,47%, consumo con 27,19%, microempresa con 20,27%, productivo con 6,48% y vivienda de interés público con 2,59%. Esta composición confirma que el segmento mantiene una exposición mayoritaria en crédito inmobiliario, aunque el saldo total de cartera continúa disminuyendo.

La estructura de la cartera por tipo de crédito no muestra cambios significativos frente al trimestre anterior; sin embargo, la reducción trimestral de la cartera bruta evidencia una menor dinámica de colocación y un enfoque más conservador del segmento en la administración del portafolio crediticio.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

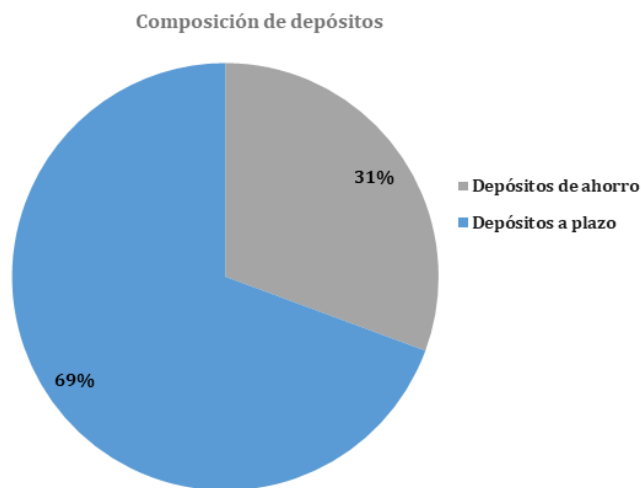
Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Obligaciones con el Público

A marzo de 2026, las obligaciones con el público del segmento Mutualistas de la Economía Popular y Solidaria alcanzan USD 1.256 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 12,02% y trimestral de 3,83%. La estructura está compuesta principalmente por depósitos a plazo, con USD 863,51 millones y una participación de 68,74%, seguido por depósitos a la vista con USD 382,30 millones y participación de 30,43%. Este comportamiento confirma la relevancia de los depósitos a plazo como principal fuente de fondeo del segmento.

La evolución de las captaciones refleja una preferencia sostenida por instrumentos de ahorro con rendimiento fijo. En términos trimestrales, los depósitos a plazo aumentaron 3,09%, mientras que los depósitos a la vista crecieron 5,89% frente a diciembre de 2025. Esta dinámica fortalece la base de fondeo, aunque mantiene la necesidad de monitorear la estabilidad y concentración de los depósitos.

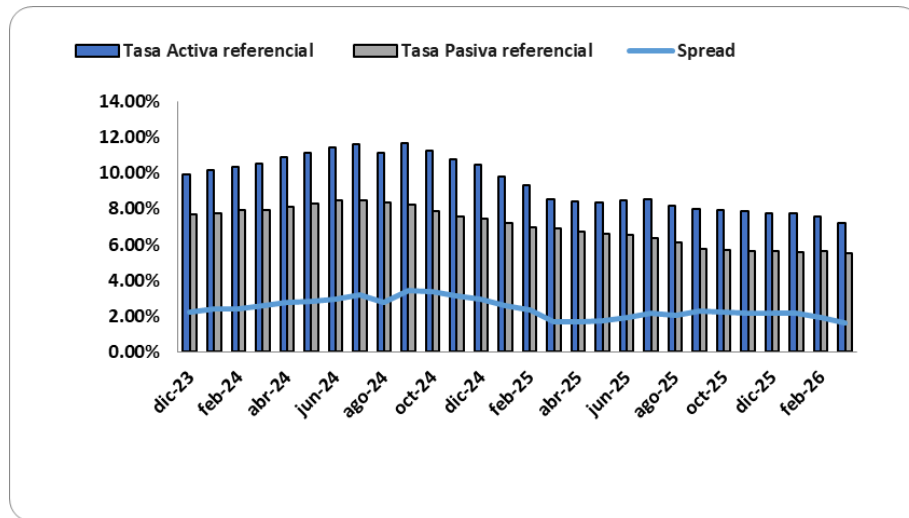
Gráfico 2. Composición y variación de obligaciones con el público Segmento Mutualistas.



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

A marzo de 2026, los depósitos a la vista del segmento mutualistas alcanzan USD 382,30 millones, lo que representa un incremento interanual de 26,98% y trimestral de 5,89%. Esta categoría continúa altamente concentrada en depósitos de ahorro, que ascienden a USD 381,31 millones y representan 99,74% del total de depósitos a la vista, mientras que los depósitos por confirmar mantienen una participación marginal.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 863,51 millones a marzo de 2026, evidenciando un crecimiento interanual de 6,70% y una variación trimestral de 3,09%. Este comportamiento reafirma la tendencia de fortalecimiento de este rubro como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público y como fuente principal de financiamiento para el segmento.

Gráfico 3. Tasas de interés

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

A marzo de 2026, la tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,54%, resultando en un spread financiero de 1,65 puntos porcentuales. Durante los últimos meses se mantiene una tendencia descendente en la tasa activa y una reducción gradual en la tasa pasiva, lo que ha comprimido el spread frente a diciembre de 2025, cuando se ubicó en 2,15 puntos porcentuales.

Indicadores financieros del segmento Mutualistas

La liquidez de las mutualistas, medida como fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo, se ubicó en 21,62% a marzo de 2026, superior al 18,83% registrado en diciembre de 2025 y al 18,41% de marzo de 2025. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 6,54%, evidenciando una mejora frente al 2,60% del trimestre anterior. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó 0,45%, superior al 0,18% registrado en diciembre de 2025, reflejando una mejor generación de resultados en relación con el tamaño del balance.

El indicador de eficiencia operativa, medido como gastos de operación estimados sobre total activo promedio, se ubicó en 3,21% a marzo de 2026, inferior al 3,53% registrado en diciembre de 2025. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero fue de 92,62%, mejorando frente al 112,21% del trimestre anterior, lo que evidencia una mayor capacidad del margen financiero para cubrir los gastos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 91,41% a marzo de 2026, inferior al 92,72% observado en diciembre de 2025. Este indicador muestra que los fondos provenientes del público y financiamiento continúan siendo canalizados mayoritariamente hacia activos generadores de ingresos, aunque con una ligera reducción frente al trimestre previo.

La intermediación financiera fue de 48,59% a marzo de 2026, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en diciembre de 2025 (51,79%). Este comportamiento responde a la reducción de la cartera bruta y al crecimiento de las obligaciones con el público, evidenciando una menor proporción de colocaciones respecto a las fuentes de fondeo del segmento.

La morosidad del segmento fue de 7,41% a marzo de 2026, ligeramente superior al 7,28% registrado en diciembre de 2025. La cobertura de la cartera improductiva fue de 94,18%, por debajo del 99,08% del trimestre anterior, lo cual evidencia una reducción en la capacidad de cobertura de posibles pérdidas.

derivadas de cartera vencida y requiere seguimiento sobre la evolución de la calidad crediticia del segmento.

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

SEPS-IGT-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-INSEFS-INGINT-2024-007 (30/12/2024): Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de administración y vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario

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 Reformativa 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.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (02/08/2024): Norma de control sobre los principios y lineamientos de educación financiera.

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

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

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

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

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

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

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

2. Riesgo de posición del negocio

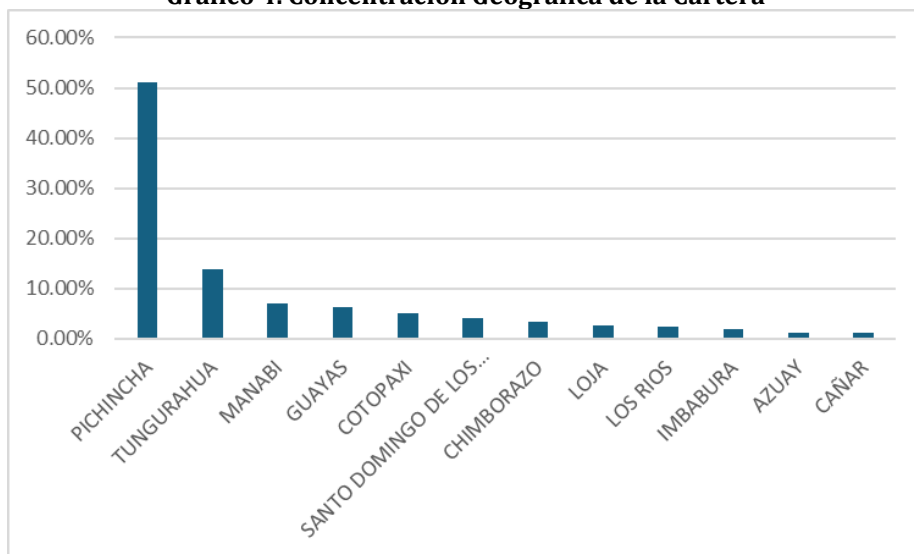
Mutualista Pichincha, inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En el año 2022 mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se aprueba el estatuto social en donde se adecua al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero en lo referente a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, así como el órgano de Control.

Mutualista Pichincha se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito, el objeto principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda y construcción. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, microcrédito, productivo, vivienda de interés social y público e inmobiliario. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuenta de ahorro tradicional y constructiva, planes de ahorro, y depósitos a plazo con diferentes opciones de pagos de interés. En el ranking del sector por activos a marzo 2026, ocupó la posición 1/4 con una participación de 66,79% con relación al total de activos del sector Mutualistas; y ocupó la posición 2/4 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

Con corte al 31 de marzo de 2026, la institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. La red de oficinas se distribuye en 10 en Pichincha, 2 en Guayas, 3 en Manabí y 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo y de Santo Domingo; por ciudad, mantiene 10 oficinas en Quito, 2 en Guayaquil, 2 en Manta y una oficina en Ambato, Azogues, Cuenca, Ibarra, Latacunga, Loja, Portoviejo, Quevedo, Riobamba y Santo Domingo. Además, cuenta con 34 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera, incluyendo puntos en Quito y sus alrededores, Ambato, Cuenca, Guayaquil, Ibarra, Latacunga, Loja, Manta, Portoviejo, Quevedo, Riobamba y Santo Domingo.

Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Mutualista Pichincha.

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

De acuerdo al gráfico 4, se evidencia concentración geográfica de la cartera en la provincia de Pichincha con una participación de 51,01% seguido de Tungurahua 13,86%, Manabí 7,04%, Guayas 6,19%, Cotopaxi 5,05%, Santo Domingo 4,03%, Chimborazo 3,37%, Loja 2,71%, Los Ríos 2,34%, Imbabura 1,83%, Azuay 1,28%, Cañar 1,28%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona. La concentración mencionada obedece a varios factores, tales como, el origen, naturaleza y estrategia de expansión de la institución, siendo necesario resaltar que, Mutualista Pichincha nació y consolidó su operación en Pichincha, por lo que su mayor exposición responde a su mercado natural, posicionamiento histórico, conocimiento del territorio, red comercial, relacionamiento con socios/clientes y experiencia acumulada en la administración del riesgo crediticio en dicha zona. En este sentido, la concentración geográfica no constituye por sí sola una debilidad estructural ni evidencia necesariamente una falta de diversificación no gestionada, sino una consecuencia razonable del modelo de negocio y del proceso gradual de expansión territorial de la entidad.

A marzo 2026, la cartera bruta es de USD 374,25 millones, inferior al monto presentado en diciembre 2025 (disminución trimestral del 3,48%) este comportamiento se debe a las acciones realizadas por la entidad por un apetito al riesgo conservador, endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto. El 36,76% se concentra en los créditos Inmobiliario, el 29,99% corresponde a consumo, el 7,70% pertenece al segmento productivo, el 22,40% segmento de microempresa y el 3,16% segmento de Vivienda de Interés Social y Público.

Como hecho relevante, Mutualista Pichincha presenta las proyecciones y perspectivas para el año 2026, el modelo de negocio se basa en una solución integral de vivienda, enmarcado en el negocio financiero, inmobiliario, producción industrial de vivienda, acompañamiento social. En 2025 Mutualista Pichincha efectuó su octava emisión de titularización de cartera VIS / VIP por USD 54,3 millones, y recibió los USD 13 millones restantes de los USD 22 millones asignados para su novena titularización de este segmento, además, se estima un crecimiento de captaciones.

En el primer trimestre 2026, se registraron 1425 reclamos válidos, 2 anulados, el 92,08% de los reclamos han sido resueltos dentro del tiempo según políticas internas, la mayor parte de reclamos se concentran en tarjetas de crédito 422, cajeros automáticos 479 casos, tarjetas de débito con 204 casos, 97 casos correspondientes a negocios inmobiliarios entre otros.

Estructura Organizacional

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Pichincha, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A marzo de 2026, se registraron 427 colaboradores. El 67,45% del personal tiene título de tercer nivel, mientras que el 16,39% posee título de cuarto nivel, siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores; adicionalmente, el 15,69% cuenta con nivel secundario y el 0,47% con primaria. En cuanto al tiempo de servicio, el 53,16% mantiene una permanencia menor a cinco años, el 13,35% entre 5,01 y 10 años, el 21,31% entre 10,01 y 20 años, y el 12,18% supera los 20 años. El personal se distribuye principalmente en Negocio Financiero (51,52%), Operaciones (9,37%), Tecnología y Sistemas de Información (9,37%), Financiera Administrativa (6,32%), Riesgos (5,85%), Talento Humano (5,15%), Negocio Inmobiliario (4,45%), Legal (3,75%), Auditoría (3,51%), Consejos (0,47%) y Gerencia General (0,23%). La Institución cuenta con 275 colaboradoras mujeres, equivalentes al 64,40%, y 152 colaboradores hombres, equivalentes al 35,60%

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

3. Riesgo de gestión y administración

Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Cooperativo aprobado como última versión al 20 de marzo de 2026, en el cual se hace referencia a lineamientos de autorregulación, transparencia de la información, de responsabilidad social, de comunicación y de tratamiento a los conflictos de interés que puedan surgir en el Gobierno de Mutualista Pichincha y políticas de información que garanticen el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes así como las reglas o preceptos básicos para un buen gobierno.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito. Actualmente Mutualista Pichincha cuenta con 16430 socios activos.

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

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

La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Continuidad del Negocio, Comisión Especial Permanente de Educación, y Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos. Además, el Consejo de Administración ha conformado comisiones internas, a fin de tratar diferentes temas y velar por el desarrollo de la Institución, mismas que constan en el Reglamento Orgánico Funcional de Gobierno Corporativo.

La entidad cuenta con la unidad de cumplimiento debidamente estructurada, cuenta con el manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de otros delitos actualizado en febrero 2026 y aprobado por el Consejo de Administración en marzo 2026, además del plan de trabajo adecuadamente aprobado para el 2026, con el 100% cumplido a fecha corte, cabe indicar que la unidad cumple con lo señalado en norma emitida por el órgano de control SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio del 2025 referente a la implementación de los controles para la Prevención, Detección y Combate del delito de Lavado de Activos y la Financiación de otros delitos.

Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para el período 2026-2028. La propuesta estratégica se estructura en torno al propósito de entregar soluciones financieras e inmobiliarias que mejoran la calidad de vida de las personas, y se organiza en tres ejes estratégicos: Rentabilización de Activos, Gestión por Procesos y Gestión de Personas. Cada eje incluye proyectos estratégicos, objetivos, líderes e indicadores de cumplimiento que permiten monitorear periódicamente el avance y la ejecución táctica y operativa.

Con corte al 31 de marzo de 2026, el avance general del Plan Estratégico 2026-2028 fue de 81,10%. Por eje estratégico, Rentabilización de Activos alcanzó 80,00%, Gestión por Procesos 96,62% y Gestión de Personas 66,67%. A la fecha de corte, 4 proyectos se encuentran en ejecución y en línea, 10 proyectos presentan cronogramas sin actividades finalizadas a la fecha corte y 2 proyectos se identifican como críticos por desviaciones relevantes, por lo que requieren seguimiento y acciones correctivas específicas.

La Institución, a marzo de 2026, presenta un cumplimiento presupuestario de 100,70% en el total de activos, con USD 969,35 millones ejecutados frente a USD 962,78 millones presupuestados. Los fondos disponibles alcanzaron USD 78,14 millones, con cumplimiento de 114,40%; las inversiones registraron

USD 332,21 millones, con cumplimiento de 99,40%; y la cartera de créditos cerró en USD 347,60 millones, equivalente al 98,70% del presupuesto. En el pasivo, el cumplimiento fue de 100,70%, sustentado principalmente por obligaciones con el público por USD 854,85 millones, equivalentes al 100,80% del presupuesto; dentro de este rubro, los depósitos a la vista cumplieron 101,40% y los depósitos a plazo 100,60%. El patrimonio alcanzó USD 52,55 millones, con cumplimiento de 100,10%. En el Estado de Resultados, los intereses y descuentos ganados cumplieron 100,70%, el margen neto de intereses 100,50%, el margen bruto financiero 100,60%, el margen neto financiero 99,50% y los gastos de operación 97,20%. La ganancia antes de impuestos alcanzó USD 615 mil y la ganancia del ejercicio USD 395 mil, equivalentes a cumplimientos de 131,20% y 132,10%, respectivamente.

Como Hecho relevante, se registra por medio de comunicación de la Dirección Regional de Mercado de Valores de Quito, en la cual se concede a Mutualista Pichincha una prórroga para realizar la oferta pública de valores, tanto en el mercado primario o secundario, de sus certificados de aportación de capital correspondientes a la serie MPS-9, por el lapso de nueve meses calendario a partir de la fecha de dicha resolución.

4. Administración del Riesgo

Mutualista Pichincha, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por Dirección de Riesgos, jefes de Riesgos Financieros, y no Financieros, y de Recuperaciones, 1 Coordinador de Calificación de Activos de Riesgo y Garantías, 1 Coordinador de Metodologías de Riesgos, 3 Especialistas de Riesgos, 1 Especialista de Recuperaciones, 4 Oficiales de Recuperaciones, 1 Analista de Recuperaciones, 1 Asistente de Recuperación de Bienes, 6 Asistentes de Riesgos. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración (presidente), Gerente General y Director de Riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso. Respecto al sistema de gestión de la continuidad del negocio cuenta con el Comité de Continuidad del Negocio que está presidido por el Gerente General.

Mutualista Pichincha cuenta con un marco para la gestión integral de riesgos, respaldado por una estructura que abarca los riesgos de crédito, mercado, liquidez y solvencia, riesgo operativo, conducta de mercado, recuperaciones, calificación de activos de riesgo y garantías y análisis de datos. Cada tipo de riesgo está configurado mediante documentos específicos por etapas del ciclo de gestión: identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación. Estas etapas están claramente definidas en el manual de administración integral de riesgos el cual fue actualizado en marzo 2026. La existencia de esta documentación respalda el modelo de gestión integral de riesgos, permitiendo identificar oportunamente eventos que puedan afectar la estabilidad financiera, la continuidad operativa o la reputación institucional.

4.1 Riesgo Operacional

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

La gestión del riesgo operativo contempla la existencia de una base de datos centralizada que consolida información relevante sobre eventos, controles, mitigantes y planes de acción. Los eventos de riesgo con

impacto alto o medio deben contar con un tratamiento formal aprobado, y todo cambio en los plazos de ejecución requiere autorización de la Unidad de Riesgos. Además, se realizan evaluaciones mensuales sobre el cumplimiento de límites de exposición, los cuales son reportados al Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia encargada de priorizar acciones y recomendar tratamientos para los riesgos identificados.

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

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

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

La organización ha actualizado su escenario de riesgos y procesos críticos a diciembre 2025, para lo cual ha definido procedimientos específicos para garantizar la disponibilidad y reanudación oportuna de los servicios críticos ante un evento disruptivo a través de las estrategias de continuidad que incluyen, estrategias de comunicación interna y externa, activación de sitios alternos y mecanismos de coordinación con entidades de respuesta. Asimismo, se promueve la cultura de continuidad mediante entrenamientos anuales y programas de sensibilización dirigidos al personal operativo y directivo. Estas prácticas fortalecen la capacidad de respuesta institucional ante eventos de alta severidad que puedan comprometer la operatividad de la entidad.

Según el Informe de Gestión de Auditoría Interna correspondiente al primer trimestre de 2026, se ejecutaron las actividades previstas en el Plan Anual de Auditoría, emitiéndose 35 informes que reportaron 13 hallazgos con sus respectivas recomendaciones y planes de acción definidos por las áreas responsables para su regularización. Asimismo, al 31 de marzo de 2026 se mantienen registrados 112 hallazgos por vencer provenientes de informes de Auditoría Interna emitidos entre 2024 y 2026. En cuanto a Auditoría Externa, de las 26 estrategias incluidas en la Carta a la Gerencia, 17 se encuentran cumplidas (65%) y 9 permanecen en proceso de regularización. Por otra parte, la evaluación de la Administración Integral de Riesgos concluye que la Mutualista mantiene un esquema de gestión adecuado y un perfil de riesgo institucional de nivel “Medio”, con una ponderación de 39,78%, evidenciando una posición financiera controlada. No obstante, se identifican focos de atención en riesgo de mercado y riesgo de crédito, particularmente en los segmentos de consumo y tarjeta de crédito, cuyos niveles de morosidad representan una exposición relevante que requiere fortalecer las estrategias de administración, colocación y recuperación de cartera.

Con referencia al riesgo operativo Mutualista Pichincha cuenta con una unidad especializada que administra el riesgo operativo y legal, con corte a marzo de 2026 concluye que Mutualista Pichincha mantiene una gestión estable de riesgos operativos, legales, reputacionales y ambientales, con un 96% de cumplimiento de las políticas de riesgo operativo y legal, la identificación de 5 nuevos riesgos operativos y ningún nuevo riesgo legal, y todos los indicadores clave dentro de niveles de riesgo bajo o controlado. Se registraron 1.042 riesgos operativos y 275 riesgos legales, de los cuales la mayoría se encuentran controlados, mientras que los riesgos altos y medios se han reducido significativamente gracias a controles y planes de acción. Además, se dio seguimiento a 262 planes de tratamiento, se fortaleció la cultura de riesgos mediante campañas de sensibilización que alcanzaron al 100% de las áreas, y se evaluó la efectividad de controles implementados en procesos críticos, evidenciando mejoras en la mitigación de riesgos, aunque persisten oportunidades de fortalecimiento en controles tecnológicos, gestión documental, automatización de procesos y seguimiento de riesgos legales.

4.2 Riesgo de Crédito

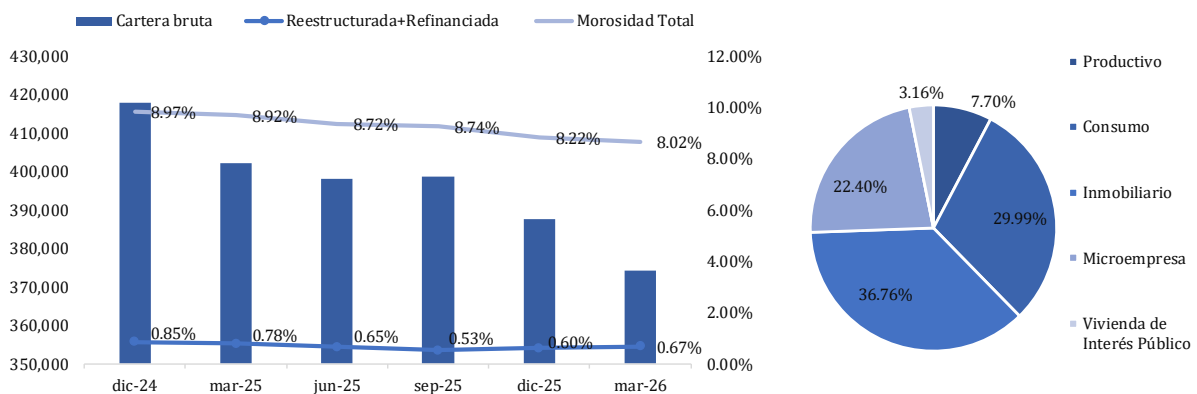
La institución cuenta con la Política de Riesgo de Crédito, que es parte del Manual de Administración Integral de Riesgos aprobado por el Consejo de Administración, en donde se detalla la definición de políticas para gestionar el riesgo de crédito al que está expuesta la Institución, Son parte de este documento el Manual de procedimientos para mitigar riesgo de crédito, Manual de procedimientos para identificar riesgo de crédito, Manual de procedimientos para medir riesgo de crédito, Manual de procedimientos para controlar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para comunicar gestión de riesgo de crédito, Manual de procesos de gestión de riesgo de crédito, Manual de procedimientos para priorizar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para monitorear riesgo de crédito, política de riesgo de crédito y metodologías de riesgo de crédito.

Estructura de la Cartera

A marzo 2026, Mutualista Pichincha presentó una cartera bruta por USD 374,25 millones, la cual disminuyó en 3,48% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,98% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,02% del total.

Mutualista Pichincha a marzo 2026, cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,36% del total, mientras que la refinanciada el 0,31%. El 91,69% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,25% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,41%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,36%, finalmente la categoría E representa el 6,29%.

Gráfico 5. Características de la cartera

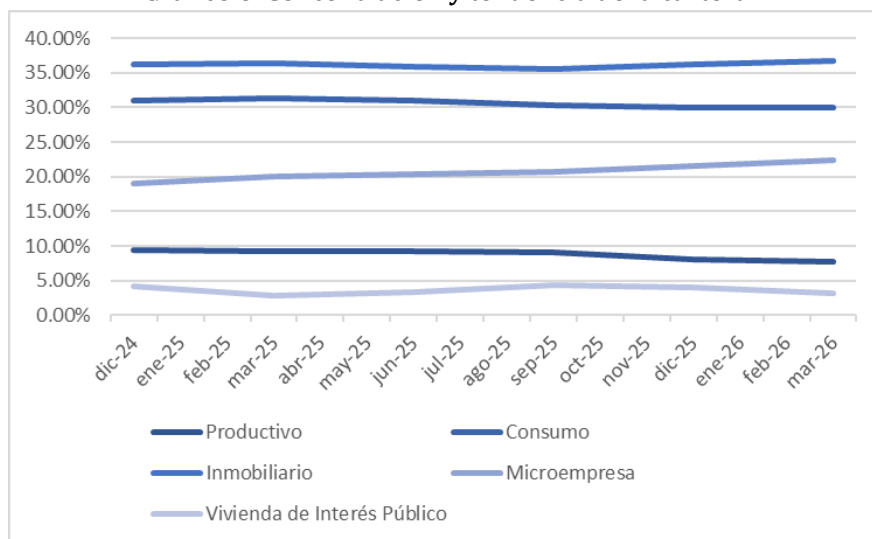


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 36,76% de Inmobiliario, 29,99% de Consumo, 22,40% Microempresa, Productivo 7,70%, y Vivienda de Interés Social y Público 3,16%. El enfoque de la entidad son la cartera de los segmentos: inmobiliario, consumo y microempresa. La institución al tener mayor concentración en el segmento inmobiliario, se encuentra cubierta con garantías reales hipotecarias lo cual resguarda y disminuye el riesgo con el colateral, representando una fortaleza.

La cartera de créditos a marzo de 2026 presenta baja concentración en los mayores deudores. El saldo de clientes con deuda superior a USD 100 mil asciende a USD 49,83 millones, lo que representa el 13,77% de la cartera total; estos clientes mantienen provisiones constituidas por USD 1,31 millones y un requerimiento de provisiones de USD 32 mil, reflejando un comportamiento de pago adecuado en los principales deudores.

Gráfico 6. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Calidad de la Cartera

A marzo 2026 la morosidad de la cartera se ubica en 8,02% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente inferior a la presentada a diciembre 2025. Cabe indicar que Mutualista Pichincha maneja un portafolio de cartera total diversificado la morosidad de la cartera total sin premio se ubica en 8,24%, configurando un nivel de riesgo alto según los límites internos. El indicador de mora ampliada disminuyó 9 puntos básicos respecto a febrero de 2026, producto de la reducción de la cartera vencida en USD 480 mil.

Al comparar con la mora del sector de Mutualistas (7,41%), se evidencia que Mutualista Pichincha se ubicó por encima del indicador de su mercado de referencia. Al cierre de marzo de 2026, la cartera castigada de Mutualista Pichincha asciende a USD 34,81 millones, con un incremento mensual neto de USD 650 mil explicado principalmente por castigos ejecutados durante el mes de marzo por USD 730 mil. Por segmento, la cartera castigada se concentra en consumo con USD 23,20 millones (66,66%), vivienda inmobiliaria con USD 5,98 millones (17,19%), productivo con USD 4,18 millones (12,01%), microcrédito con USD 1,33 millones (3,81%) y vivienda de interés público con USD 0,11 millones (0,33%).

La morosidad de Mutualista Pichincha muestra una tendencia mensual decreciente, apoyada en las estrategias focalizadas de recuperación de cartera. En marzo de 2026 se observa una disminución de USD

574 mil en la cartera vencida propia, aunque persisten deterioros focalizados en productos específicos como Productivo y Tarjeta de Crédito, por lo indicado, la institución ajustó el modelo de Tarjeta de Crédito, y ahora tiene una medición diferenciada para cosechas antiguas y nuevas. En cartera comprada se registra un incremento de USD 94 mil en saldos vencidos, explicado principalmente por el portafolio Uninova, cuyo índice de mora cerró en 1,50%.

Por otra parte, al realizar un análisis por segmento de crédito para marzo 2026 fue: microcrédito registró una tasa de morosidad del 1,00%, evidenciando una mejora frente al 1,02% observado en diciembre 2025, el crédito de consumo presentó una disminución alcanzando el 20,19%. Por su parte el crédito productivo mostró una morosidad de 4,16%, reflejando un aumento respecto a diciembre de 2025. En el caso del segmento inmobiliario, la tasa de morosidad se situó en 3,72%, mientras que el segmento de vivienda de interés público alcanzó un 1,65%, ambos indicadores aumentaron en relación con diciembre del año 2025, cabe mencionar que la cartera vencida registró una disminución y se situó en USD 12,23 millones con relación al mes de diciembre 2025.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Productivo	4.71%	3.48%	2.91%	2.59%	2.46%	4.16%	3.45%
Consumo	21.20%	21.40%	21.52%	22.18%	21.28%	20.19%	17.95%
Inmobiliario	4.37%	4.38%	4.06%	3.97%	3.71%	3.72%	3.55%
Microempresa	1.54%	1.13%	1.26%	1.41%	1.02%	1.00%	3.63%
Vivienda de Interés Público	1.60%	2.59%	2.31%	1.75%	1.53%	1.65%	1.24%
Morosidad Total	8.97%	8.92%	8.72%	8.74%	8.22%	8.02%	7.41%

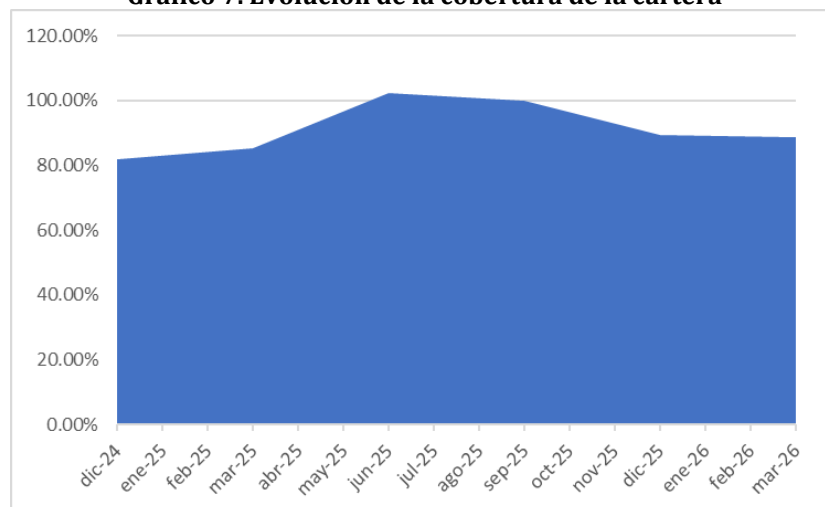
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva sin premio se ubicó en 89,35% a marzo de 2026, mientras que la cobertura con premio alcanzó 88,81%. Es importante señalar que la cartera vencida sin diferimientos mantiene una cobertura de 101,20%, cumpliendo con el requerimiento normativo del 100%. En contraste, la cartera con diferimiento aprobado presenta una cobertura de 21,51%; no obstante, las provisiones faltantes serán constituidas progresivamente conforme al cronograma de diferimiento autorizado por el Organismo de Control.

Gráfico 7. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, al cierre de marzo de 2026 la cobertura de provisiones por segmento refleja 59,45% en productivo, 173,97% en microcrédito, 88,63% en consumo incluyendo tarjeta de crédito, 81,51% en vivienda inmobiliaria y 116,93% en vivienda de interés social y público. En la cartera sin diferimiento, la Institución mantiene provisiones específicas por encima del 100% de la cartera improductiva; mientras que los segmentos con diferimiento aprobado continuarán compensando la cobertura conforme al cronograma autorizado.

Las provisiones constituidas a marzo de 2026 ascienden a USD 26,00 millones, más USD 645 mil de provisión genérica, alcanzando una provisión total de USD 26,65 millones. La pérdida esperada del portafolio se ubicó en USD 33,68 millones, con una disminución mensual de USD 739 mil, explicada principalmente por la contracción de exposición en consumo, vivienda inmobiliaria y productivo, así como por la contención de la cartera improductiva.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	301,063	80.44%	3,224	12.40%
A2		26,026	6.95%	436	1.68%
A3		16,066	4.29%	473	1.82%
B1	Riesgo potencial	2,894	0.77%	214	0.82%
B2		1,769	0.47%	246	0.95%
C1	Deficiente	620	0.17%	144	0.55%
C2		898	0.24%	399	1.53%
D	Dudoso recaudo	1,363	0.36%	871	3.35%
E	Pérdida	23,548	6.29%	19,994	76.90%
Total cartera bruta		374,248	100%	26,000	100%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

En la medición al cierre de marzo de 2026, la sensibilidad total presenta una brecha acumulada negativa en el año, debido a una mayor concentración de pasivos sensibles a tasa. El reporte de brechas de sensibilidad refleja una variación de +/- USD 2,29 millones ante una posible fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés. Con relación al margen financiero, la Institución presenta una exposición de +/- USD 2,14 millones, equivalente a +/- 4,06% del patrimonio técnico constituido, ubicándose en nivel de riesgo alto.

Con relación a la sensibilidad patrimonial, al cierre de marzo de 2026 existe una exposición de +/- USD 1,23 millones de los recursos patrimoniales frente a una variación de +/- 1% en la tasa de descuento, lo que corresponde a un impacto de +/- 2,33% sobre el patrimonio técnico constituido. Este indicador se ubica en nivel de riesgo alto, con una disminución de 1 punto básico frente al mes anterior, producto del decremento de activos y el incremento de pasivos generados a valor presente.

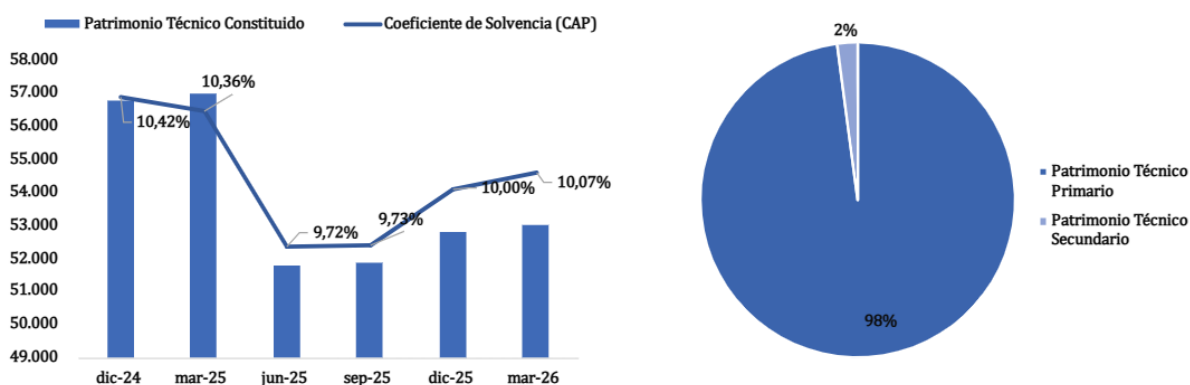
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

Conforme la normativa vigente, las instituciones financieras deben mantener una relación de patrimonio técnico constituido de al menos 9% respecto a la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes. A marzo de 2026, Mutualista Pichincha presenta un indicador de solvencia de 10,07%, superior al 10,04% registrado en febrero de 2026, ubicándose dentro de los límites normativos e internos. El resultado obedece a la reducción de los activos ponderados por riesgo en USD 1,63 millones y al incremento del patrimonio técnico constituido en USD 20 mil.

El patrimonio técnico constituido asciende a USD 52,98 millones a marzo de 2026, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 526,01 millones. La Institución también cumple el requerimiento normativo del 4% sobre activos totales y contingentes, con una cobertura de 1,34 veces frente al requerimiento de USD 39,65 millones; asimismo, cumple el requerimiento de patrimonio técnico primario mínimo de 6%, al registrar 9,86% sobre activos ponderados por riesgo.

Gráfico 8. Patrimonio Técnico.



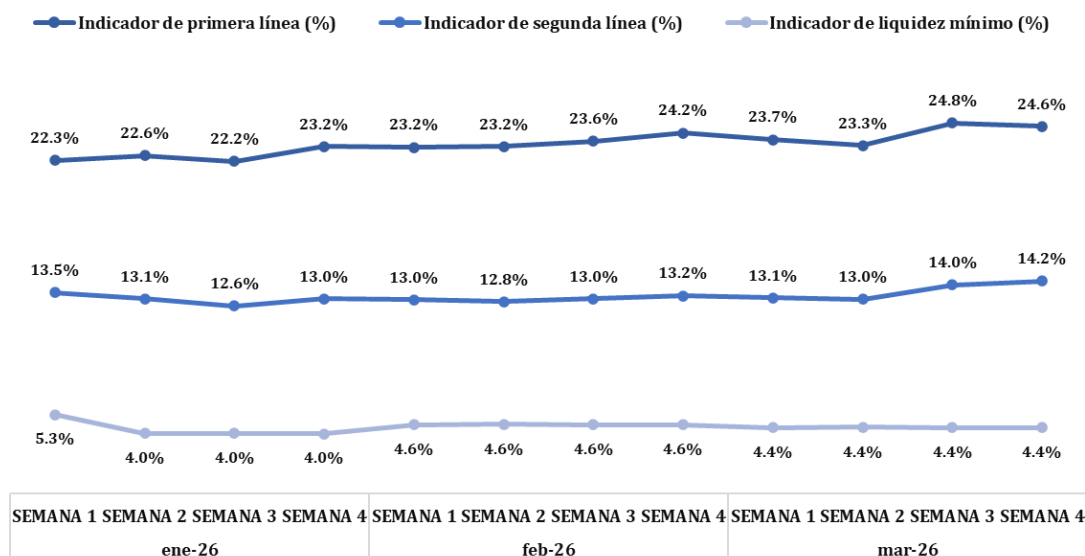
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

El nivel de solvencia se mantiene en riesgo bajo conforme a los límites internos, dado que el indicador de 10,07% supera el umbral de riesgo bajo definido en >9,44%. La mejora mensual se explica principalmente por la disminución de la cuenta cartera de crédito, que pondera al 100% dentro de los activos de riesgo, contribuyendo a fortalecer la relación entre patrimonio técnico y activos ponderados.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

Los 100 mayores depositantes representan el 18,71% del total de obligaciones con el público, con un saldo de USD 159,93 millones al cierre de marzo de 2026. Por zona, el 55,54% corresponde a captaciones en Sierra Norte, 32,35% a Sierra Centro y 12,11% a Costa. La concentración de este grupo, se mantiene baja, por lo que la Institución conserva una adecuada diversificación de sus obligaciones con el público.

Gráfico 9. Liquidez estructural.


Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural a marzo de 2026, el indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 24,57%, mientras que la liquidez de segunda línea fue de 14,23%. El indicador mínimo de liquidez alcanzó 4,41%. Mutualista Pichincha cumple adecuadamente el requerimiento normativo de liquidez estructural, con una cobertura de 5,56 veces en primera línea y 3,22 veces en segunda línea frente al valor mínimo exigido. Asimismo, el requerimiento interno mínimo de liquidez asciende a USD 36,60 millones y los fondos disponibles permiten una cobertura de 2,13 veces.

En el escenario contractual de brechas de liquidez se evidencia que los activos líquidos netos no cubren las brechas correspondientes a la sexta y séptima banda de temporalidad, debido principalmente al descalce natural del negocio entre la duración de la cartera de vivienda y los plazos más cortos de las captaciones. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, por lo que la Institución cumple con lo definido en la normativa vigente. En el escenario de estrés, la recomposición de depósitos a plazo hacia vencimientos superiores a 90 días mitiga los descalces y evita posiciones de liquidez en riesgo.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

A marzo de 2026, los activos de Mutualista Pichincha ascienden a USD 969,35 millones, con un crecimiento trimestral de 2,88% frente a diciembre de 2025. La estructura del activo se concentra principalmente en cartera de créditos por USD 347,60 millones (35,86% del activo), inversiones por USD 332,21 millones (34,27%), otros activos por USD 120,58 millones (12,44%) y fondos disponibles por USD 78,14 millones (8,06%).

En la evolución trimestral, los fondos disponibles aumentaron 22,42%, las cuentas por cobrar 28,04%, otros activos 6,56% e inversiones 1,95%. Por su parte, la cartera de créditos disminuyó 3,23%, los bienes realizables y adjudicados decrecieron 0,82% y propiedades y equipo se redujo 0,92%. Esta composición refleja una mayor participación relativa de liquidez e inversiones, mientras la cartera de créditos mantiene tendencia decreciente frente al cierre de 2025.

La proporción de activos improductivos netos se ubicó en 18,83% a marzo de 2026, superior al 18,38% registrado en diciembre de 2025 y por encima del indicador del sector mutualistas de 17,26%. En contraste, los activos productivos netos representaron 81,17% del activo total, frente al 81,62% observado al cierre de 2025, lo que evidencia una estructura de activos mayoritariamente productiva, aunque con presión moderada por el nivel de activos improductivos.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a marzo de 2026 fue de USD 916,81 millones, con un crecimiento trimestral de 3,00% respecto a diciembre de 2025. El pasivo está compuesto principalmente por obligaciones con el público, que ascienden a USD 854,85 millones y representan 93,24% del total; le siguen obligaciones financieras por USD 36,23 millones (3,95%), cuentas por pagar por USD 21,69 millones (2,37%), otros pasivos por USD 3,04 millones (0,33%) y obligaciones inmediatas por USD 0,99 millones (0,11%).

A marzo de 2026, las obligaciones con el público registraron un incremento trimestral de 3,55%. Dentro de este rubro, los depósitos a plazo alcanzaron USD 572,82 millones, equivalentes al 67,01% de las obligaciones con el público, mientras que los depósitos a la vista ascendieron a USD 273,36 millones, con una participación de 31,98%. Los otros depósitos sumaron USD 8,68 millones, equivalentes al 1,01% del total.

La estructura de depósitos a plazo muestra mayor concentración en los tramos de 91 a 180 días y 181 a 360 días, con saldos de USD 170,89 millones y USD 167,30 millones, respectivamente. Los depósitos de 31 a 90 días alcanzaron USD 142,19 millones, los depósitos de 1 a 30 días USD 82,88 millones y los depósitos mayores a 361 días USD 9,56 millones. En términos trimestrales, destaca el crecimiento de los tramos de 31 a 90 días (12,41%) y 91 a 180 días (10,62%), mientras que el tramo de 1 a 30 días disminuyó 19,54%.

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	228,115	220,879	241,212	259,538	273,356	31.98%	5.32%
Depósitos de ahorro	227,528	220,499	240,630	258,852	272,894	31.92%	5.42%
Depósitos a plazo	529,160	547,471	559,029	556,763	572,818	67.01%	2.88%
De 1 a 30 días	91,895	102,739	99,824	103,001	82,876	9.69%	-19.54%
De 31 a 90 días	126,228	135,286	145,940	126,490	142,185	16.63%	12.41%
De 91 a 180 días	146,731	151,866	152,046	154,484	170,892	19.99%	10.62%
De 181 a 360 días	153,424	149,595	152,415	162,566	167,303	19.57%	2.91%
De más de 361 días	10,882	7,986	8,803	10,222	9,561	1.12%	-6.46%
Otros depósitos	9,500	9,606	9,642	9,261	8,676	1.01%	-6.31%
Total	766,775	777,956	809,883	825,561	854,849	100%	3.55%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Estructura del Patrimonio

A marzo de 2026, el patrimonio de Mutualista Pichincha fue de USD 52,55 millones, con un crecimiento trimestral de 0,78% respecto a diciembre de 2025. El patrimonio está compuesto principalmente por reservas por USD 43,69 millones (83,16%), capital social por USD 8,57 millones (16,31%), resultados por USD 259,51 mil (0,49%) y superávit por valuaciones por USD 18,92 mil (0,04%). La entidad mantiene una estructura patrimonial fortalecida por reservas y muestra recuperación del componente de resultados frente al saldo negativo registrado al cierre de 2025.

Resultados Financieros

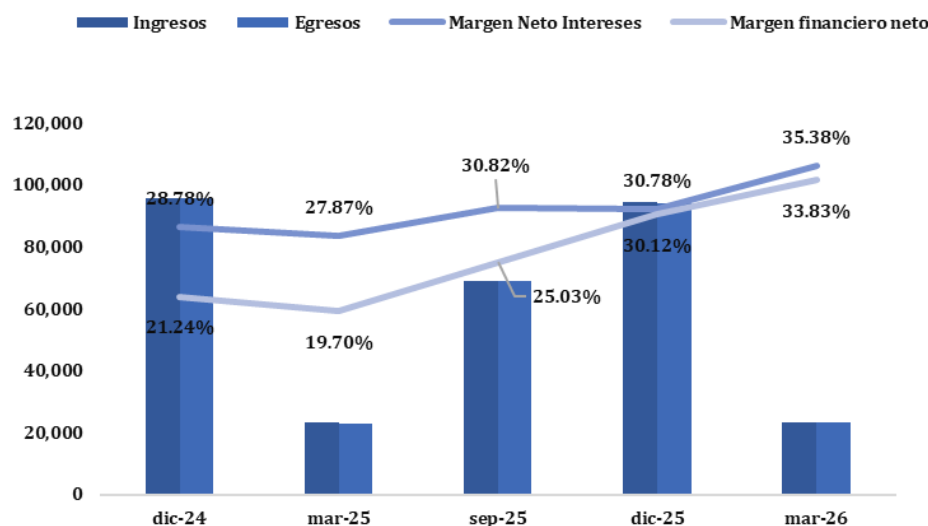
El monto de ingresos acumulados a marzo de 2026 fue de USD 23,48 millones, con una variación interanual positiva de 1,72% frente a marzo de 2025. Respecto a su composición, el 84,24% corresponde a intereses y descuentos ganados, seguido por comisiones ganadas con 5,40%, otros ingresos con 3,81%, ingresos por servicios con 2,97%, utilidades financieras con 2,40% y otros ingresos operacionales con 1,18%.

Los egresos acumulados a marzo de 2026 fueron de USD 23,09 millones. Su composición está liderada por intereses causados, que representan 49,70% del total de gastos, seguidos por gastos de operación con 34,37%, pérdidas financieras con 6,31%, provisiones con 5,70%, otros gastos y pérdidas con 1,52%, impuestos y participación a empleados con 0,96%, otras pérdidas operacionales con 0,93% y comisiones causadas con 0,51%. Frente a marzo de 2025, los intereses causados disminuyeron 6,41%, mientras que los gastos de operación aumentaron 12,94%.

A marzo de 2026, el margen neto de intereses fue de USD 8,31 millones, con un crecimiento interanual de 29,13%. El margen financiero bruto ascendió a USD 9,26 millones y representó 39,43% del total de ingresos, con una variación interanual positiva de 47,75% frente a marzo de 2025. El margen de intermediación se ubicó en USD 8,7 mil, revirtiendo el resultado negativo observado en marzo de 2025.

Los gastos por provisiones acumulados a marzo de 2026 totalizaron USD 1,32 millones, con una disminución interanual de 23,48%. Como resultado, el margen financiero neto alcanzó USD 7,95 millones, evidenciando un incremento interanual de 74,67%. El margen operacional fue positivo en USD 70,5 mil, frente al resultado negativo registrado en marzo de 2025, reflejando una mejora relevante en la generación operativa.

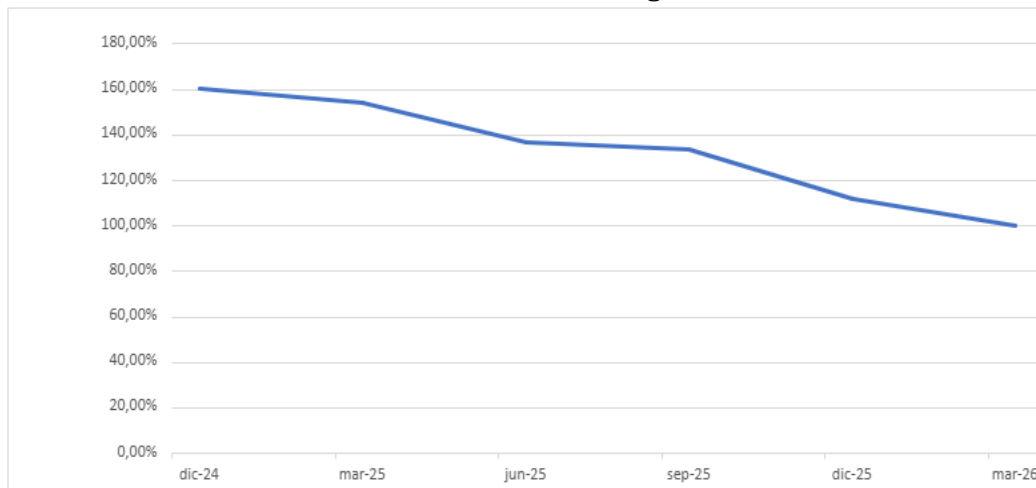
Gráfico 10. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 99,89% a marzo de 2026, inferior al 111,88% registrado en diciembre de 2025 y al 154,49% observado en marzo de 2025. Este comportamiento muestra una mejora significativa en la capacidad del margen neto financiero para cubrir los gastos de operación, ubicándose en un nivel cercano al parámetro óptimo de 100% o inferior.

Gráfico 11. Grado de absorción del margen neto financiero

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A

A marzo de 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 3,03%, superior al 0,51% registrado en diciembre de 2025, aunque inferior al indicador del sector mutualistas de 6,54%. La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,16%, superior al 0,03% de diciembre de 2025 e inferior al 0,45% del sector. La utilidad del ejercicio acumulada alcanzó USD 394,88 mil, mostrando una recuperación frente al cierre de 2025; no obstante, los indicadores de rentabilidad aún presentan espacio de mejora frente al comportamiento sectorial.

Con referencia a el informe de Auditoría Externa con corte al 31 de diciembre 2025, la opinión de la firma auditora es que se presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda “Pichincha” al 31 de diciembre de 2025, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.

Presencia bursátil

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene titularizaciones de cartera que se negocian en el mercado de valores. Al cierre de marzo de 2026, la composición del portafolio de inversiones relacionada con titularizaciones registra un valor nominal de USD 171,90 millones y un valor de mercado de USD 172,23 millones.

Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General	Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista

Anexos

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	871,660	885,103	908,430	942,209	969,352
Fondos disponibles	75,746	53,860	45,764	63,826	78,137
Inversiones	230,588	266,579	282,690	325,870	332,214
Cartera de créditos	387,284	371,632	363,744	359,189	347,603
Cuentas por cobrar	26,097	39,081	60,811	39,242	50,247
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	20,265	20,002	20,266	23,821	23,626
Propiedades y equipo	17,786	17,605	17,238	17,104	16,946
Otros activos	113,894	116,343	117,916	113,158	120,580
Pasivo	814,836	827,849	856,505	890,073	916,807
Obligaciones con el público	766,775	777,956	809,883	825,561	854,849
Cuentas por pagar	21,167	21,071	20,092	21,045	21,694
Obligaciones financieras	24,207	24,203	22,406	39,683	36,234
Otros pasivos	2,443	2,577	3,064	2,934	3,039
Patrimonio	56,824	57,254	51,925	52,136	52,545
Capital social	8,332	8,403	8,501	8,573	8,573
Reservas	48,680	48,701	43,694	43,694	43,694
Superávit por valuaciones	190	541	116	5	19
Resultados	- 378	- 391	- 386	- 135	260

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	95,721	23,087	68,982	94,412	23,484
Intereses y descuentos ganados	75,237	18,695	57,237	76,292	19,783
Intereses causados	47,688	12,261	35,978	47,233	11,475
Margen Neto Intereses	27,549	6,434	21,259	29,059	8,308
Comisiones Ganadas	1,054	235	781	5,289	1,268
Ingresos por servicios	3,124	695	2,063	2,776	697
Comisiones Causadas	378	95	373	509	118
Utilidades Financieras	2,728	397	1,925	4,279	564
Pérdidas financieras	6,019	1,397	4,177	5,644	1,458
Margen bruto financiero	28,057	6,267	21,477	35,249	9,260
Provisiones	7,728	1,719	4,211	6,810	1,315
Margen neto financiero	20,329	4,548	17,265	28,439	7,945
Gastos de operación	32,618	7,027	23,063	31,818	7,936
Margen de intermediación	- 12,289	- 2,479	- 5,797	- 3,380	9
Otros ingresos operacionales	5,987	1,549	4,379	1,861	277
Otras pérdidas operacionales	615	165	610	963	215
Margen operacional	- 6,916	- 1,095	- 2,028	- 2,482	70
Otros ingresos	7,592	1,518	2,598	3,916	896
Otros gastos y pérdidas	651	413	555	619	351
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	25	10	16	814	615
Impuestos y participación de empleados	4	1	2	550	221
Utilidad del ejercicio	21	8	13	264	395

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

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

Indicadores	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad					
ROE	0.04%	0.06%	0.03%	0.51%	3.03%
ROA	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.16%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	30043.04%	15517.41%	16742.35%	480.79%	145.58%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	160.45%	154.49%	133.58%	111.88%	99.89%
Eficiencia administrativa de personal	1.26%	1.12%	1.15%	1.20%	1.11%
Eficiencia operativa	3.84%	3.19%	3.45%	3.54%	3.31%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-21.90%	-17.38%	-14.07%	-6.23%	0.07%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1.45%	-1.12%	-0.87%	-0.38%	0.00%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	10.42%	10.36%	9.73%	10.00%	10.07%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	64.68%	57.83%	42.93%	51.34%	47.51%
Índice de capitalización neto	5.65%	4.82%	4.40%	5.12%	4.35%
Endeudamiento patrimonial	1433.96%	1445.92%	1649.51%	1707.20%	1744.82%
Apalancamiento	15.34	15.46	17.50	18.07	18.45
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	16.97%	11.74%	9.40%	13.05%	15.68%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96.95%	96.99%	97.31%	95.42%	95.95%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.06%	96.89%	97.17%	97.20%	97.18%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	55.19%	52.35%	49.81%	47.50%	44.23%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	66.00%	62.71%	67.14%	61.15%	57.53%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	12.74%	20.12%	21.20%	18.38%	18.83%
Proporción de los activos productivos netos	87.26%	79.88%	78.80%	81.62%	81.17%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96.17%	88.14%	86.01%	88.89%	88.31%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.97%	8.92%	8.74%	8.22%	8.02%
Cobertura de cartera problemática	81.75%	85.18%	100.00%	89.51%	88.81%
Valuación de cartera bruta	47.95%	45.44%	43.88%	41.15%	38.61%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.