

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ALIANZA DEL VALLE LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
25 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: Positiva (+)

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito. Se considera que la Institución muestra indicadores de provisiones saludables, esto se debe mantener en el tiempo, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación geográfica de la cartera de crédito.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

- Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb), registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb).
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.
- La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%.
- Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027.
- La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior.
- De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48.72% del PIB, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares.
- La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica.
- La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54% , continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Entorno Sectorial

- A marzo de 2026, el Segmento 1 lo conforman 43 cooperativas activas, con activos por USD 24.587,1 millones (+6,75% interanual).
- El pasivo totalizó USD 21.684,8 millones y el patrimonio USD 2.874,9 millones.

- La cartera bruta alcanzó USD 15.662,0 millones (+2,39% interanual), orientada al consumo (53,98%) y microcrédito (34,85%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.755,4 millones (+8,19% interanual), con predominio del plazo (71,48%) sobre la vista (27,66%).
- La tasa activa referencial general fue 7,19% y la pasiva 5,54% (spread 1,65 pp; fuente BCE).
- La liquidez fue 36,53%, el ROE 3,82% y el ROA 0,45%; la eficiencia operativa 92,08%, la morosidad 8,26% y la cobertura 107,09%.
- El segmento muestra expansión moderada del balance, captaciones dinámicas (especialmente a la vista), rentabilidad estable y calidad de cartera contenida con cobertura superior al 100%, en un entorno de tasas a la baja.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., se constituyó en Quito, Valle de los Chillos, provincia de Pichincha.
- La institución cuenta con 13 agencias distribuidas en Quito, Mejía y Rumiñahui, concentradas principalmente en la provincia de Pichincha. Además, mantiene equipos de fuerza móvil que permiten llegar a más socios y brindar atención personalizada; la permanente actualización tecnológica se apoya en la página web, aplicación móvil, certificado de buen gobierno, presencia como emisor en bolsa de valores y acceso a fondos internacionales.
- A marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 1.052,06 millones, superior al monto presentado en diciembre 2025, con crecimiento trimestral de 0,92%. La cartera por vencer representó 92,65% del total, mientras que la cartera improductiva representó 7,35%. Por segmento, 77,85% corresponde a microcrédito, 22,13% a consumo y 0,02% al segmento inmobiliario.
- Se evidencia concentración geográfica en Pichincha, que representa 92,94% del total de la cartera; este riesgo se mitiga parcialmente mediante equipos móviles, posicionamiento de marca y conocimiento de la zona. Por sector económico, la cartera se distribuye en comercio (36,63%), servicios (24,10%), agricultura (12,82%), producción (9,62%) y otros sectores (16,83%).
- La entidad registró 509 colaboradores a marzo 2026, de los cuales 49,31% corresponden a colaboradoras mujeres. La estructura organizacional incluye Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia y Gerencia; además de las Direcciones de Negocios, Financiera, Estrategia e Innovación, y Riesgos. La gestión de control se soporta en Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento y Administración Integral de Riesgos, con sus respectivos comités.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2026–2028, aprobado por el Consejo de Administración el 23 de octubre de 2025. La planificación se estructura bajo la metodología Execution Premium de Kaplan y Norton y contempla cinco lineamientos estratégicos: Innovación y Digitalización, Expansión y Cobertura Sostenible, Eficiencia Operativa y Calidad del Servicio, Seguridad Informática e Infraestructura Tecnológica, y Relación de Buen Gobierno.
- El Plan Estratégico 2026–2028 define como objetivos principales optimizar el margen financiero; fortalecer la sostenibilidad financiera; incrementar la participación de mercado; expandir cobertura de productos y servicios con enfoque digital; potenciar canales, medios de pago y productos digitales; digitalizar y automatizar procesos; fortalecer el recurso humano, la infraestructura tecnológica, la seguridad de la información y la gestión de buen gobierno.
- Al primer trimestre de 2026, la planificación estratégica refleja un cumplimiento ejecutado de 96,30% frente a una planificación de 100%, evidenciando un avance positivo en los primeros meses de ejecución del Plan Estratégico 2026–2028 y del Plan Operativo 2026.
- La planificación operativa 2026 reporta avances relevantes en proyectos institucionales: Retiro sin tarjeta en ATM's ADV (100% y en producción), Centro de Experiencia Digital Cuenca (95% y en implementación), Firma Electrónica en Créditos Denarius (90% y en certificación) y Seguro de Crédito por desempleo (100% y en producción). Adicionalmente, el Plan Estratégico 2026–2028 contempla un presupuesto referencial total de USD 640.000 para proyectos estratégicos priorizados.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda. cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos, conformado por el Director de Riesgos y personal especializado para cubrir riesgo de crédito, mercado,

liquidez, riesgo operativo y datos e información. Cuenta con el Comité de Administración Integral de Riesgos, cuya frecuencia de sesiones ordinarias es mensual.

- La entidad mantiene el Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos y herramientas de soporte como Prisma Risk. Adicionalmente, cuenta con documentos relacionados con seguridad de la información, metodologías, planes, manuales y políticas, incluyendo gestión de seguridad cloud, gestión de vulnerabilidades, incidentes de ciberseguridad, administración de perfiles de usuarios y protección de datos personales.
- En riesgo operativo, el Informe de Gestión de Auditoría Interna del primer trimestre de 2026 indica que se emitieron 25 informes y se ejecutaron actividades sobre administración integral de riesgos, liquidez, tesorería, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de conducta de mercado, riesgo operativo, seguridad en transferencias electrónicas y procesos de colocación y recuperación de cartera, entre otros. Auditoría concluye que el Sistema de Control Interno es efectivo y provee seguridad razonable; sin embargo, mantiene observaciones en proceso, con cumplimiento de 96% en recomendaciones del trimestre y 82% en recomendaciones de trimestres anteriores.
- El Informe mensual de la Unidad de Cumplimiento con corte al 31 de marzo de 2026 señala que la Cooperativa mantiene monitoreo permanente de operaciones y transacciones para prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos. El reporte RESU fue remitido y validado dentro del plazo establecido; en marzo de 2026 se reportaron 7.291 socios/clientes que superaron el umbral de USD 10.000.
- En riesgo de crédito, la cartera bruta ascendió a USD 1.052,06 millones, con crecimiento trimestral de 0,92%. La cartera por vencer representó 92,65% y la improductiva 7,35%. La cobertura de la cartera problemática fue 112,32%; por tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue 110,93% y la de consumo 120,71%, evidenciando una política de cobertura conservadora.
- En riesgo de mercado, el Informe de la Unidad de Riesgos de marzo 2026 muestra una exposición baja y controlada: las brechas de sensibilidad fueron 2,63% frente al límite de riesgo bajo menor a 6,45%; la sensibilidad del margen financiero fue 2,60% frente al límite menor a 5,40%; y la sensibilidad del valor patrimonial fue 1,96% frente al límite menor a 6,60%. La Unidad de Riesgos reporta cumplimiento de tasas activas máximas y niveles internos de tasas pasivas, con monitoreo mediante Prisma Risk en línea normal y estresada.
- En riesgo de liquidez, el análisis de brechas considera los escenarios contractual, esperado y dinámico. En línea normal, el escenario contractual presenta posición de liquidez en riesgo en las bandas de 91 a 180 días y 181 a 360 días; en los escenarios esperado y dinámico no se evidencia posición de liquidez en riesgo. Bajo estrés, la posición del escenario contractual se adelanta a la banda de 61 a 90 días; no obstante, los escenarios esperado y dinámico no presentan posición de liquidez en riesgo y la entidad mantiene liquidez suficiente para cubrir potenciales brechas negativas.

Posición Financiera

- A marzo 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 13,91%, superior al límite establecido por la normativa (9,0%).
- El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 151,88%, inferior al presentado en diciembre 2025 (160,72%) y por debajo del Segmento 1 (203,96%). En función de estos indicadores, la entidad mantiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de activos y de la operatividad propia de la institución, aunque con tendencia decreciente que requiere seguimiento.
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico fue de 9,94 veces, superior a diciembre 2025 (9,36 veces) y al indicador del segmento (8,47 veces).
- A marzo 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 35,59%, inferior al resultado presentado en diciembre 2025 (38,13%) y menor al Segmento 1 (36,53%). El indicador evidencia una relación adecuada entre disponibilidad de fondos y atención oportuna de requerimientos de depositantes, aunque con reducción frente al cierre del año anterior.
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 1.575,28 millones, con crecimiento de 4,32% respecto a diciembre 2025. El activo está compuesto principalmente por cartera de créditos (61,27%), fondos disponibles (14,57%), inversiones (12,13%), cuentas por cobrar (6,79%), otros activos (5,00%) y propiedad y equipo (0,24%).
- El pasivo fue de USD 1.416,74 millones, con crecimiento de 5,04% respecto al trimestre anterior. Está compuesto por obligaciones con el público (95,62%), cuentas por pagar (2,46%) y obligaciones financieras (1,92%). Las obligaciones con el público se componen por depósitos a plazo (83,85%), depósitos a la vista (15,83%) y otros depósitos (0,31%).

- El patrimonio decreció a USD 158,54 millones, con variación de -1,71% respecto a diciembre 2025, debido principalmente a la disminución de reservas y al menor resultado acumulado del periodo. El patrimonio se compone por capital social (64,65%), reservas (35,18%), superávit por valuaciones (0,05%) y resultados (0,12%).
- Los ingresos a marzo 2026 fueron USD 53,17 millones, con variación interanual de 11,36%; 65,02% corresponde a intereses y descuentos ganados, 18,52% a comisiones ganadas y 12,86% a otros ingresos. Los egresos fueron USD 52,98 millones, con crecimiento interanual de 12,99%, compuestos por intereses causados (43,01%), provisiones (24,25%), gastos de operación (17,20%), otros gastos y pérdidas (15,24%) e impuestos y participación de empleados (0,20%).
- A marzo 2026, el margen neto de intereses fue de USD 11,78 millones, con variación interanual de -19,48%. El margen financiero bruto fue de USD 22,96 millones y representó 43,19% de los ingresos; el margen financiero neto fue de USD 10,12 millones, con aumento interanual de 45,52%. El grado de absorción del margen financiero fue de 90,08%, por debajo de 100%, aspecto positivo para la eficiencia de la entidad.
- La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,47%, inferior a diciembre 2025 (2,56%) y al Segmento 1 (3,82%). La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 0,05%, menor al trimestre anterior (0,27%) y por debajo del segmento (0,45%).

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

Por otra parte, los indicadores institucionales continúan mostrando desafíos estructurales. El Índice de Libertad Económica se ubicó en 55,8 sobre 100 puntos⁵, mientras que el Índice de Percepción de la

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

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

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

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

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

Corrupción alcanzó 33 sobre 100 puntos⁶, evidenciando retos persistentes de calidad institucional y transparencia.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

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

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

y de las condiciones financieras seguirá siendo determinante para la capacidad de expansión del crédito y la sostenibilidad del crecimiento económico.

Indicadores clave

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

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

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

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

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

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

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 1.

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

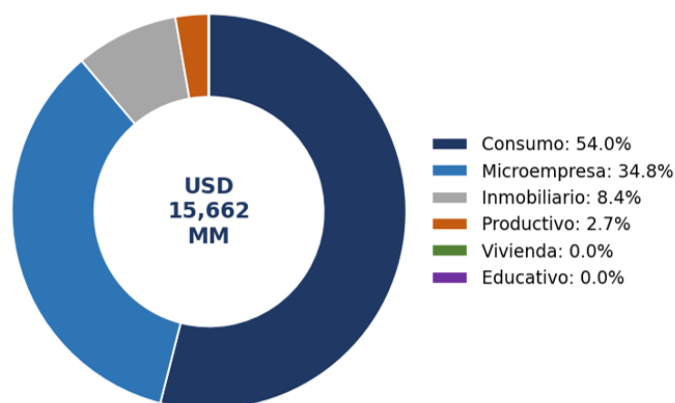
Cartera bruta

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

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

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

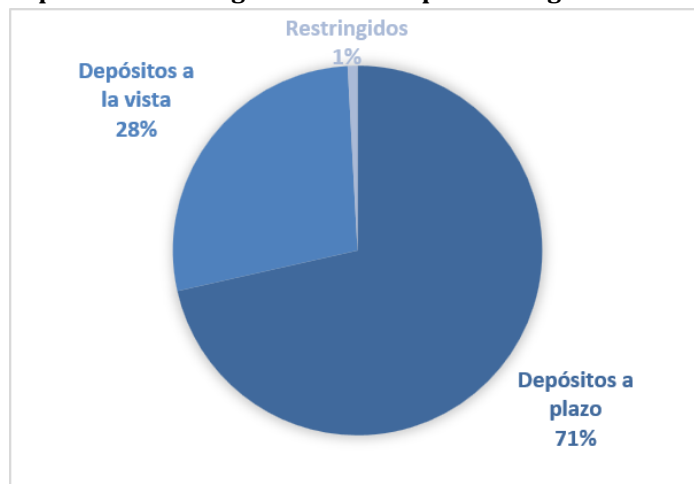
La distribución por destino evidencia un portafolio orientado al consumo (53,98%) y al microcrédito (34,85%), mientras que los segmentos inmobiliarios (8,43%) y productivo (2,73%) presentan menor participación. La estructura por tipo de crédito no muestra variaciones significativas frente al trimestre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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

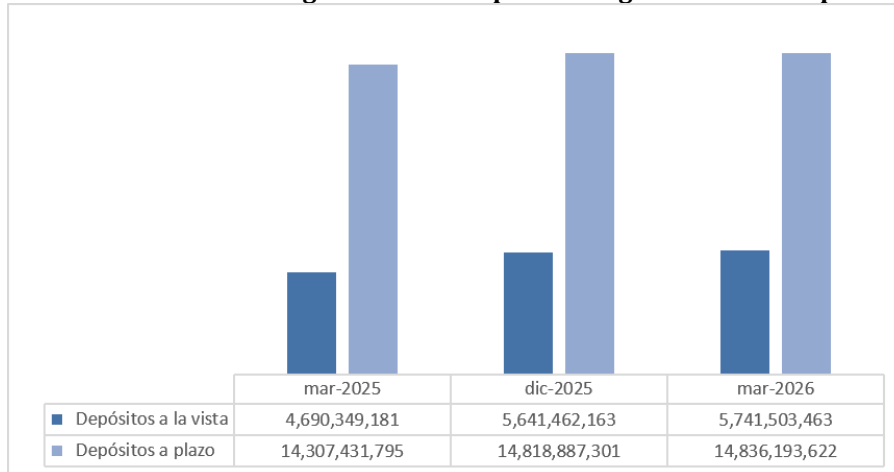
A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.755,4 millones, con un crecimiento interanual del 8,19% y una variación trimestral del 0,57%. La estructura se compone de depósitos a plazo (71,48%), a la vista (27,66%) y restringidos (0,86%).

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


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

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

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

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


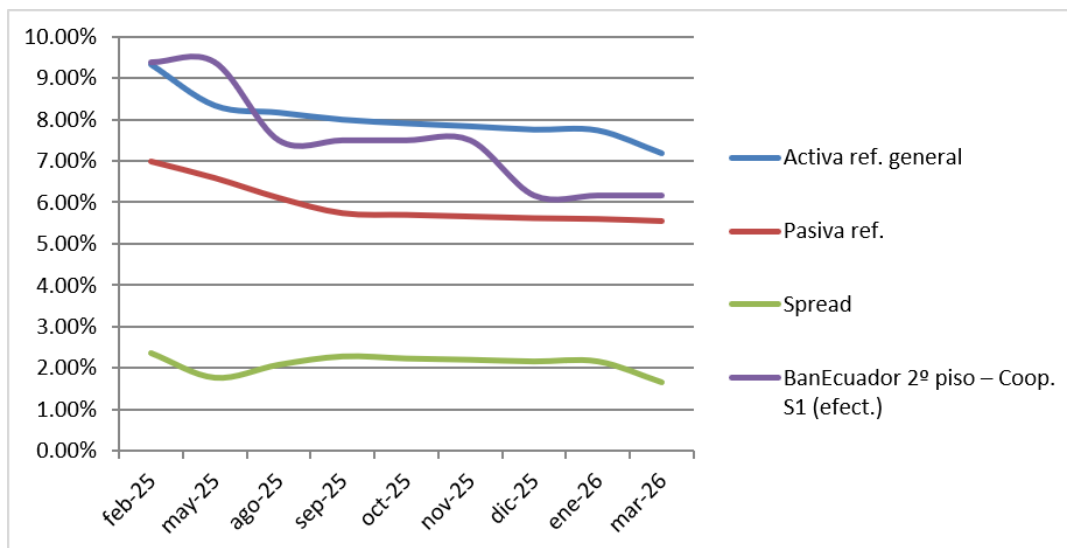
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de Interés

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

entidades del segmento acceden a recursos de redescuento de segundo piso; al ubicarse cerca de un punto por debajo de la referencial corporativa, abarata el fondeo mayorista disponible para estas cooperativas.

Gráfico 4. Evolución tasas referenciales BCE



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

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

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

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

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Aspectos regulatorios

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (10/12/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario, con la frecuencia, formatos, medios de envío y plazos, establecidos en el Libro 1 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, por el órgano regulador, la normatividad vigente o la que llegare a expedir esta Superintendencia, así como la que solicite este Organismo de Control.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (03/07/2024): Norma Reformatoria a la norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo control de la superintendencia de economía popular y solidaria.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02/07/2024): Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

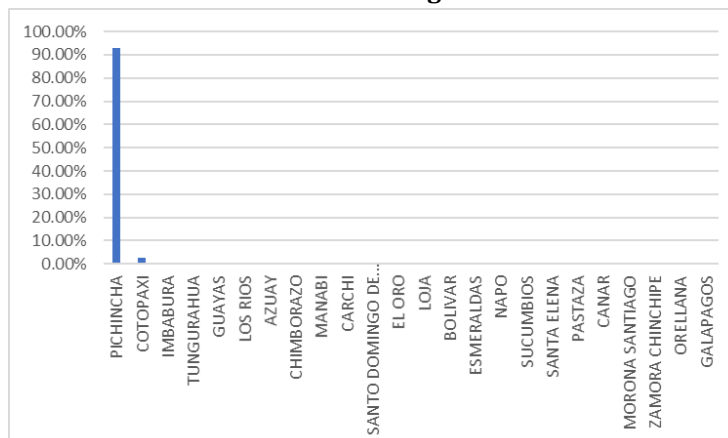
Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., se constituyó en la ciudad de Quito, específicamente en el Valle de los Chillos, provincia de Pichincha, y tuvo vigencia jurídica desde el 26 de mayo 1970 mediante acuerdo N°4468, para posterior estar bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el 2002, y en el año 2012 pasar al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria hasta la actualidad.

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo y microempresa. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, Cash Management, aplicación móvil, agencia virtual. En el ranking del segmento por activos a marzo 2026, ocupó la posición 03/43 con una participación de 6,44% en relación con el total de activos del sistema; y ocupó la posición 27/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Cabe indicar como hecho relevante durante el primer trimestre de 2026, la gestión de la Administración mantiene el enfoque en la estabilización de los principales indicadores financieros de la Cooperativa, tales como morosidad, cobertura de cartera improductiva, solvencia y liquidez. Con corte a marzo 2026, la entidad mantiene niveles de liquidez y cobertura adecuados; no obstante, se observa una reducción del coeficiente de solvencia y de los indicadores de rentabilidad frente al cierre de 2025, aspectos que requieren seguimiento para sostener la calidad del balance y la capacidad de generación de resultados.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 13 agencias distribuidas en Quito, Mejía y Rumiñahui. Las agencias se concentran en la provincia de Pichincha. Además, cuenta con equipos de fuerza móvil que permite llegar a más socios y se brinda una atención más personalizada. La Cooperativa cuenta con permanente actualización tecnológica a través de la página web desde 2014 y la aplicación móvil desde el 2018, desde el 2016 cuentan con certificado de buen gobierno, desde el 2019 son calificados como emisores en la bolsa de valores, además de que han sido beneficiarios de fondos internacionales.

Gráfico 5. Concentración Geográfica de la Cartera


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración en la provincia de Pichincha ya que, representa el 92,94% del total de la cartera, se debe tomar en cuenta que, los equipos móviles que generan intermediación y captación de recursos mitigan de alguna forma el riesgo de concentración por lo que llegan a lugares en donde no hay agencias disponibles. La falta de diversificación por provincia es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona. Cabe indicar que la entidad busca diversificar su cartera por sector económico, a marzo 2026 tiene 36,63% en el sector comercio, 24,10% en servicios, 12,82% agricultura, 9,62% producción y 16,83% en otros sectores económicos.

A marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 1.052,06 millones, superior al monto presentado en diciembre 2025 (comportamiento trimestral del 0,92%). El 22,13% se concentra en los créditos de consumo, el 77,85% corresponde a microcrédito, el 0,02% pertenece al segmento inmobiliario. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 114 reclamos y 111 requerimientos. Actualmente la entidad cuenta con 134,757 socios activos, en este trimestre nuevos 4667 retirados 694.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A marzo 2026, se registraron 509 colaboradores. La Institución cuenta con el 49,31% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas principales: Direcciones de Negocios, Financiera, Estrategia e Innovación y Riesgos. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 11 Comités en los cuales se cuenta el apoyo de vocal de Consejo de Administración y la Gerencia. La gestión de control de la organización se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de Gestión y Administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno desde diciembre 2011, así como también evidencia una actualización en febrero de 2022, debidamente revisado por Auditoría y la Gerencia y aprobado por el Consejo de Administración.

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 excedentes; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución. De acuerdo con la información proporcionada, el Consejo de Administración está presidido por Patricio Eduardo Pazmiño Meléndez; además, se identifican como vocales Víctor Hugo Pomboza Gómez, Luis Eduardo Flores Rivadeneira, Roberto Leonardo Parreño Cantos y Jorge Daniel Figueroa Lozano. El Gerente General y representante legal de la institución es Fredy Patricio Velasteguí Moreno.

El Consejo de Vigilancia está presidido por Rodrigo Gabriel Abarca Carrasco; adicionalmente, se identifican como vocales Marco Rodrigo Altamirano Albarracín y Marianita del Pilar Ruiz León. Sus miembros reportan formación académica vinculada con contabilidad, auditoría, educación y ciencias administrativas, de acuerdo con la información proporcionada por la entidad.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2026–2028, aprobado por el Consejo de Administración el 23 de octubre de 2025. La planificación se estructura bajo la metodología Execution Premium de Kaplan y Norton, contempla cinco lineamientos estratégicos: Innovación y Digitalización, Expansión y Cobertura Sostenible, Eficiencia Operativa y Calidad del Servicio, Seguridad Informática e Infraestructura Tecnológica, y Relación de Buen Gobierno. Estos lineamientos se despliegan en perspectivas financieras, socios y clientes, procesos internos, aprendizaje y crecimiento, y buen gobierno.

El Plan Estratégico 2026–2028 define como objetivos principales: optimizar el margen financiero; fortalecer la sostenibilidad financiera (solvencia, cobertura y liquidez); incrementar la participación de mercado (activos–pasivos); expandir cobertura de productos y servicios con enfoque digital; potenciar el uso de canales, medios de pago y productos digitales; disminuir la brecha de adopción de un modelo de negocio digital; optimizar la gestión de procesos institucionales mediante digitalización y automatización; fortalecer la gestión del recurso humano y cultura organizacional; fortalecer la infraestructura tecnológica y seguridad de la información; y fortalecer la gestión de buen gobierno.

Con respecto al avance de la planificación estratégica, al primer trimestre de 2026 refleja una ejecución de 96,30% frente a una planificación de 100%. Este resultado evidencia un avance positivo en los primeros meses de ejecución del Plan Estratégico 2026–2028 y del Plan Operativo 2026, considerando que los resultados del proceso se generan de manera paulatina.

En cuanto a la planificación operativa 2026, el informe de marzo 2026 reporta avances en proyectos institucionales relevantes: Retiro sin tarjeta en ATM's ADV con avance de 100% y en producción; Centro de Experiencia Digital Cuenca con avance de 95% y en implementación; Firma Electrónica en Créditos Denarius con avance de 90% y en certificación; y Seguro de Crédito por desempleo con avance de 100% y

en producción. Adicionalmente, el Plan Estratégico 2026–2028 contempla un presupuesto referencial total de USD 640.000 para los proyectos estratégicos priorizados.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Director de riesgos, 2 Analistas de riesgos para cubrir riesgo de crédito, mercado y liquidez, 1 analista de riesgo operativo, 1 analista de datos e información. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y Director de Riesgos, la frecuencia de sesiones ordinarias es mensual.

Cooperativa Alianza del Valle Ltda., cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, documento que enmarca lineamientos para la gestión integral de riesgos y permite administrar de manera formal y sistemática los diferentes tipos de riesgos asumidos por la institución. La entidad cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por el Subgerente de Riesgos y personal especializado para riesgo de crédito, mercado, liquidez, riesgo operativo y datos e información. Asimismo, cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos, con sesiones ordinarias mensuales.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos en el que incluye la administración de riesgo operativo en el cual se determina el sistema de gestión establecidas en la Norma ISO 31000 y los lineamientos establecidos en el comité de Basilea, y norma emitida por el ente de control.

La entidad cuenta con 15 documentos relacionados con la seguridad de la información, instructivos, metodologías, planes, manuales, políticas. El Manual de Políticas de Seguridad de la Información, actualizado a enero de 2024, el cual contiene directrices de seguridad de la información para la gestión y tratamiento, considerando la mejora continua de la norma de riesgo operativo, seguridad de la información, en concordancia con la normativa ISO/IEC/ 27001, cuyo propósito es establecer los requisitos para proteger la información, los equipos y servicios tecnológicos que respaldan la continuidad del modelo de negocios de la institución, el objetivo principal de este Manual es asegurar y se garantice la seguridad de la información y reducir al mínimo los riesgos de índole no financiera resultantes de un impacto causado por falta de gestión de la información de esta forma establecer las directrices y principios para la seguridad de la información en función de los requisitos comerciales, legales, estatuarios, reglamentos y contractuales con el objetivo de proteger los activos financieros, la información confidencial.

La institución cuenta también con una Metodología de Levantamiento de Activos de la Información, cuyo objetivo es la identificación y valorar los activos de información. Manual para la gestión de Seguridad Cloud que define lineamientos de seguridad de la información y ciberseguridad, para la gestión de seguridad de los recursos en la nube de la institución. Manual para la gestión de seguridad de la información, principal objetivo es Preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información a través de la implementación de controles y normas. También cuentan con el Manual de Políticas y Procedimientos para protección de datos personales, para Administración de perfiles de usuarios y claves de acceso, para gestión de incidentes de ciberseguridades, para la gestión de vulnerabilidades. Lo que demuestra que la institución enfoca esfuerzos en fortalecer la seguridad informática en todos los subcampos, blindándose de posibles eventos de riesgo que puedan debilitar la capacidad de mantener el modelo de negocios, lo cual se valora positivamente.

De acuerdo con el Informe de Gestión de la Unidad de Auditoría Interna del primer trimestre de 2026, Auditoría Interna emitió 25 informes y ejecutó las actividades programadas, incluyendo evaluaciones sobre administración integral de riesgos, liquidez, tesorería, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de conducta de mercado, riesgo operativo, seguridad en transferencias electrónicas, procesos de colocación y recuperación de cartera, entre otros. La auditoría concluye que el Sistema de Control Interno es efectivo y provee seguridad razonable para prevenir o detectar errores o irregularidades; sin embargo, mantiene observaciones en proceso de ejecución. En las recomendaciones generadas por los exámenes del primer trimestre de 2026 se reporta un cumplimiento de 96% y 4% en proceso; la observación pendiente corresponde a expedientes de crédito. Respecto de recomendaciones de trimestres anteriores, el cumplimiento alcanza 82% y 18% se mantiene en proceso.

El Informe mensual de la Unidad de Cumplimiento con corte al 31 de marzo de 2026 señala que la Cooperativa mantiene monitoreo permanente de las operaciones y transacciones para la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, concluyendo que el riesgo relacionado se encuentra minimizado y controlado. El reporte RESU fue remitido y validado dentro del plazo establecido; en marzo de 2026 se reportaron 7.291 socios/clientes que superaron el umbral de USD 10.000.

4.2 Riesgo de Crédito

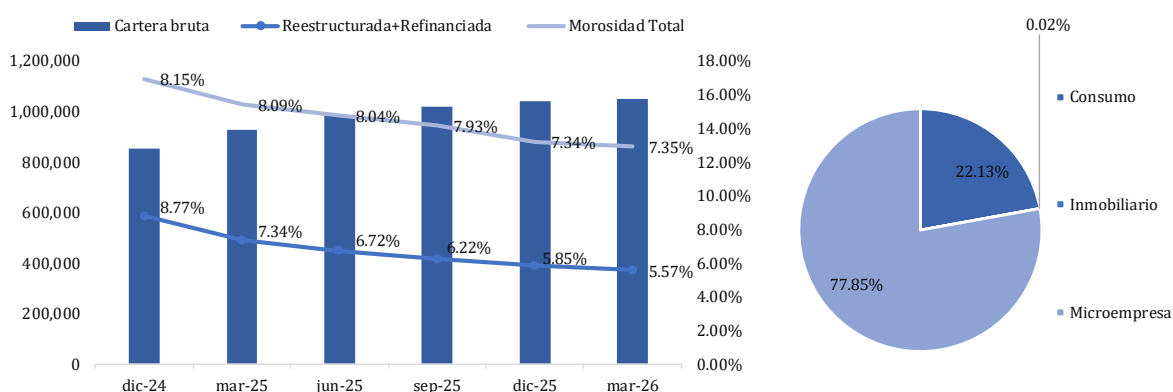
La institución cuenta con políticas internas vinculadas al Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, en donde se describe la organización de la gestión de riesgo de crédito. Con corte a marzo 2026, la cartera de consumo representa el 22,13% de la cartera bruta, la morosidad global se ubica en 7,35% y la cobertura de cartera problemática en 112,32%; estos indicadores se mantienen dentro de niveles manejables frente a los límites internos y evidencian un perfil de riesgo de crédito controlado.

Estructura de la Cartera

A marzo 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 1.052,06 millones, la cual aumentó en 0,92% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,65% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 7,35% del total.

La cooperativa a marzo 2026 cuenta con cartera reestructurada y refinanciada que representa el 5,57% de la cartera bruta. Del total, el 91,84% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,55%, la cartera deficiente (C1, C2) representa el 2,73%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,35% y la categoría E representa el 3,53%.

Gráfico 6. 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 22,13% de consumo, 77,85% de microempresa y 0,02% inmobiliario. El enfoque de la entidad se concentra en consumo y microempresa, por lo que la institución enfrenta exposición a sectores sensibles al ciclo económico. La cartera se encuentra colocada principalmente en la provincia de Pichincha, aunque la Cooperativa cuenta con capacidad operativa y tecnológica para atender operaciones fuera de esta provincia.

Calidad de la Cartera

A marzo 2026 la morosidad de la cartera se ubica en 7,35%, configurando un riesgo inherente de crédito; el indicador se mantiene prácticamente estable frente a diciembre 2025 (7,34%). De acuerdo con los límites establecidos por la Cooperativa, se mantiene aún en nivel de riesgo normal. Cabe indicar que la Cooperativa cuenta con cartera de crédito ubicada fuera de la provincia de Pichincha, lo que aporta diversificación por riesgo geográfico.

Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (8,26%), se evidencia que la Cooperativa se ubicó por debajo del indicador de su mercado de referencia, lo cual es positivo. A marzo 2026, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 228,89 millones y mostró una variación interanual de 44,18%.

La morosidad por segmento de crédito para marzo 2026 fue: microcrédito 8,10%, menor al presentado en diciembre 2025 (8,19%); el segmento de consumo refleja un incremento frente al trimestre anterior, pasando de 4,31% a 4,70%. Al comparar los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en microcrédito (10,79%) y consumo (7,17%) la morosidad de la Cooperativa se encuentra por debajo de su sector comparativo.

Tabla 3. Morosidad bruta por segmento.

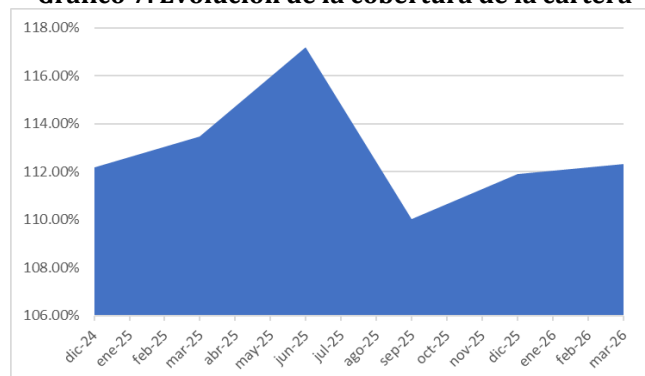
Segmento	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	4.62%	4.24%	4.39%	4.16%	4.31%	4.70%	7.17%
Microempresa	8.99%	9.06%	9.01%	8.98%	8.19%	8.10%	10.79%
Morosidad Total	8.15%	8.09%	8.04%	7.93%	7.34%	7.35%	8.26%

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

Cobertura de la Cartera

A marzo 2026, se evidencia una cobertura total de provisiones para la cartera improductiva de 112,32%, superior a la presentada en diciembre 2025 (111,90%). En este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 1 de cooperativas (107,09%), evidenciando un nivel de cobertura apropiado debido a que se cumple con las provisiones establecidas por el ente de control.

Gráfico 7. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 110,93%, mayor a la presentada en diciembre 2025 (108,24%) y por encima de la registrada por el sistema (108,71%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 120,71%. Los gastos por provisión con corte a marzo 2026 ascienden a USD 12,85 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura conservadora.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	677,167	64.37%	11,411	15.56%
A2		147,318	14.00%	3,016	4.11%
A3		141,777	13.48%	4,604	6.28%
B1	Riesgo potencial	9,035	0.86%	900	1.23%
B2		7,245	0.69%	1,447	1.97%
C1	Deficiente	18,553	1.76%	5,564	7.59%
C2		10,176	0.97%	5,597	7.63%
D	Dudoso recaudo	3,699	0.35%	3,698	5.04%
E	Pérdida	37,096	3.53%	37,085	50.58%
Total cartera bruta		1,052,064	100%	73,323	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual De Políticas y Procedimientos de la Administración Integral de Riesgos. En el que evidencia, el establecimiento de límites de mercado. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, indicadores para la medición de riesgo de mercado, límites de riesgo de mercado a fin de contar con las herramientas necesarias para el monitoreo del riesgo. El sistema informático utilizado es Prisma Risk. La institución trabaja por debajo de los techos establecidos por la Junta, por lo que cuenta con un margen de maniobra en caso de contracción del spread o variación en el precio de los pasivos por factores de mercado.

La sensibilidad al Margen Financiero, de acuerdo con la información proporcionada a marzo 2026, se ubica en 2,45%. La posible afectación al margen financiero asciende a aproximadamente USD 2,49 millones, valor que en relación con el Patrimonio Técnico se mantiene dentro de los límites internos definidos. No se actualiza la sensibilidad del valor patrimonial al no contar con una cifra específica adicional en el archivo adjunto.

De acuerdo con el Informe de la Unidad de Riesgos de marzo 2026, el análisis de riesgo de mercado evalúa el impacto potencial de escenarios adversos sobre el margen financiero, el valor patrimonial y la solidez patrimonial de la Cooperativa. Las brechas de sensibilidad reflejan una posición pasiva neta frente a variaciones de tasas de interés, con indicador de 2,63%, ubicado en nivel de riesgo bajo frente al límite interno menor a 6,45%; esto implica que un aumento de tasas afectaría negativamente el valor económico, mientras que una disminución lo beneficiaría. La sensibilidad del margen financiero se ubicó en 2,60% frente al límite de riesgo bajo menor a 5,40%, y la sensibilidad del valor patrimonial en 1,96% frente al límite menor a 6,60%, evidenciando una exposición baja y controlada. La Unidad de Riesgos también

reporta cumplimiento de las tasas activas máximas y niveles internos de tasas pasivas; adicionalmente, el monitoreo se realiza mediante la herramienta Prisma Risk, que permite evaluar línea normal y estresada.

Se presenta además el cumplimiento de la Resolución SEPS-IGT-IGS-INSEFS-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 sobre establecimiento de la gestión de conducta de mercado y los lineamientos para mitigar el riesgo de conducta de mercado, aplicada para Cooperativas de Ahorro y Crédito, en donde entre otros lineamientos se solicita definir un plan de capacitación para una adecuada gestión de conducta de mercado, para la cual la entidad ha realizado un plan de capacitación conformado por cuatro módulos abarcando temas como la socialización de la política interna descrita en el Manual de Conducta de Mercado, la matriz de capacitación se identifica el contenido y fechas definidas.

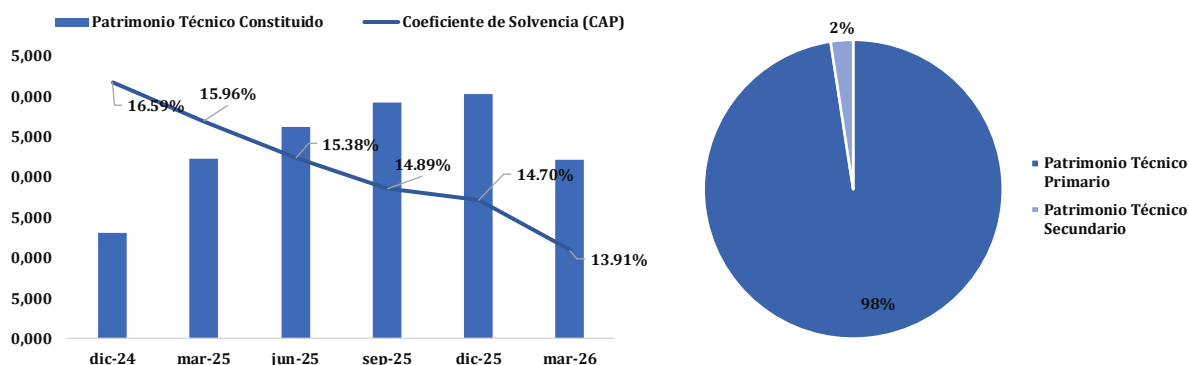
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A marzo 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 13,91%. Cabe indicar que, de manera positiva, la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%).

El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 151,88%, inferior al presentado en diciembre 2025 (160,72%) y se ubicó por debajo del segmento 1 de cooperativas (203,96%). En función de estos indicadores, se concluye que la entidad mantiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución, aunque con una tendencia decreciente que requiere seguimiento.

Gráfico 8. Patrimonio Técnico.



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

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a marzo 2026 fue de 9,94 veces, superior a diciembre 2025 (9,36 veces) y al compararlo con el indicador del segmento (8,47 veces), la institución se ubicó por encima de su mercado de referencia.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

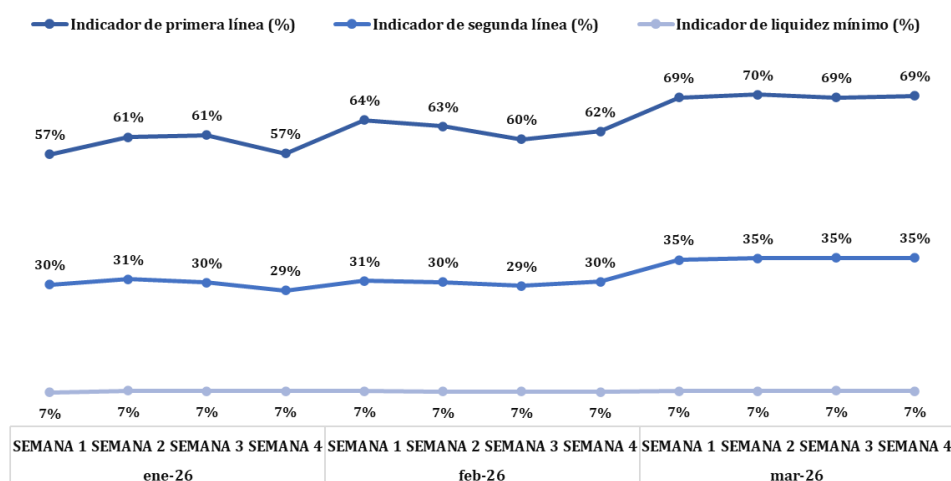
El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa.

A marzo 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 35,59%, inferior al resultado presentado en diciembre 2025 (38,13%) y menor al del segmento 1 (36,53%). El indicador evidencia una relación adecuada entre la disponibilidad de fondos y la atención oportuna de requerimientos de los depositantes, aunque con reducción frente al cierre del año anterior.

La Cooperativa mantiene un saldo con un nivel de participación de 25 mayores depositantes en un rango de 12,72% y 15,58% disminuyendo el riesgo de concentración por lo tanto dando holgura a utilizar activos para generar ingresos, con respecto a los 100 mayores depositantes en lo que va del año oscila entre un 22,28% y 24,49%, los Activos líquidos netos cubren estas necesidades.

Con base en el Informe de la Unidad de Riesgos de marzo 2026, el análisis de brechas de liquidez considera la maduración de activos y pasivos bajo tres escenarios: contractual, esperado y dinámico. En línea normal, el escenario contractual presenta posición de liquidez en riesgo en las bandas de 91 a 180 días y de 181 a 360 días, sin evidenciar descalces en el muy corto plazo; esta condición se considera razonable al basarse en vencimientos contractuales originales, sin incorporar comportamientos históricos ni renovaciones. En los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos más ajustados a la realidad de la Cooperativa, no se evidencia posición de liquidez en riesgo en ninguna banda. Bajo escenarios de estrés, con supuestos más conservadores, la posición de liquidez en riesgo del escenario contractual se adelanta a la banda de 61 a 90 días; sin embargo, los escenarios esperado y dinámico no presentan posición de liquidez en riesgo. La reducción estimada de activos líquidos netos por efecto normativo es de aproximadamente USD 54,23 millones, manteniéndose la entidad con liquidez suficiente para cubrir potenciales brechas negativas, lo que refleja una adecuada resiliencia en la gestión del riesgo de liquidez.

Gráfico 9. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural al 27 de marzo de 2026, el indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 69,33%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 35,37%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 7,43%. Estos indicadores reflejan que la entidad mantiene niveles de liquidez por encima de sus requerimientos mínimos, con holgura para cubrir necesidades operativas y eventuales salidas de recursos.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 1.575,28 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a diciembre 2025 de 4,32%. El activo está principalmente compuesto por 61,27% de cartera de créditos, 14,57% en fondos disponibles, 12,13% en inversiones, 6,79% en cuentas por cobrar, 5,00% en otros activos y 0,24% en propiedad y equipo.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 0,87% respecto a diciembre 2025. Las inversiones crecieron en 64,31% respecto al trimestre anterior. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 0,51%, las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 6,66% y la cuenta de otros activos disminuyó en 24,61% con respecto a diciembre 2025.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 8,73%, menor al presentado en diciembre 2025 (9,15%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,57%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a marzo 2026 fue de USD 1.416,74 millones, con un crecimiento de 5,04% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,62% de obligaciones con el público, 2,46% en cuentas por pagar y 1,92% en obligaciones financieras. A marzo 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 83,85% en depósitos a plazo, 15,83% en depósitos a la vista y 0,31% en otros depósitos.

Tabla 5. 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	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	146,905	159,303	191,133	214,509	214,455	15.83%	-0.03%
Depósitos de ahorro	146,873	158,917	190,911	214,279	213,681	15.77%	-0.28%
Depósitos a plazo	807,940	874,687	1,001,358	1,066,071	1,135,883	83.85%	6.55%
De 1 a 30 días	131,853	134,764	120,621	149,241	138,737	10.24%	-7.04%
De 31 a 90 días	197,168	218,832	225,788	235,103	291,669	21.53%	24.06%
De 91 a 180 días	211,509	254,231	282,175	323,161	283,200	20.91%	-12.37%
De 181 a 360 días	237,605	239,497	332,887	314,438	384,194	28.36%	22.18%
De más de 361 días	29,804	27,362	39,888	44,127	38,083	2.81%	-13.70%
Total	966,855	1,044,064	1,199,189	1,286,001	1,354,603	100%	5.33%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A marzo 2026, el patrimonio de la Cooperativa decreció a USD 158,54 millones, mostrando una variación de -1,71% respecto a diciembre 2025, debido principalmente a la disminución de reservas y al menor resultado acumulado del periodo. El patrimonio está compuesto por 64,65% de capital social, 35,18% de reservas, 0,05% de superávit por valuaciones y 0,12% por resultados.

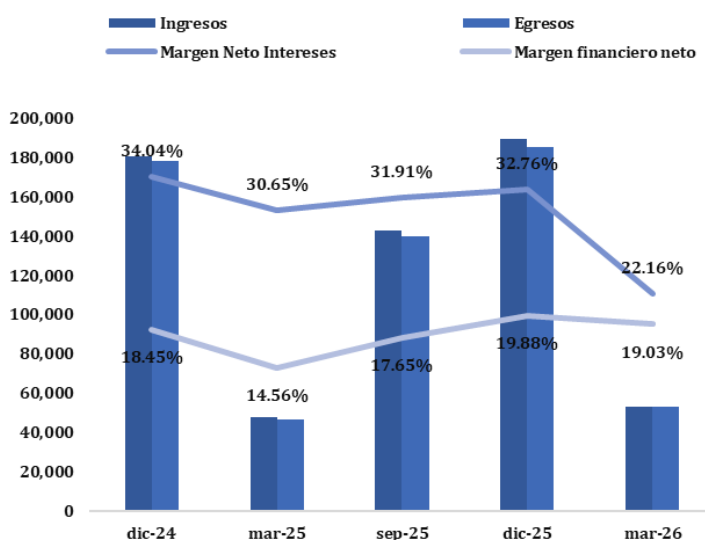
Resultados Financieros

El monto de ingresos a marzo 2026 es de USD 53,17 millones, presentando una variación interanual de 11,36%. Respecto a su composición, el 65,02% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de otros ingresos presentó una participación de 12,86%, mientras que las comisiones ganadas representaron el 18,52%.

Los egresos, a marzo 2026, fueron USD 52,98 millones y presentaron un crecimiento interanual de 12,99%. Los egresos están compuestos por 43,01% de intereses causados, 24,25% de provisiones, 17,20% de gastos de operación, 15,24% de otros gastos y pérdidas, y 0,20% de impuestos y participación de empleados.

A marzo 2026, se presentó un margen neto de intereses de USD 11,78 millones, con una variación interanual de -19,48%. El margen financiero bruto fue de USD 22,96 millones, representó el 43,19% del total de los ingresos y presentó una variación de 13,41% respecto a marzo 2025. Los gastos por provisión a marzo 2026 totalizaron USD 12,85 millones. El margen financiero neto a marzo 2026 fue de USD 10,12 millones, evidenciando un aumento interanual de 45,52% respecto a marzo 2025.

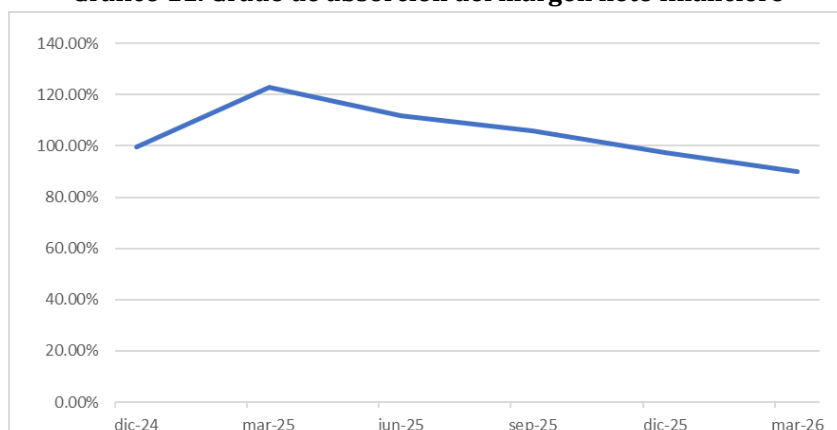
Gráfico 10. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 90,08%, lo que demuestra una mejora con relación al anterior trimestre en 7,14 puntos porcentuales. El indicador se ubica por debajo del 100%, aspecto positivo para la eficiencia de la entidad.

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 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,47%, inferior al indicador presentado en diciembre 2025 (2,56%) y al segmento de cooperativas segmento 1 (3,82%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,05%, menor al presentado en el trimestre anterior (0,27%) y se posicionó por debajo del segmento (0,45%).

Presencia bursátil

La Cooperativa mantiene valores en circulación a marzo 2026 y se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores para certificados de depósito.

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

Anexos

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	1,173,829	1,256,777	1,424,230	1,509,981	1,575,279
Fondos disponibles	140,812	119,364	162,510	228,356	229,527
Inversiones	124,509	137,070	129,280	116,281	191,056
Cartera de créditos	776,031	843,309	930,388	956,922	965,226
Cuentas por cobrar	64,995	77,344	96,427	100,292	106,971
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	4,081	4,060	3,618	3,752	3,806
Otros activos	63,400	75,630	102,008	104,377	78,693
Pasivo	1,028,376	1,101,664	1,261,707	1,348,683	1,416,740
Obligaciones con el público	966,855	1,044,064	1,199,189	1,286,001	1,354,603
Cuentas por pagar	26,535	28,479	31,000	31,352	34,857
Obligaciones financieras	34,938	29,100	31,468	31,270	27,230
Otros pasivos	47	21	49	60	50
Patrimonio	145,453	155,113	162,523	161,298	158,539
Capital social	79,172	87,512	99,026	100,419	102,496
Reservas	63,757	66,649	60,337	56,785	55,779
Superávit por valuaciones	82	94	53	65	77
Resultados	2,442	857	3,107	4,029	186

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	180,386	47,748	142,924	189,158	53,170
Intereses y descuentos ganados	144,357	35,183	110,651	149,648	34,572
Intereses causados	82,946	20,550	65,041	87,675	22,790
Margen Neto Intereses	61,411	14,633	45,611	61,972	11,782
Comisiones Ganadas	15,059	4,763	14,721	19,372	9,849
Ingresos por servicios	2,432	469	1,609	2,352	856
Comisiones Causadas	435	71	232	270	54
Utilidades Financieras	1,888	454	1,524	2,063	532
Pérdidas financieras	457	0	0	0	0
Margen bruto financiero	79,899	20,249	63,232	85,490	22,965
Provisiones	46,618	13,298	38,003	47,879	12,849
Margen neto financiero	33,281	6,951	25,230	37,610	10,116
Gastos de operación	33,106	8,531	26,673	36,564	9,112
Margen de intermediación	175	- 1,579	- 1,443	1,046	1,004
Otros ingresos operacionales	323	236	1,296	2,108	524
Otras pérdidas operacionales	3	0	0	0	0
Margen operacional	494	- 1,344	- 147	3,154	1,528
Otros ingresos	16,327	6,643	13,123	13,616	6,837
Otros gastos y pérdidas	12,808	3,955	8,103	10,284	8,073
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	4,013	1,345	4,873	6,486	292
Impuestos y participación de empleados	1,571	488	1,766	2,458	106
Utilidad del ejercicio	2,442	857	3,107	4,029	186

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Indicadores	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad					
ROE	1.71%	2.30%	2.69%	2.56%	0.47%
ROA	0.21%	0.28%	0.32%	0.27%	0.05%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	406.86%	493.97%	269.30%	209.92%	2339.99%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	99.47%	122.72%	105.72%	97.22%	90.08%
Eficiencia administrativa de personal	1.24%	1.50%	1.35%	1.33%	1.13%
Eficiencia operativa	2.78%	2.81%	2.73%	2.72%	2.35%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0.11%	-4.24%	-1.25%	0.67%	2.52%
Eficiencia financiera en relación al activo	0.01%	-0.52%	-0.15%	0.08%	0.26%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	16.59%	15.96%	14.89%	14.70%	13.91%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	217.20%	200.51%	166.46%	160.72%	151.88%
Índice de capitalización neto	11.00%	9.58%	9.37%	9.78%	7.69%
Endeudamiento patrimonial	707.02%	710.23%	776.32%	836.14%	893.62%
Apalancamiento	8.07	8.10	8.76	9.36	9.94
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	29.59%	23.27%	30.23%	38.13%	35.59%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96.51%	97.31%	97.45%	97.63%	98.06%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.41%	97.39%	97.54%	97.67%	97.50%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	89.45%	89.80%	85.48%	81.41%	77.91%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	47.87%	48.67%	50.73%	47.42%	48.82%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	8.57%	8.90%	9.50%	9.15%	8.73%
Proporción de los activos productivos netos	91.43%	91.10%	90.50%	90.85%	91.27%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	107.14%	106.71%	104.74%	104.14%	104.08%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.15%	8.09%	7.93%	7.34%	7.35%
Cobertura de cartera problemática	112.18%	113.48%	110.01%	111.90%	112.32%
Valuación de cartera bruta	72.76%	73.88%	71.57%	69.04%	66.79%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.