

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PILAHUIN TIO LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Propuesta	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
29 de junio de 2026	BBB+	Al 31 de marzo de 2026	BBB+*	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

*Calificación otorgada por otra calificadoradora.

Categoría BBB: La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

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 calificadoradora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

La calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento del riesgo de crédito, especialmente dentro de los portafolios de consumo y microempresa, segmentos en los que ya se evidencia un nivel de morosidad superior al promedio de la industria. Cualquier insuficiencia en el nivel de provisiones, así como un deterioro en la liquidez contractual, representarían señales de debilitamiento en la capacidad de absorber pérdidas. Así mismo, una disminución sostenida de los indicadores de solvencia o la materialización de resultados negativos que afecten de manera directa al patrimonio constituirían elementos que podrían generar un ajuste negativo en la evaluación de riesgo.

Finalmente, se considera que los riesgos macroeconómicos adversos continúan siendo un factor relevante, dado que eventuales shocks externos o internos podrían impactar la calidad del portafolio, la dinámica de la morosidad y, en consecuencia, el desempeño financiero integral de la entidad en el horizonte de análisis.

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 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

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. pertenece al segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de marzo de 2026 registró activos por USD 356,18 millones, ubicándose en la posición 23 de 43 entidades del segmento. En cuanto a resultados, ocupó la posición 20 de 43, reflejando una capacidad de generación de utilidades alineada con entidades de similar tamaño.
- La institución mantiene una red de atención conformada por 13 oficinas (incluida la matriz) y 14 cajeros automáticos integrados a la red Banred, lo que favorece el acceso de sus socios a los servicios financieros y fortalece su capacidad de captación y colocación, principalmente en la región Sierra.
- La cooperativa presenta una concentración geográfica de sus operaciones en las provincias de Imbabura, con participación relevante en Pichincha y Manabí. Si bien esta estrategia le ha permitido consolidar su posicionamiento en sus mercados naturales, mantiene una exposición moderada al riesgo de concentración geográfica, lo que podría incrementar la sensibilidad de sus operaciones ante eventuales cambios en las condiciones económicas o productivas de dichas zonas.
- Su portafolio contempla productos de microcrédito, consumo e inmobiliario, complementados con servicios digitales, tarjetas de crédito y débito, servicios de recaudación y otros canales electrónicos. La diversificación de productos, junto con el fortalecimiento de los canales digitales y los beneficios dirigidos a los socios, constituye un aspecto favorable para la competitividad y fidelización de su base de clientes.
- La estructura organizacional incorpora unidades especializadas de administración integral de riesgos, seguridad de la información, tecnología de la información, responsabilidad social y cumplimiento, lo que fortalece el ambiente de control y la gestión de riesgos, en línea con las exigencias regulatorias para entidades del segmento 1.
- Al cierre de marzo de 2026, la cooperativa contó con 176 colaboradores a nivel nacional, incluyendo personal directivo y especializado en funciones críticas como auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tesorería. La estructura de talento humano resulta consistente con el tamaño y complejidad operativa de la entidad, favoreciendo la adecuada ejecución de sus procesos de negocio y control.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, el cual establece lineamientos para fortalecer la transparencia, la toma de decisiones y la gestión institucional. La existencia de este marco normativo, junto con la operación de los comités exigidos por la regulación, constituye un elemento favorable para el adecuado funcionamiento de la gobernanza y el sistema de control interno.
- El Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, cinco vocales principales, cinco vocales suplentes y un Secretario, designados por la Asamblea General de Socios. Los integrantes poseen formación académica de tercer nivel o superior, evidenciando un perfil técnico acorde con las responsabilidades de dirección, supervisión y definición de la estrategia institucional.
- Al cierre de marzo de 2026, el Plan Estratégico registra un avance del 90% de cumplimiento, sustentado en el seguimiento mediante una matriz de indicadores estratégicos y de procesos. Este nivel de ejecución refleja una adecuada capacidad de planificación, seguimiento y cumplimiento de los objetivos institucionales, aspecto que contribuye positivamente a la gestión de la cooperativa.
- La totalidad de los comités normativos se mantiene operativa y desarrolla sesiones periódicas conforme a la normativa vigente, fortaleciendo los mecanismos de supervisión, control y administración integral de riesgos en apoyo a la Alta Administración y al Consejo de Administración.
- En conjunto, la cooperativa presenta una estructura de gobierno corporativo formalizada y acorde con la complejidad de sus operaciones, evidenciando mecanismos de gobernanza, supervisión y control que favorecen una adecuada gestión institucional y respaldan la toma de decisiones estratégicas.

Administración de Riesgos

- Cooperativa dispone de un Manual de Administración Integral de Riesgos, mediante el cual establece las políticas, metodologías, límites y responsabilidades para la identificación, medición, monitoreo, control y mitigación de los principales riesgos inherentes a sus operaciones, evidenciando un marco formal para la gestión integral de riesgos.
- En materia de riesgo operativo, al cierre de marzo de 2026 se registraron 57 eventos de riesgo. La Unidad de Riesgos realizó el análisis correspondiente y emitió recomendaciones y planes de acción orientados a fortalecer los

controles internos y reducir la probabilidad de ocurrencia e impacto de eventos similares, evidenciando un seguimiento permanente sobre la exposición operacional de la entidad.

- En riesgo de crédito, la cartera bruta ascendió a USD 216,93 millones al cierre de marzo de 2026, registrando un crecimiento trimestral de 5,74%, comportamiento consistente con la expansión de las operaciones crediticias de la entidad. La cartera por vencer representó el 97,56% del total, mientras que la cartera improductiva presentó un incremento, aspecto que requiere seguimiento por su potencial impacto sobre la calidad de los activos. Las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen una participación reducida (USD 0,06 millones y USD 0,01 millones, respectivamente), mientras que los castigos acumulados alcanzaron USD 1,67 millones, equivalentes al 0,77% de la cartera bruta, nivel que no evidencia un deterioro significativo del portafolio.
- La cartera mantiene una elevada concentración en el segmento de microempresa, que representa el 63,54% del total, seguida por consumo con el 36,41% e inmobiliario con el 0,05%. Si bien esta composición es consistente con el modelo de negocio de la cooperativa, implica una mayor exposición al riesgo de crédito, considerando que el segmento de microcrédito suele presentar una mayor sensibilidad ante cambios en el ciclo económico y en la capacidad de pago de los deudores.
- La calidad de la cartera presentó un ligero deterioro durante el primer trimestre de 2026. Al cierre de marzo, el índice de morosidad se ubicó en 2,44%, registrando un incremento de 1,15 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025 (1,29%). No obstante, el indicador se mantiene significativamente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (8,26%), lo que evidencia que, pese al incremento observado, la entidad conserva una calidad de cartera superior a la de sus pares y un nivel de riesgo de crédito relativamente controlado.
- La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva alcanzó el 100,14%, registrando una reducción de 55,27 puntos porcentuales frente al trimestre anterior. Si bien el indicador continúa mostrando una cobertura superior al 100% de la cartera problemática, se ubica por debajo del promedio del segmento, por lo que resulta importante mantener un monitoreo permanente de la suficiencia de provisiones ante un eventual deterioro de la cartera. No obstante, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el bajo nivel de morosidad que presenta la entidad.
- En cuanto al riesgo de mercado, los reportes de brechas de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales evidencian que, al cierre de marzo de 2026, la cooperativa se mantuvo dentro de los límites de exposición establecidos en su normativa interna, reflejando una adecuada administración del riesgo derivado de variaciones en tasas de interés.
- Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa no mantiene inversiones en instituciones financieras, por lo que su exposición al riesgo de contraparte asociado a este tipo de activos es nula.

Posición Financiera

- La entidad mantiene un nivel de respaldo patrimonial adecuado para el desarrollo de sus operaciones. Al cierre de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 11,80%, registrando una disminución de 0,20 puntos porcentuales respecto a marzo de 2025; no obstante, el indicador continúa evidenciando una capacidad patrimonial suficiente para respaldar los riesgos asumidos por la cooperativa.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) presentó un comportamiento estable dentro de su tendencia histórica. Al cierre de marzo de 2026 el indicador alcanzó 10,96 veces, ubicándose por encima del promedio del segmento 1 (8,47 veces), lo que refleja una mayor utilización de recursos de terceros para financiar los activos y, por tanto, una mayor sensibilidad ante eventuales cambios en las condiciones financieras.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó 49,80%, ubicándose significativamente por debajo del promedio del segmento (203,96%). Este resultado evidencia una capacidad limitada del patrimonio para respaldar los activos inmovilizados, aspecto que constituye un factor de seguimiento desde la perspectiva de solvencia patrimonial.
- En el análisis de brechas de liquidez, la cooperativa presentó posiciones de liquidez en riesgo entre la cuarta y séptima banda únicamente en el escenario contractual. Por su parte, los escenarios esperado y dinámico no evidenciaron brechas negativas, lo que refleja una adecuada capacidad para atender sus obligaciones bajo escenarios de comportamiento normal de los flujos de efectivo.
- Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la entidad, representando el 97,42% del total de pasivos. Al cierre de marzo de 2026 alcanzaron USD 315,33 millones, con un crecimiento de 2,85% respecto a diciembre de 2025. La estructura de depósitos se ha mantenido estable en los últimos períodos, favoreciendo la estabilidad de las fuentes de financiamiento.
- Al cierre de marzo de 2026, los activos totalizaron USD 356,18 millones, registrando un crecimiento de 3,86% frente a diciembre de 2025. No obstante, los activos improductivos representaron el 24,63% del total de activos, porcentaje superior al observado en el segmento 1 (9,57%), situación que limita la eficiencia en la generación de ingresos y constituye un aspecto de seguimiento para la administración, sin embargo, su resultado se encuentra

influenciado por la composición de determinadas cuentas contables, principalmente cuentas por cobrar e intereses diferidos.

- Los pasivos ascendieron a USD 323,69 millones, con un crecimiento trimestral de 3,01%, mientras que el patrimonio alcanzó USD 32,49 millones, incrementándose en 13,13% respecto al cierre de diciembre de 2025, fortaleciendo parcialmente la base patrimonial de la cooperativa.
- Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos totalizaron USD 13,60 millones, registrando un crecimiento interanual de 23,52%, reflejando una mayor generación de ingresos operacionales respecto al mismo período del año anterior.
- El margen neto de intereses se ubicó en USD 3,94 millones, con una reducción interanual de 7,60%, evidenciando una menor capacidad para generar ingresos financieros netos a partir de la intermediación.
- En igual sentido, el margen financiero neto alcanzó USD 3,26 millones, registrando una disminución interanual de 14,68%, comportamiento asociado principalmente al incremento del costo de fondeo y a una mayor presión sobre el margen de intermediación.
- La utilidad neta del período ascendió a USD 0,28 millones, mostrando una disminución significativa frente a marzo de 2025, como consecuencia del menor margen financiero y de las mayores presiones sobre los resultados operativos.
- Los indicadores de rentabilidad continúan ubicándose por debajo de los registrados por el sistema. Al cierre de marzo de 2026, el ROE fue de 3,70% y el ROA de 0,32%, evidenciando una capacidad limitada para generar retornos sobre el patrimonio y los activos, influenciada por el incremento del costo financiero, el fortalecimiento de provisiones y la reducción de los márgenes de intermediación.

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 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

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. / 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

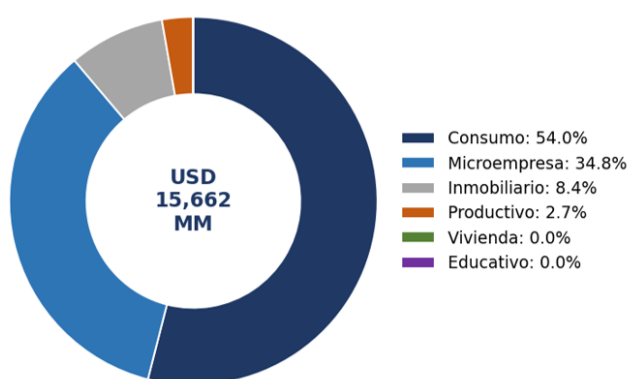
Cartera bruta

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%).

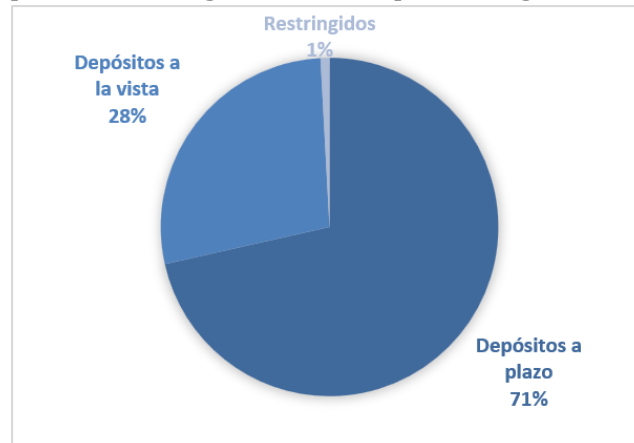
La distribución por destino evidencia un portafolio orientado al consumo (53,98%) y al microcrédito (34,85%), mientras que los segmentos inmobiliarios (8,43%) y productivo (2,73%) presentan menor participación. La estructura por tipo de crédito no muestra variaciones significativas frente al trimestre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

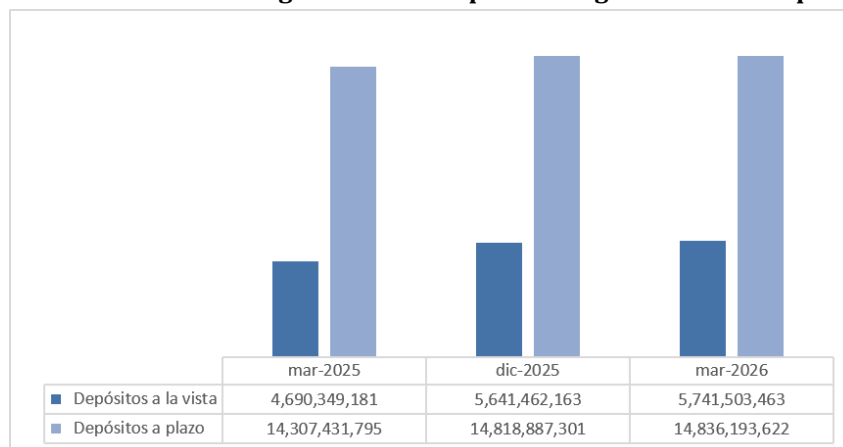
A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.755,4 millones, con un crecimiento interanual del 8,19% y una variación trimestral del 0,57%. La estructura se compone de depósitos a plazo (71,48%), a la vista (27,66%) y restringidos (0,86%).

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.

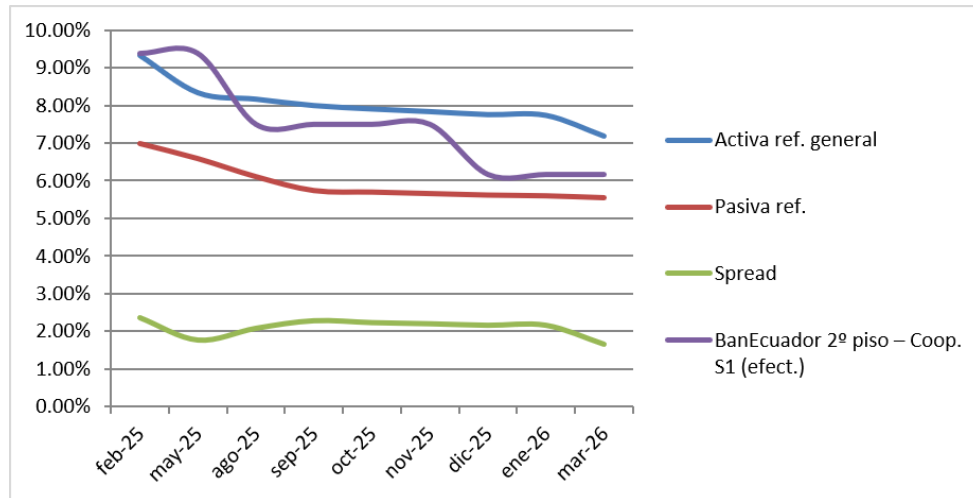
En el ranking de captaciones a la vista lideran: Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada (17,82%), Jardín Azuayo Limitada (17,32%) y 29 De Octubre Ltda. (4,10%).

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

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

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

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. es una entidad del Sector Financiero Popular y Solidario que desarrolla actividades de intermediación financiera bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Su operación se encuentra regulada por el

Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Estatuto Social, aprobado mediante Resolución Nro. SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2021-00018.

La cooperativa mantiene su domicilio principal en el cantón Otavalo, provincia de Imbabura, y cuenta con autorización para establecer oficinas de atención en cualquier parte del territorio nacional, lo que ha permitido consolidar su presencia comercial y ampliar progresivamente su cobertura geográfica conforme a las necesidades de sus socios y al crecimiento de sus operaciones.

De acuerdo con su naturaleza jurídica, la institución opera como una cooperativa abierta, permitiendo la incorporación de personas naturales y jurídicas que cumplan con el requisito de capacidad y voluntad de ahorro. Su objeto social se centra en la intermediación financiera y en el desarrollo de acciones de responsabilidad social con sus socios, bajo los principios universales del cooperativismo, entre ellos la participación democrática, la autonomía, la educación cooperativa y el compromiso con la comunidad. 1. Historial de la vida profesional de la institución.

El estatuto institucional establece una estructura formal de gobierno integrada por la Asamblea General, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia y los comités y comisiones previstos por la normativa, lo que proporciona un marco adecuado para la dirección estratégica, la supervisión y el control interno de la entidad. Asimismo, contempla políticas relacionadas con control interno, planes de contingencia y planes de viabilidad orientados a fortalecer la continuidad operativa y la protección de los recursos administrados.

Modelo de Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. pertenece al segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de marzo de 2026 registró activos por USD 356,18 millones, ubicándose en la posición 23 de 43 entidades del segmento. En cuanto a resultados, ocupó la posición 20 de 43, reflejando una capacidad de generación de utilidades acorde con entidades de similar tamaño.

El modelo de negocio se centra principalmente en la colocación de microcrédito (63,54%), crédito de consumo (36,41%) y crédito inmobiliario (0,05%). Dentro de su oferta crediticia, la Cooperativa dispone de productos como microcrédito, microcrédito agrícola pecuario, crédito de consumo y crédito vehicular, evidenciando una orientación hacia segmentos con mayor sensibilidad al comportamiento del ciclo económico, especialmente el microcrédito. Como complemento, ofrece productos de captación como Ahorro Mi Futuro, Ahorro Vista, Ahorro EDM, Ahorro Dólar y Depósitos a Plazo Fijo, además de servicios transaccionales como EasyPagos, cajeros automáticos y Facilito para el pago de servicios básicos. Asimismo, mantiene un enfoque de transformación digital mediante aplicaciones para iOS y Android que permiten realizar consultas, complementado con tarjetas de débito y crédito Visa, fortaleciendo la fidelización de socios y la diversificación de sus ingresos por servicios.

Al cierre de marzo de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 216,93 millones, registrando un crecimiento trimestral de 5,74% respecto a diciembre de 2025. Durante el mismo período se incorporaron 1.380 nuevos socios, mientras que 38 socios cancelaron su relación con la entidad, evidenciando un crecimiento neto favorable de la base social. Adicionalmente, la cooperativa realiza mediciones periódicas de satisfacción de sus socios y mantiene estándares de atención al cliente que contribuyen al fortalecimiento de su relación comercial y a la retención de clientes.

La cooperativa dispone de 13 oficinas (incluida la matriz) y 19 cajeros automáticos con acceso a la red Banred a nivel nacional, fortaleciendo la cobertura de sus servicios. La cartera de crédito mantiene una mayor concentración en las provincias de Imbabura, Pichincha y Manabí, lo que constituye un riesgo

inherente de concentración geográfica; sin embargo, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el posicionamiento histórico de la institución, su conocimiento del mercado local y la experiencia acumulada en las zonas donde desarrolla sus operaciones.

En conjunto, el modelo de negocio presenta fortalezas relacionadas con su posicionamiento regional, el crecimiento sostenido de la base de socios, la diversificación de productos y el fortalecimiento de sus canales digitales. No obstante, mantiene desafíos derivados de la elevada concentración de la cartera en los segmentos de microcrédito y consumo, los cuales, por su naturaleza, presentan una mayor sensibilidad al deterioro de las condiciones económicas y, por consiguiente, una mayor exposición al riesgo de crédito, aspecto que demanda un monitoreo permanente de la calidad de la cartera y de los niveles de provisión.

Estructura Organizacional

Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. contó con 176 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 20 desempeñan funciones directivas, de jefatura y cargos especializados, entre ellos Auditoría Interna, Auditoría Informática, Contabilidad, Tesorería, Oficial de Cumplimiento y responsables de las distintas áreas estratégicas. La estructura de talento humano resulta consistente con el tamaño, complejidad y volumen de operaciones de la entidad, favoreciendo una adecuada capacidad operativa y de supervisión.

La administración del recurso humano se sustenta en lineamientos formales para la gestión del personal, complementados con programas permanentes de capacitación orientados al fortalecimiento de las competencias técnicas y al desarrollo profesional de los colaboradores. Este enfoque contribuye al fortalecimiento del ambiente de control, la continuidad operativa y la adecuada ejecución de los procesos institucionales.

La estructura organizacional está encabezada por la Gerencia General y se encuentra respaldada por áreas de apoyo y control como Asesoría, Departamento Legal, Consultoría de Riesgos, Procesos, Seguridad de la Información, Secretaría General y Asistencia de Gerencia. A nivel operativo dispone de departamentos especializados en Responsabilidad Social, Seguridad y Salud Ocupacional, Talento Humano, Operaciones, Captaciones, Crédito, Medios de Pago, Finanzas, Tecnología de la Información y Seguridad Física y Electrónica, complementados por unidades de Contabilidad, Tesorería, Atención al Cliente, Caja, Cobranza, Fábrica de Crédito, Tarjetas e Infraestructura Tecnológica. Asimismo, cuenta con responsables especializados en Riesgos, Inversiones, Procesos, Seguridad de la Información, Tecnología, Crédito, Operaciones y demás funciones críticas, evidenciando una adecuada segregación de funciones entre las áreas de negocio, apoyo, control y tecnología.

El gobierno corporativo se fortalece mediante una estructura de comités especializados, entre los que destacan el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Buen Gobierno, Comité de Ética, Comité de Atención al Cliente, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Adquisición y Enajenación de Bienes, Comité Paritario de Seguridad Ocupacional, Junta de Subasta Pública y la Comisión de Resolución de Conflictos. La existencia y funcionamiento de estos órganos evidencian una estructura de gobierno alineada con las disposiciones regulatorias y las mejores prácticas de gestión, fortaleciendo la supervisión, la administración integral de riesgos, el control interno, la continuidad operativa y la transparencia en la toma de decisiones.

En conjunto, la Cooperativa presenta una estructura organizacional robusta y acorde con la complejidad de sus operaciones, sustentada en una adecuada segregación de funciones, una estructura de gobierno formalmente establecida y mecanismos especializados de control y gestión de riesgos. Estos elementos

fortalecen la capacidad institucional para sostener el crecimiento de sus operaciones y administrar los riesgos inherentes a su modelo de negocio.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes constituye el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda., responsable de definir las principales directrices institucionales. La administración estratégica recae en el Consejo de Administración, mientras que el Consejo de Vigilancia ejerce las funciones de control y supervisión de las actividades económicas y administrativas de la entidad. Adicionalmente, la Cooperativa dispone de un Código de Buen Gobierno Corporativo, que establece principios y lineamientos orientados a fortalecer la transparencia, la rendición de cuentas y la adecuada toma de decisiones, aspecto que se valora positivamente desde la perspectiva de gobierno corporativo.

De acuerdo con la información proporcionada por la Cooperativa, el Consejo de Administración está integrado por un Presidente, un Vicepresidente, cinco vocales principales, cinco vocales suplentes y un Secretario, designados por la Asamblea General de Representantes. Sus integrantes cuentan con formación académica de tercer nivel o superior, evidenciando un perfil profesional acorde con las funciones de dirección estratégica, supervisión y administración de la institución.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico 2025-2028, respaldado por mecanismos formales de seguimiento y evaluación que permiten monitorear el cumplimiento de las metas institucionales. La planificación se estructura en 11 objetivos estratégicos, agrupados bajo el acrónimo "PILAHUIN TIO", los cuales incorporan lineamientos relacionados con el crecimiento sostenible, la innovación, el liderazgo, el fortalecimiento del talento humano, la eficiencia operativa, la inclusión financiera, la sostenibilidad, la integridad institucional y la transformación tecnológica, alineados con las perspectivas financiera, clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento. Al cierre de marzo de 2026, el plan estratégico registra un avance consolidado del 90%, evidenciando una adecuada capacidad de ejecución, seguimiento y cumplimiento de los objetivos institucionales.

Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual han sido difundidos entre los colaboradores, favoreciendo la alineación de la gestión institucional con los objetivos corporativos y fortaleciendo los mecanismos de evaluación del desempeño organizacional.

Desde la perspectiva de gestión y administración, la Cooperativa presenta una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida, con órganos de dirección y control claramente definidos, mecanismos de planificación estratégica y procesos periódicos de seguimiento. La adecuada profesionalización de los órganos de gobierno, el elevado nivel de cumplimiento del plan estratégico y la existencia de instrumentos de buen gobierno constituyen fortalezas que respaldan la capacidad de gestión de la entidad. No obstante, como es característico del modelo cooperativo, la gobernanza continúa dependiendo de la efectividad de los procesos de representación, participación y supervisión ejercidos por sus órganos de gobierno, aspectos que requieren un fortalecimiento continuo para preservar la calidad de la toma de decisiones y la sostenibilidad institucional.

4. Administración del Riesgo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos conformada por personal especializado y con independencia funcional respecto de las áreas de negocio, responsable de la identificación, medición, monitoreo, control y mitigación de los principales riesgos inherentes a las operaciones de la entidad. Su gestión abarca los riesgos de crédito, liquidez,

mercado, operativo, tecnológico y legal, apoyándose en metodologías, indicadores, límites de exposición y reportes periódicos que facilitan el seguimiento continuo del perfil de riesgo institucional y respaldan la toma oportuna de decisiones.

La administración de riesgos se encuentra sustentada en el Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en mayo de 2026, documento que establece las políticas, metodologías, límites de tolerancia, responsabilidades y mecanismos de control aplicables a cada categoría de riesgo, en concordancia con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Este marco metodológico constituye un elemento favorable para el fortalecimiento de la cultura de riesgos y la gestión preventiva de la institución.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo Operativo y Legal, actualizado en mayo de 2026, el cual establece las políticas, metodologías, responsabilidades y procedimientos para la identificación, evaluación, medición, monitoreo, control y mitigación de los riesgos operativos y legales, conforme a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La gestión del riesgo se sustenta en una metodología formal de administración de eventos, apoyada en matrices de riesgos, mapas de riesgo inherente y residual y herramientas de seguimiento que permiten monitorear continuamente la exposición institucional.

Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa registra 57 eventos de riesgo operativo, cuya identificación proviene de diversas fuentes, entre ellas Auditoría Interna, agencias, áreas administrativas, diferencias de caja, reclamos, incidentes tecnológicos y procesos internos. La clasificación de estos eventos conforme a su tipo, factor de riesgo, línea de negocio y macroproceso permite mantener una adecuada trazabilidad de los riesgos y facilita la implementación de acciones correctivas por parte de las áreas responsables.

El análisis efectuado evidencia que los eventos se concentran principalmente en procesos internos, seguridad de la información, gestión documental, infraestructura tecnológica, cumplimiento normativo y administración de proveedores, aspectos que constituyen los principales factores de exposición operacional de la entidad. En este sentido, las observaciones formuladas por Auditoría Interna evidencian oportunidades de mejora relacionadas con la aplicación de mecanismos de alivio financiero, fortalecimiento del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, administración de incidentes tecnológicos y formalización de procedimientos operativos, para los cuales la Unidad de Riesgos mantiene seguimiento mediante planes de acción específicos.

En materia de riesgo tecnológico, la Cooperativa mantiene una infraestructura tecnológica adecuada para soportar la operación de sus procesos críticos; sin embargo, durante el período evaluado se identificaron oportunidades de fortalecimiento relacionadas con la ejecución integral de pruebas de vulnerabilidades y penetración, administración de incidentes tecnológicos, gestión de proveedores y documentación de procesos de tecnología de la información. Estos aspectos se encuentran incorporados dentro de los planes de acción institucionales, cuyo seguimiento permitirá reducir gradualmente el riesgo residual asociado a la operación tecnológica.

Con relación al riesgo legal, la Cooperativa mantiene una metodología formal para la identificación y evaluación de riesgos regulatorios y legales, sustentada en criterios de probabilidad e impacto y alineada con la normativa vigente. Asimismo, dispone de un Comité de Cumplimiento, un Oficial de Cumplimiento calificado y un Manual para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, incluido el Terrorismo, elementos que fortalecen el sistema de control interno y contribuyen a mitigar la exposición a riesgos de cumplimiento y sanciones regulatorias.

Respecto al seguimiento de eventos, la Unidad de Riesgos mantiene monitoreo permanente sobre los planes de acción derivados de los eventos identificados. A la fecha de evaluación, una parte de los eventos permanece en proceso de implementación debido a que las acciones correctivas aún se encuentran en fase de ejecución o validación, principalmente aquellas relacionadas con seguridad de la información, procesos tecnológicos, documentación operativa y fortalecimiento de controles internos. Si bien esta situación no evidencia un deterioro significativo del perfil de riesgo operativo, sí refleja la necesidad de mantener un seguimiento permanente hasta lograr el cierre definitivo de las observaciones.

En cuanto a la continuidad del negocio, la Cooperativa dispone de un Plan de Continuidad del Negocio, mediante el cual establece los lineamientos para responder oportunamente ante eventos que puedan afectar la operación institucional y la prestación de servicios críticos. Durante el período evaluado no se registraron incidentes que comprometieran la continuidad operativa; sin embargo, la administración continúa fortaleciendo los procedimientos asociados a la gestión de incidentes, recuperación de procesos críticos y resiliencia operativa, en concordancia con las mejores prácticas de gestión de continuidad.

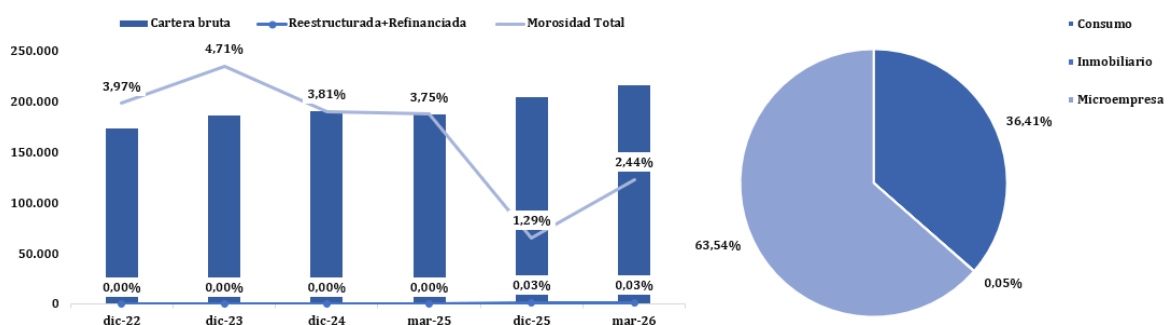
4.2 Riesgo de Crédito

La Cooperativa cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, actualizado en septiembre de 2025, el cual establece las políticas, metodologías, procedimientos, límites de exposición y mecanismos de control. Asimismo, la entidad observa los límites normativos, cuyo cumplimiento es monitoreado, fortaleciendo el control preventivo sobre la exposición al riesgo. Se valora positivamente la utilización de herramientas de seguimiento como la matriz de transición de cartera, la cual permite evaluar la migración de las operaciones entre categorías de riesgo, anticipar posibles deterioros en la calidad de la cartera y fortalecer la toma oportuna de decisiones. En conjunto, el marco de administración del riesgo de crédito evidencia un esquema de control adecuado y consistente con el tamaño y complejidad de las operaciones de la Cooperativa.

Estructura de la Cartera

Al cierre de marzo de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 216,93 millones, registrando un crecimiento trimestral de 5,74% respecto a diciembre de 2025, comportamiento que refleja la continuidad en la colocación de operaciones de crédito. La cartera por vencer representa el 97,56% del portafolio, incrementándose en 4,51% durante el trimestre, mientras que la cartera improductiva equivale al 2,44% de la cartera bruta. Si bien esta última mantiene una participación reducida dentro del portafolio, registró un crecimiento de 100,13% respecto al trimestre anterior, evidenciando un incremento en los activos de mayor riesgo que deberá mantenerse bajo seguimiento para evitar un deterioro en la calidad de la cartera. En cuanto a las operaciones especiales, la cartera reestructurada disminuyó a USD 0,06 millones, mientras que la cartera refinanciada ascendió a USD 0,01 millones, manteniendo una participación poco significativa dentro del total de la cartera.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

La estructura de colocaciones continúa concentrándose en el segmento de microempresa, que representa el 63,54% de la cartera bruta, seguido por consumo con el 36,41% e inmobiliario con el 0,05%, sin variaciones relevantes respecto al trimestre anterior. Esta composición es consistente con el modelo de negocio de la Cooperativa; sin embargo, implica una mayor exposición al riesgo de crédito, considerando que el segmento de microempresa presenta una mayor sensibilidad frente a cambios en las condiciones económicas y en la capacidad de pago de los deudores. No obstante, se observa como aspecto favorable que los indicadores de morosidad registrados en los segmentos de microempresa y consumo continúan ubicándose por debajo del promedio de la industria, lo que evidencia una adecuada gestión del riesgo crediticio y atenúa parcialmente el riesgo derivado de la concentración del portafolio. Adicionalmente, la concentración geográfica de las colocaciones en determinadas provincias constituye un factor de riesgo que podría amplificar el impacto de eventos económicos regionales sobre la calidad de la cartera, aspecto que requiere monitoreo permanente.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera presentó un ligero deterioro durante el primer trimestre de 2026, reflejado en el incremento de la cartera improductiva y del índice de morosidad. Al cierre de marzo de 2026, la morosidad se ubicó en 2,44%, registrando un incremento de 1,15 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025 (1,29%). No obstante, este indicador continúa situándose significativamente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (8,26%), lo que evidencia que la entidad mantiene una calidad de cartera superior a la observada en el sistema.

Las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen una participación poco significativa dentro del portafolio, al registrar saldos de USD 0,06 millones y USD 0,01 millones, respectivamente, situación que evidencia un uso limitado de estos mecanismos para la normalización de créditos. Por su parte, los castigos acumulados ascendieron a USD 1,67 millones, equivalentes al 0,77% de la cartera bruta, porcentaje que continúa siendo reducido y refleja una política prudente de depuración de cartera.

Por segmentos, el microcrédito registró un índice de morosidad de 2,88%, con un incremento de 1,42 puntos porcentuales respecto al cierre de diciembre de 2025; sin embargo, este indicador permanece considerablemente por debajo del promedio del segmento 1 (10,79%), evidenciando un desempeño favorable frente a sus pares. En el segmento de consumo, la morosidad alcanzó 1,66%, aumentando 0,66 puntos porcentuales durante el trimestre, mientras que el segmento inmobiliario mantuvo una morosidad de 0%, reflejando un comportamiento estable.

Tabla 3. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	4,53%	4,57%	3,18%	2,90%	1,00%	1,66%	7,17%
Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,97%
Microempresa	3,68%	4,81%	4,21%	4,29%	1,47%	2,88%	10,79%
Morosidad Total	3,97%	4,71%	3,81%	3,75%	1,29%	2,44%	8,26%

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

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva alcanzó 100,14% al cierre de marzo de 2026, registrando una disminución de 55,27 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. Si bien el indicador muestra una reducción frente al trimestre anterior y se ubica ligeramente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (107,09%), continúa evidenciando una cobertura superior al 100% de la cartera improductiva, lo que permite absorber las pérdidas esperadas derivadas del riesgo de crédito.

La estructura de riesgo del portafolio mantiene una adecuada calidad crediticia. El 97,56% de la cartera corresponde a operaciones clasificadas en categorías de riesgo normal (A1, A2 y A3), alcanzando un saldo de USD 211,65 millones. La cartera con riesgo potencial (B1 y B2) totalizó USD 1,81 millones, equivalente al 0,83% de la cartera bruta, mientras que la cartera clasificada en categorías C1, C2, D y E ascendió a USD 3,48 millones, representando apenas el 1,60% del portafolio, lo que evidencia que la mayor parte de las operaciones mantiene una adecuada calidad crediticia.

Al cierre del período, el saldo de provisiones constituidas ascendió a USD 4,42 millones, reflejando una política de constitución de provisiones alineada con los requerimientos establecidos por el organismo de control. Asimismo, la Cooperativa registra un excedente de provisiones de USD 3.103, lo que evidencia el cumplimiento de las exigencias regulatorias y proporciona un margen adicional para la cobertura del riesgo de crédito.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	171.805	79,20%	1.503	33,99%	0
A2		21.730	10,02%	382	8,64%	3
A3		18.111	8,35%	477	10,79%	0
B1	Riesgo potencial	1.097	0,51%	65	1,47%	0
B2		709	0,33%	70	1,59%	0
C1	Deficiente	1.036	0,48%	199	4,49%	0
C2		749	0,35%	299	6,75%	0
D	Dudoso recaudo	666	0,31%	400	9,04%	0
E	Pérdida	1.027	0,47%	1.027	23,23%	0
Total cartera bruta		216.930	100,00%	4.423	100,00%	3

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de la Cooperativa se encuentra asociado principalmente a la exposición ante variaciones en las tasas de interés, las cuales pueden afectar el valor económico de los activos y pasivos financieros, así como los márgenes de intermediación. Si bien el sistema financiero ecuatoriano opera bajo un esquema regulado de tasas de interés que limita la volatilidad del mercado, la existencia de techos para las tasas activas reduce la flexibilidad de las entidades para ajustar sus márgenes financieros frente a incrementos en el costo del fondeo, constituyéndose en un factor de riesgo para la rentabilidad.

La administración del riesgo de mercado se encuentra sustentada en la Metodología de Límites de Riesgo de Mercado, actualizada en octubre de 2025, la cual establece las metodologías, límites de exposición y procedimientos para el monitoreo de este riesgo. Complementariamente, la Cooperativa realiza seguimiento periódico al cumplimiento de los límites internos y regulatorios mediante el análisis de brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial, incorporando además procedimientos para el tratamiento de excepciones y un Plan de Contingencia, aspectos que fortalecen la gestión preventiva del riesgo de mercado.

Al cierre de marzo de 2026, el análisis de brechas de sensibilidad evidencia un riesgo de reinversión de +/- USD 1,84 millones ante una variación de +/-1% en la tasa de interés pasiva, equivalente al +/- 5,54% del Patrimonio Técnico Constituido, nivel que refleja una baja exposición al riesgo de tasa de interés. La Cooperativa mantiene una posición sensible al pasivo, debido a que el volumen de pasivos sujetos a repricing supera al de los activos financieros, situación que podría generar presión sobre el margen

financiero en escenarios de incremento de tasas pasivas; sin embargo, la magnitud de la exposición se mantiene dentro de los límites internos establecidos.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero, la entidad registró una posición de riesgo de -4,77%, reflejando un impacto moderado sobre los ingresos financieros netos frente a variaciones en las tasas de interés. Por su parte, la sensibilidad del valor patrimonial alcanzó +/- USD 4,76 millones ante una variación de +/- 1% en las tasas de interés, resultado que se mantiene dentro de los límites prudenciales definidos por la Cooperativa y evidencia que el patrimonio técnico conserva una adecuada capacidad para absorber potenciales fluctuaciones derivadas del riesgo de mercado. Asimismo, no se identifican descalces relevantes entre la duración de activos y pasivos financieros que comprometan la estabilidad patrimonial de la institución.

Finalmente, al cierre de marzo de 2026 la Cooperativa no mantiene inversiones en instituciones financieras, por lo que la exposición al riesgo de contraparte derivada de este tipo de activos es nula.

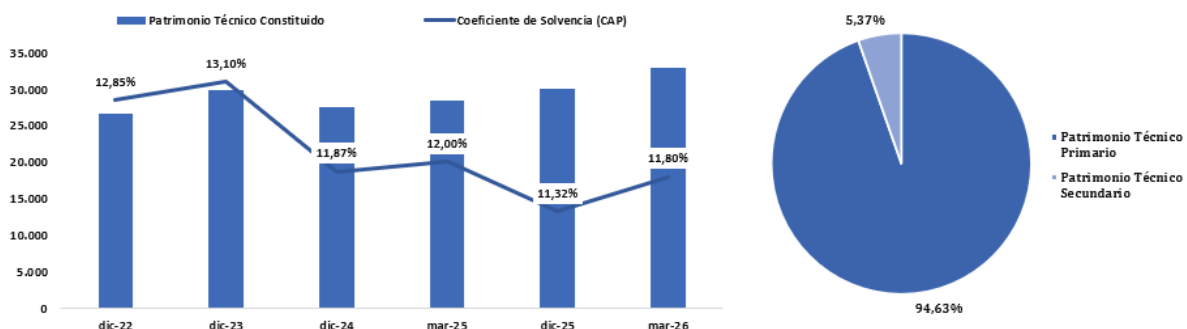
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

Al cierre de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa se ubicó en 11,80%, registrando una disminución de 0,20 puntos porcentuales respecto a marzo de 2025 (12,00%). A pesar de esta ligera reducción, el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio del 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, reflejando una adecuada capacidad patrimonial para absorber pérdidas no esperadas derivadas de los riesgos inherentes a la actividad de intermediación financiera.

A la fecha de corte, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 31,15 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario alcanzó USD 1,76 millones, conformando un patrimonio técnico constituido de USD 32,92 millones. Esta estructura evidencia una adecuada composición patrimonial, sustentada principalmente en capital de mayor calidad, fortaleciendo la capacidad de respaldo frente a los activos ponderados por riesgo.

Gráfico 6. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El indicador de apalancamiento (activo/patrimonio) se ubicó en 10,96 veces, manteniendo un comportamiento estable respecto de su tendencia histórica; sin embargo, continúa siendo superior al promedio de las cooperativas del segmento 1 (8,47 veces), lo que refleja una mayor utilización de recursos de terceros para financiar los activos de la entidad. De igual forma, el endeudamiento patrimonial alcanzó

9,96 veces, superando el promedio del segmento (7,47 veces), situación que incrementa la sensibilidad del patrimonio ante eventuales deterioros en la calidad de los activos.

En cuanto a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, el indicador se situó en 49,80%, ubicándose significativamente por debajo del promedio del segmento (203,96%). Este resultado evidencia una menor capacidad relativa del patrimonio para respaldar los activos inmovilizados, aspecto que constituye un factor de seguimiento desde la perspectiva patrimonial.

Por la naturaleza jurídica del sector cooperativo, el fortalecimiento del patrimonio depende principalmente de las aportaciones de los socios y de la capitalización de los excedentes generados por la operación. En este contexto, la capacidad de generación de resultados y la política de fortalecimiento patrimonial adquieren especial relevancia para sostener adecuados niveles de solvencia en el mediano y largo plazo.

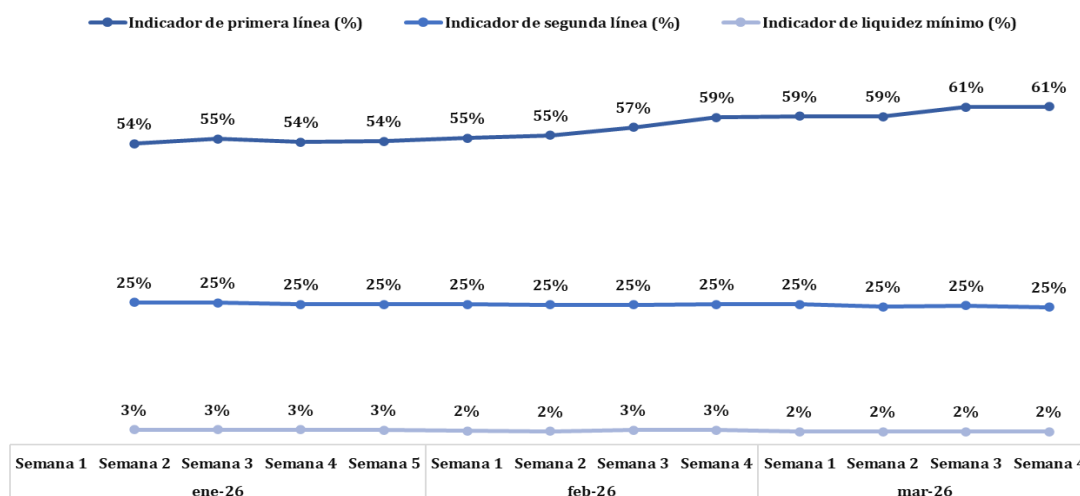
5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

La Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo de Liquidez y un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, ambos actualizados en octubre de 2025, documentos que establecen las políticas, metodologías, límites de apetito al riesgo, indicadores de monitoreo y acciones de contingencia para preservar la capacidad de atender oportunamente sus obligaciones. La administración realiza un seguimiento periódico de los indicadores de liquidez y del cumplimiento de los límites internos y regulatorios, fortaleciendo la gestión preventiva del riesgo.

Al cierre de marzo de 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo se ubicó en 47,06%, registrando un incremento de 4,12 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025 (42,94%) y manteniéndose por encima del promedio del sistema (36,53%). Este comportamiento refleja una adecuada disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a eventuales requerimientos de corto plazo.

Los indicadores de liquidez estructural de primera línea (60,58%) y segunda línea (24,64%) superan ampliamente el requerimiento mínimo de liquidez (2,31%) y la volatilidad de la principal fuente de fondeo de la entidad. En particular, el indicador de primera línea cubre, en promedio, 26,23 veces el requerimiento mínimo, evidenciando una holgada posición de liquidez y una adecuada capacidad para enfrentar escenarios normales de retiros de depósitos.

Gráfico 7. Liquidez estructural.



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

En el análisis de brechas de liquidez, la Cooperativa presenta posiciones en riesgo entre la cuarta y séptima banda únicamente bajo el escenario contractual, producto del descalce natural entre el plazo de recuperación de la cartera y el vencimiento de los pasivos. Este comportamiento es característico de las entidades de intermediación financiera cuyo fondeo se concentra en depósitos de menor plazo que sus colocaciones. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se evidencian posiciones de liquidez en riesgo, lo que refleja una adecuada estabilidad de las captaciones y una estructura de activos líquidos suficiente para atender las necesidades de efectivo bajo condiciones normales de operación.

La principal fuente de fondeo continúa siendo las obligaciones con el público, que representan el 97,42% del total de pasivos y alcanzan un saldo de USD 315,33 millones, con un crecimiento trimestral de 2,85%. La composición de los depósitos se ha mantenido estable durante los últimos períodos y se observa que el 66,10% de los depósitos a plazo corresponde a vencimientos superiores a 90 días, aspecto que favorece la estabilidad del fondeo y reduce el riesgo de refinanciamiento, aunque implica un mayor costo financiero para la institución.

Como mecanismo adicional para fortalecer su capacidad de respuesta ante eventuales necesidades de liquidez, la Cooperativa mantiene acceso a líneas de crédito nacionales, principalmente a través del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, constituyendo una fuente contingente de recursos que contribuye a reforzar su perfil de liquidez.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al cierre de marzo de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 356,18 millones, registrando un crecimiento de 3,86% respecto a diciembre de 2025. La estructura del activo mantiene una alta concentración en la cartera de créditos, que constituye el principal activo productivo de la institución con un saldo de USD 211,64 millones, equivalente al 59,42% del activo total, evidenciando un crecimiento trimestral de 5,27%, consistente con la estrategia de expansión de las operaciones crediticias.

Los fondos disponibles alcanzaron USD 60,27 millones, representando el 16,92% del activo y registrando una disminución de 3,89% respecto al trimestre anterior, comportamiento que se explica por la mayor colocación de recursos en cartera de crédito, sin afectar la adecuada posición de liquidez de la entidad. Por su parte, las cuentas por cobrar ascendieron a USD 41,01 millones, con una participación del 11,52% y un crecimiento de 6,27% frente a diciembre de 2025. Los rubros de otros activos y propiedad, planta y equipo representaron el 8,35% y 3,76% del activo, respectivamente, mientras que los bienes realizables y adjudicados mantienen una participación poco significativa (0,03%), sin generar riesgos relevantes para la estructura patrimonial.

Desde la perspectiva de la calidad de los activos, la proporción de activos improductivos netos se ubicó en 24,63%, porcentaje superior al promedio de las cooperativas del segmento 1 (9,57%), sin embargo, su resultado se encuentra influenciado por la composición de determinadas cuentas contables, principalmente cuentas por cobrar e intereses diferidos. En consecuencia, los activos productivos netos representaron el 75,37% del activo total, ubicándose por debajo del promedio del sistema (90,43%). Este comportamiento evidencia una menor eficiencia relativa en la composición de los activos respecto a sus pares, principalmente por la elevada participación de cuentas no generadoras de rendimiento, aspecto que constituye un factor de seguimiento para la administración.

Estructura del Pasivo

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos de la Cooperativa ascendieron a USD 323,69 millones, registrando un crecimiento trimestral de 3,01% respecto a diciembre de 2025. La estructura del pasivo continúa altamente concentrada en las obligaciones con el público, las cuales alcanzaron USD 315,33 millones, representando el 97,42% del total de pasivos y registrando un incremento de 2,85% frente al trimestre anterior. Por su parte, las cuentas por pagar ascendieron a USD 8,20 millones, equivalentes al 2,53% del pasivo total, mientras que otros pasivos representaron únicamente el 0,05%, manteniendo una participación poco significativa dentro de la estructura de financiamiento.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la entidad y se encuentran conformadas por depósitos a plazo (89,75%) y depósitos a la vista (10,19%), estos últimos distribuidos entre depósitos de ahorro (10,19%) y una participación no representativa de depósitos monetarios. Durante el trimestre, los depósitos a la vista registraron un crecimiento de 13,92%, mientras que los depósitos a plazo aumentaron 1,72%, evidenciando estabilidad en las captaciones y una adecuada confianza de los socios en la institución.

En cuanto a la estructura de vencimientos, el 66,10% de los depósitos a plazo corresponde a captaciones con vencimientos superiores a 90 días, mientras que el 33,90% restante se concentra en plazos de hasta 90 días. Esta composición favorece la estabilidad del fondeo al reducir el riesgo de refinanciamiento de corto plazo y proporcionar una mayor previsibilidad sobre la permanencia de los recursos; sin embargo, también implica un mayor costo financiero derivado de la captación de depósitos de mayor plazo.

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	26.186	21.372	22.425	24.137	28.220	32.147	10,19%	13,92%
Depósitos de ahorro	26.177	21.366	22.396	24.125	28.212	32.140	10,19%	13,92%
Depósitos a plazo	182.704	203.512	221.987	232.567	278.196	282.995	89,75%	1,72%
De 1 a 30 días	29.479	34.432	33.964	30.774	40.080	35.649	11,31%	-11,05%
De 31 a 90 días	54.416	61.724	67.874	54.330	77.767	60.282	19,12%	-22,48%
De 91 a 180 días	45.505	52.249	55.352	65.078	70.606	80.151	25,42%	13,52%
De 181 a 360 días	43.406	45.757	52.779	68.459	74.158	91.961	29,16%	24,01%
De más de 361 días	9.898	9.351	12.019	13.926	15.585	14.952	4,74%	-4,06%
Total	209.211	225.127	244.622	256.910	306.608	315.331	100%	2,85%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa ascendió a USD 32,49 millones, registrando un crecimiento de 13,13% respecto a diciembre de 2025. Este comportamiento refleja el fortalecimiento de la base patrimonial de la entidad, favoreciendo su capacidad para respaldar el crecimiento de las operaciones y absorber eventuales pérdidas derivadas de los riesgos inherentes a la actividad financiera.

La estructura patrimonial se encuentra conformada principalmente por el capital social, que alcanzó USD 23,61 millones y representó el 72,67% del patrimonio, registrando un crecimiento trimestral de 2,01% como resultado de las aportaciones de los socios. En segundo lugar, se ubican las reservas, con un saldo de USD 14,19 millones, equivalentes al 43,66% del patrimonio y un incremento de 19,54%, reflejando la política de fortalecimiento patrimonial mediante la capitalización de resultados y reservas institucionales.

Por su parte, el resultado del ejercicio registró un saldo negativo de USD 5,31 millones, equivalente al -16,33% del patrimonio, mostrando una variación de -15,69% respecto al trimestre anterior. Este comportamiento responde a la dinámica contable del cierre parcial del ejercicio y deberá evaluarse conjuntamente con la evolución de la rentabilidad durante los siguientes trimestres.

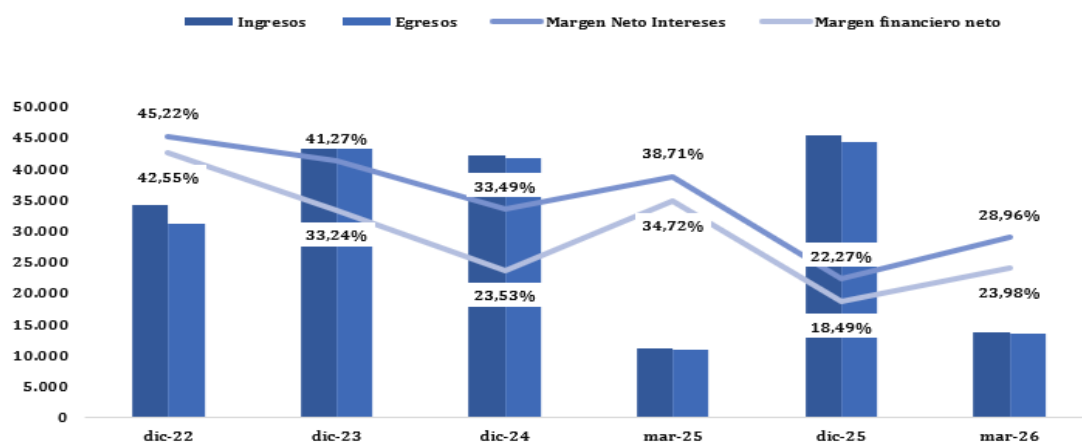
Resultados Financieros

Al cierre de marzo de 2026, los ingresos de la Cooperativa ascendieron a USD 13,60 millones, registrando un crecimiento interanual de 23,52% respecto a marzo de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de los intereses y descuentos ganados, que alcanzaron USD 10,68 millones, con una variación de 8,26%, así como por el crecimiento de los otros ingresos, que aumentaron 154,85%, contribuyendo positivamente al desempeño de los ingresos operacionales.

No obstante, el crecimiento de los ingresos estuvo acompañado por un incremento de los intereses causados, los cuales ascendieron a USD 6,74 millones, creciendo 20,34% frente al mismo período del año anterior. Como resultado, el margen neto de intereses se redujo 7,60%, ubicándose en USD 3,94 millones, reflejando una mayor presión sobre el margen de intermediación derivada del incremento en el costo del fondeo.

De igual manera, las provisiones aumentaron 67,06%, alcanzando USD 0,85 millones, mientras que los gastos de operación crecieron 3,02%, situándose en USD 3,92 millones. En consecuencia, el margen neto financiero disminuyó 14,68%, ubicándose en USD 3,26 millones, evidenciando una menor capacidad para transformar los ingresos financieros en resultados operativos.

Gráfico 8. Resultados.



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

La utilidad del ejercicio alcanzó USD 0,28 millones, registrando una ligera disminución interanual de 2,59% respecto a marzo de 2025. Como resultado, los indicadores de rentabilidad presentaron un comportamiento menos favorable. El ROE se ubicó en 3,70%, inferior al registrado en marzo de 2025 (4,57%) y ligeramente por debajo del promedio del segmento (3,82%). De igual forma, el ROA alcanzó 0,32%, inferior tanto al registrado en el período comparativo (0,41%) como al promedio de las cooperativas del segmento (0,45%).

Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero se incrementó de 99,54% a 120,19%, superando el promedio del sistema (92,08%). Este comportamiento evidencia que los gastos operacionales absorbieron la totalidad del margen financiero generado durante el período, obligando a la Cooperativa a depender en mayor medida de ingresos distintos a la intermediación financiera para sostener sus resultados.

Presencia bursátil

Al 31 de marzo de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. no registra emisiones ni instrumentos en circulación en el mercado de valores, por lo que no mantiene presencia bursátil activa.

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

Anexos

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Activos	240.802	258.209	275.574	289.256	342.953	356.178
Fondos disponibles	25.669	22.090	32.363	40.388	62.714	60.273
Inversiones	1.400	0	0	0	0	0
Cartera de créditos	166.564	176.362	181.540	179.924	201.041	211.638
Cuentas por cobrar	24.276	31.300	25.981	30.722	38.594	41.014
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	775	472	62	0	0	98
Propiedades y equipo	8.953	8.797	12.797	12.779	12.812	13.397
Otros activos	13.164	19.189	22.829	25.443	27.792	29.757
Pasivo	214.296	230.760	250.719	263.751	314.234	323.687
Obligaciones con el público	209.211	225.127	244.622	256.910	306.608	315.331
Cuentas por pagar	4.708	5.500	5.785	6.600	7.529	8.200
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	376	133	311	241	97	156
Patrimonio	26.506	27.449	24.855	25.505	28.719	32.491
Capital social	19.412	18.011	22.012	21.846	23.146	23.611
Reservas	3.572	8.370	10.383	10.723	11.866	14.185
Superávit por valuaciones	641	0	0	0	0	0
Resultados	2.882	1.067	- 7.541	- 7.064	- 6.293	- 5.306

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 Pilahuin Tio Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	34.016	45.275	41.997	11.012	45.383	13.602
Intereses y descuentos ganados	33.469	37.282	35.076	9.861	34.174	10.675
Intereses causados	18.088	18.596	21.011	5.598	24.070	6.736
Margen Neto Intereses	15.381	18.685	14.065	4.263	10.105	3.939
Comisiones Ganadas	25	32	31	7	36	9
Ingresos por servicios	144	306	181	27	215	42
Comisiones Causadas	0	9	13	3	18	5
Utilidades Financieras	90	366	544	39	434	128
Pérdidas financieras	0	0	0	0	156	0
Margen bruto financiero	15.640	19.381	14.809	4.332	10.616	4.112
Provisiones	1.167	4.332	4.926	509	2.224	850
Margen neto financiero	14.473	15.049	9.883	3.823	8.392	3.262
Gastos de operación	11.877	15.061	14.501	3.806	15.456	3.921
Margen de intermediación	2.596	- 12	- 4.618	18	- 7.064	- 659
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	2.596	- 12	- 4.618	18	- 7.064	- 659
Otros ingresos	289	7.288	6.164	1.079	10.524	2.749
Otros gastos y pérdidas	3	6.209	1.279	810	2.401	1.812
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	2.882	1.067	267	286	1.060	279
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	2.882	1.067	267	286	1.060	279

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad						
ROE	12,20%	4,05%	1,09%	4,57%	3,83%	3,70%
ROA	1,20%	0,41%	0,10%	0,41%	0,31%	0,32%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	10,02%	682,94%	2308,81%	377,02%	993,25%	986,38%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	82,06%	100,08%	146,73%	99,54%	184,17%	120,19%
Eficiencia administrativa de personal	2,09%	1,64%	1,59%	1,48%	1,29%	1,06%
Eficiencia operativa	5,49%	5,94%	5,48%	5,39%	4,99%	4,47%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	11,69%	-0,05%	-18,58%	0,28%	-27,22%	-8,75%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,20%	0,00%	-1,75%	0,02%	-2,28%	-0,75%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	12,85%	13,10%	11,87%	12,00%	11,32%	11,80%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	66,07%	55,75%	50,57%	47,47%	45,89%	49,80%
Índice de capitalización neto	10,89%	7,81%	6,78%	6,11%	5,31%	5,03%
Relación entre PTS vs. PTP	16,29%	13,26%	16,64%	18,11%	8,64%	5,68%
Endeudamiento patrimonial	808,47%	840,69%	1008,74%	1034,12%	1094,16%	996,24%
Apalancamiento	9,08	9,41	11,09	11,34	11,94	10,96
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,32%	18,80%	26,04%	36,97%	42,94%	47,06%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,00%	100,00%	100,01%	100,00%	100,00%	100,00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,62%	97,56%	97,56%	97,40%	97,57%	97,42%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	83,43%	83,23%	77,97%	73,22%	66,95%	68,84%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	26,09%	32,15%	29,25%	27,98%	9,20%	16,41%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	18,18%	20,88%	22,81%	24,70%	23,51%	24,63%
Proporción de los activos productivos netos	81,82%	79,12%	77,19%	75,30%	76,49%	75,37%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	94,18%	90,75%	86,97%	84,78%	85,56%	85,14%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,97%	4,71%	3,81%	3,75%	1,29%	2,44%
Cobertura de cartera problemática	111,41%	122,57%	124,25%	113,69%	155,42%	100,14%
Valuación de cartera bruta	72,37%	72,49%	69,15%	64,98%	59,82%	60,91%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.