

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO VISIÓN DE LOS ANDES VIS ANDES

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
16 de septiembre de 2026	BB	Al 30 de junio 2026	BB	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría BB: La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo.

Perspectiva: Estable.

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación o gestión de la cartera por segmento. Además de esto, una gestión eficaz de subsanar las observaciones vigentes, acompañado de mantener la tendencia creciente o en los niveles recientes saludables en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mejora en rentabilidad y eficiencia.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

- El riesgo país cerró junio de 2026 en 415 puntos básicos (pb) y promedió 404 pb en el mes, frente a 506 pb de cierre y 479 pb de promedio en marzo.
- El IEE se ubicó en 53,2 puntos, en zona optimista, aunque disminuyó 0,8 puntos frente a mayo. El ICC, cuyo último dato disponible corresponde a mayo, alcanzó 36,40 puntos.
- El PIB creció 2,1% interanual y 1,0% trimestral en el primer trimestre de 2026, por debajo del crecimiento anual de 3,7% observado en 2025; la posición cíclica corresponde a una fase de recuperación con expansión moderada.
- El FMI proyecta una expansión de 2,5% para 2026 y 2027, sustentada en la demanda interna y las exportaciones no petroleras, con riesgos externos e internos a la baja.
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre y equivale a 5,15% del PIB en el acumulado de doce meses. El FMI prevé 5,2% del PIB para 2026, con reducción hasta 4,4% en 2028.
- El saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones (50,07% del PIB) al 30 de junio, frente a 48,72% en marzo, superando el umbral de 50%.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo, último mes publicado, equivalente a 57,29% del PIB nominal.
- La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo. Las reservas internacionales cubren 4,27 meses de importaciones y la morosidad del sistema de bancos privados es de 3,05%.
- Las reservas bancarias depositadas en el BCE sumaron USD 5.191,4 millones en mayo y el encaje constituido del sistema superó en USD 1.214 millones el requerimiento en la semana del 18 al 24 de junio.
- Las tasas activa y pasiva referenciales descendieron a 6,85% y 5,29%, respectivamente; la inflación anual se moderó a 1,65%.

Entorno Sectorial

- A junio de 2026 el Segmento 2 agrupa 66 cooperativas, con activos por USD 3.910,27 millones y un crecimiento interanual de 15,70%.
- La cartera bruta llegó a USD 2.818,97 millones (+13,30%) y las obligaciones con el público a USD 3.109,43 millones (+18,52%).

- El microcrédito concentra 54,44% de la cartera y el consumo 40,82%; entre ambos, 95,27%.
- El patrimonio creció 9,89% hasta USD 489,58 millones, por debajo del activo, con el consiguiente aumento del apalancamiento.
- La morosidad bajó a 6,83% desde 7,45% y la cobertura subió a 101,74%, aunque el margen sobre el 100% es estrecho.
- El ROE fue 2,81% y el grado de absorción 98,27%, todavía cerca del umbral en que los gastos operativos consumen el margen.
- El segmento crece con fuerza y mejora su calidad de cartera, pero lo hace con una rentabilidad reducida y sin holgura de provisiones.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, constituida en Salcedo, provincia de Cotopaxi, el 22 de marzo de 2010, cuenta con apoyo de inversiones y relaciones de origen suizo, forma parte de Swisscham Ecuador y mantiene el programa "Creciendo Contigo" para impulsar pequeños negocios.
- La Cooperativa pertenece al segmento 2 de la SEPS y opera en los segmentos de consumo, inmobiliario, microempresa y productivo; adicionalmente ofrece productos de ahorro a la vista y a plazo. En el último ranking citado en el ETCR, correspondiente a junio de 2026, ocupó la posición 21 de 66 por activos, con una participación de 1,80% en el total del segmento; cartera bruta 21 de 66 con una participación de 1,85%; y, la posición 65 de 66 por ganancia del ejercicio con una participación de -7.24%
- La institución cuenta con una agencia matriz y nueve oficinas distribuidas en Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo: una en Riobamba, dos en Ambato, dos en Latacunga, una en Saquisilí, una en Pujilí y dos en Salcedo. La mayor concentración de cartera se presenta en Latacunga; esta ciudad, incluida la agencia Belisario Quevedo, concentra el 23,13%, mientras la matriz de Salcedo participa con 15,81%. En términos generales, la cartera mantiene diversificación por agencia y zona.
- A junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 52,18 millones, con una disminución trimestral de 2,55%. Su composición fue de 81,14% en microcrédito, 11,93% en consumo, 4,03% en productivo, 2,80% en inmobiliario y 0,09% en educativo, manteniéndose una elevada concentración en microempresa y, por tanto, sensibilidad frente al ciclo económico.
- A junio de 2026, la Cooperativa registró 114 colaboradores. El 81,58% posee formación de tercer nivel y el 8,77% título de cuarto nivel. El 83,33% mantiene hasta cinco años de antigüedad, el 14,04% entre seis y diez años y el 2,63% más de diez años. Durante el segundo trimestre se incorporaron siete colaboradores en áreas de negocios, servicios, seguridad física, marketing, riesgos y cumplimiento.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y la Gerencia. Mantiene un Reglamento de Buen Gobierno publicado el 27 de diciembre de 2023 y actualizado en enero de 2026.
- Por su naturaleza cooperativa, las posibilidades de recibir inyecciones de capital son limitadas, por lo que la estrategia de capitalización se concentra en la adhesión de nuevos socios, la capitalización de utilidades y las aportaciones para acceder al crédito; no obstante, la entidad cuenta con inversión de fuentes extranjeras, lo cual diversifica parcialmente el riesgo.
- La institución cuenta con 19 comités, entre ellos los de balance social, activos y pasivos, administración integral de riesgos, continuidad del negocio, cumplimiento, seguridad de la información, tecnología, crédito, estrategia, buen gobierno, auditoría interna, calificación de activos de riesgo, ética y resolución de conflictos.
- La Cooperativa dispone de una Planificación Estratégica elaborada en junio de 2026. El gobierno del proceso contempla al Consejo de Administración como órgano máximo de aprobación, al Consejo de Vigilancia como órgano de control y seguimiento, a la Gerencia General como patrocinador, a la Gerencia de Innovación y Calidad como oficina metodológica y al Comité de Planificación Estratégica como instancia de coordinación. El plan incorpora misión, visión, análisis FODA, mapa estratégico e indicadores bajo las perspectivas social, gobierno, financiera, socios y clientes, procesos y gestión de calidad, y aprendizaje y desarrollo.
- A junio de 2026, los ingresos acumulados alcanzaron USD 5,01 millones, equivalentes al 90,78% de los USD 5,52 millones presupuestados, con una brecha desfavorable de USD 508,99 mil. Los gastos ascendieron a USD 5,50 millones, con un cumplimiento de 100,54% y un exceso de USD 29,70 mil. Como resultado, se registró una pérdida de USD 489,80 mil frente al excedente presupuestado de USD 48,88 mil, equivalente a una desviación negativa de

USD 538,68 mil. Los activos alcanzaron 96,52% de la meta, los pasivos 97,88% y el patrimonio 91,36%, por lo que la principal alerta corresponde al deterioro del resultado económico.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos y con el Comité de Administración Integral de Riesgos, que sesiona mensualmente o de forma extraordinaria. Mantiene un Manual de Administración Integral de Riesgos actualizado a febrero de 2026, con apetito de riesgo definido como “medio”, y utiliza el sistema informático ELTHON para la identificación, medición, gestión, control y monitoreo de riesgos.
- En riesgo operativo, a junio de 2026 la entidad registró 221 eventos acumulados, de los cuales 40 correspondieron al mes. El 90% se concentró en el factor personas, principalmente por errores de caja, reversos, digitación, procesamiento de cheques e incumplimientos operativos; también se reportaron incidentes tecnológicos y un corte eléctrico atendido mediante sistemas alternativos. Los controles aplicados permitieron mitigar los eventos sin pérdidas para la entidad y reducir el riesgo residual; no obstante, se prevé fortalecer la capacitación, la supervisión y los controles operativos y tecnológicos.
- En prevención de lavado de activos, las cuatro actividades programadas para junio fueron ejecutadas y el Plan Anual alcanzó un avance acumulado de 42%. El RESU registró 4.091 transacciones de 422 socios y clientes por USD 19,75 millones. Se identificaron cinco licitudes pendientes por USD 77,66 mil, 138 contrapartes de riesgo alto y 87 alertas, de las cuales 24 fueron de riesgo alto; no se detectaron operaciones inusuales e injustificadas que ameritaran un ROS.
- En riesgo de crédito, la cartera bruta fue de USD 52,18 millones y la morosidad total se ubicó en 9,22%, superior al 6,72% del segmento 2. La cartera improductiva representó 9,22% y la cobertura de provisiones alcanzó 96,28%, por debajo del 101,85% del segmento. Las provisiones sobre cartera ascendieron a USD 4,63 millones. Los 100 mayores deudores representaron 19,06% de la cartera total y el mayor deudor equivalió al 4,06% del patrimonio técnico, por debajo del límite individual normativo.
- En riesgo de mercado, se registraron brechas negativas de USD 12,56 millones entre 1 y 7 días y de USD 5,25 millones entre 181 y 360 días. La posición en riesgo del margen fue de USD -101,40 mil, equivalente a -1,70% del patrimonio técnico, mientras la sensibilidad del valor patrimonial ante una variación de tasas del 1% alcanzó -8,39%. La exposición se mantiene moderada, aunque requiere seguimiento de las tasas pasivas, el costo de fondeo y la renovación de depósitos a plazo.
- En riesgo de liquidez, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 22,03%, inferior al 39,89% del segmento 2. La entidad reportó un activo líquido neto de USD 4,61 millones y brechas acumuladas positivas en los escenarios contractual, esperado y dinámico, sin posición de liquidez en riesgo. La liquidez estructural promedio de primera línea fue de 23,68% y la de segunda línea de 37,65%, ambas superiores al requerimiento mínimo de 11,27%, por lo que el riesgo de liquidez se considera bajo y controlado.

Posición Financiera

- A junio de 2026, la Cooperativa presentó un coeficiente de solvencia de 9,96%, superior al mínimo normativo de 9,00%, aunque inferior al 10,18% de marzo. El patrimonio técnico constituido ascendió a USD 5,93 millones y estuvo compuesto íntegramente por patrimonio técnico primario. El índice de capitalización neto fue de 5,84%, por debajo del 11,27% del sector, y el endeudamiento patrimonial alcanzó 10,86 veces, frente a 6,86 veces del sector. El apalancamiento, medido como activos sobre patrimonio, fue de 11,86 veces, superior a marzo y al segmento, por lo que el margen para absorber nuevas pérdidas es ajustado.
- Los activos totalizaron USD 70,29 millones y disminuyeron 1,14% frente a marzo de 2026. Su estructura estuvo compuesta principalmente por cartera de créditos (67,65%), inversiones (16,84%) y fondos disponibles (6,56%). Las inversiones alcanzaron USD 11,84 millones. Los activos improductivos netos representaron 10,07%, por debajo del 10,59% de marzo, aunque por encima del 8,26% del segmento 2.
- El pasivo se ubicó en USD 64,36 millones, con una disminución trimestral de 0,76%, y estuvo compuesto por obligaciones con el público (65,11%), obligaciones financieras (33,06%) y cuentas por pagar (1,83%). Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo representaron 68,33% y los depósitos a la vista 31,65%. El patrimonio alcanzó USD 5,93 millones y disminuyó 5,15% frente a marzo; el capital social equivalió a 83,18%, las reservas a 26,50% y los resultados a -9,68%.
- Los ingresos acumulados fueron de USD 5,01 millones, con crecimiento interanual de 4,94%, mientras los egresos alcanzaron USD 5,50 millones y aumentaron 3,68%. El margen neto de intereses fue de USD 2,30 millones, el margen financiero bruto de USD 2,43 millones y el margen financiero neto de USD 1,56 millones. Las provisiones sumaron USD 872,99 mil y crecieron 29,95% interanual.

- La entidad acumuló una pérdida de USD 489,80 mil. El grado de absorción del margen financiero se ubicó en 146,48%, el ROE en -15,44% y el ROA en -1,39%, resultados inferiores a marzo y al segmento 2. Aunque el negocio financiero principal genera margen, la rentabilidad continúa desfavorable por el costo de fondeo, las provisiones y los gastos operativos; en consecuencia, es necesario fortalecer la colocación de cartera sana, la recuperación de créditos, la eficiencia operativa y la revisión de las tasas de los depósitos a plazo.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1. Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de junio de 2026, el riesgo país se ubicó en 415 puntos básicos (pb) y promedió 404 pb en el mes, frente a 506 pb de cierre y 479 pb de promedio en marzo, lo cual refleja una mejor percepción sobre la capacidad de pago soberana y el acceso a financiamiento, apoyada por el programa con el Fondo Monetario Internacional y la acumulación de reservas. No obstante, la estabilidad del indicador entre mayo y junio, con un cierre de 415 pb en ambos meses, confirma su sensibilidad a las condiciones financieras internacionales, a la ejecución fiscal y a los riesgos políticos y de seguridad internos¹.

En cuanto a la percepción económica, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) alcanzó 53,2 puntos en junio de 2026, 0,8 puntos menos que en mayo, aunque se mantuvo por quinto mes consecutivo en el umbral de mayor confianza y superó en 4,7 puntos el registro interanual. La lectura sectorial fue heterogénea: construcción y manufactura mejoraron, mientras comercio retrocedió a 49,5 puntos. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,40 puntos en mayo (último dato disponible) por encima de marzo (36,07), pero todavía inferior a diciembre de 2025 (38,45). La divergencia entre expectativas empresariales y confianza de los hogares sugiere que la mejora macroeconómica aún se transmite de manera parcial al consumo².

En el mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 3,1% en mayo de 2026, inferior en 1,0 p.p. a la de mayo de 2025. El empleo adecuado alcanzó 36,6%, frente a 35,2% un año antes, y el subempleo se ubicó en 18,3%, frente a 20,9%. El Instituto Nacional de Estadística y Censos precisa que, entre abril y mayo de 2026, no se registraron cambios significativos en los principales indicadores del mercado laboral. La informalidad comprendió al 52,8% de las personas ocupadas y llegó a 76% en el área rural. Esta estructura limita la productividad, la cobertura de seguridad social y la base tributaria, por lo que constituye el principal riesgo estructural del mercado de trabajo pese al bajo desempleo abierto³.

Los indicadores institucionales continúan mostrando restricciones. El Índice de Libertad Económica 2026 se ubicó en 55,6 sobre 100 puntos, 0,2 puntos menos que el año previo, con Ecuador en el puesto 115 de 184 economías y dentro de la categoría “mayormente no libre”. El Índice de Percepción de la Corrupción 2025 alcanzó 33 sobre 100 y ubicó al país en el puesto 116 de 182. Los resultados evidencian debilidades

¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2092/IEM2092.pdf>

² <https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-de-coyuntura/>

³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/ecuador-registra-86-mil-personas-menos-en-situacion-de-desempleo-en-mayo-de-2026-frente-a-mayo-de-2025/>

persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada⁴.

En materia de riesgo soberano, el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo publica calificaciones de B- con perspectiva estable para Fitch Ratings y para Standard & Poor's, que sitúan al país en el rango de calidad crediticia BB/B. Las acciones de calificación enlazadas en esa página corresponden a agosto de 2022 y la página no recoge la posición de Moody's, por lo que la vigencia de estas calificaciones a la fecha de corte no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificadora⁵.

En el plano socioeconómico, el Banco Mundial clasifica a Ecuador como economía de ingreso mediano alto, con un ingreso nacional bruto per cápita de USD 6.890 en 2025 bajo el método Atlas, frente a USD 6.400 en 2024⁶. Las condiciones de vida, medidas por la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, registraron a diciembre de 2025, último período publicado, una pobreza por ingresos de 21,4% a escala nacional, 13,8% en el área urbana y 37,6% en la rural, con pobreza extrema de 8,3% y un coeficiente de Gini de 0,470 frente a 0,463 un año antes. El Instituto Nacional de Estadística y Censos advierte que, de estas variaciones, únicamente la reducción de la pobreza urbana resulta estadísticamente significativa al 95% de confianza⁷. La distancia entre el área urbana y la rural y el nivel de desigualdad limitan la profundidad del mercado interno y la base de ingresos permanentes del Estado.

Nota: el Índice de Desarrollo Social del Banco Mundial y el Índice de Competitividad Global del Foro Económico Mundial, no se encuentra disponible a la fecha de corte: el Banco Mundial no publica un producto con la primera denominación, y el Foro Económico Mundial declaró pausadas las posiciones del segundo en su edición especial de 2020, sin edición posterior con ranking. En su lugar se utilizan el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage y el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, y el Índice de Capital Humano del Banco Mundial (0,594, edición 2020, sin actualización posterior) como referencia del desarrollo social⁸.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

La economía ecuatoriana creció 3,7% en 2025 y alcanzó un PIB nominal preliminar de USD 130.320,6 millones. En el primer trimestre de 2026, el PIB real aumentó 2,1% interanual y 1,0% frente al trimestre previo, confirmando una fase expansiva, aunque a un ritmo inferior al observado en 2025. Dieciséis de veinte industrias registraron crecimiento interanual, los mayores aportes provinieron de actividades financieras y de seguros, comercio, actividades profesionales, petróleo y minas, salud y manufactura de alimentos. Desde el enfoque del gasto, el consumo de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones sostuvieron la expansión⁹.

⁴ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/ecuador-registra-86-mil-personas-menos-en-situacion-de-desempleo-en-mayo-de-2026-frente-a-mayo-de-2025/>

⁵ Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, Sovereign Ratings / Calificaciones soberanas. <https://www.economicoproductivo.gob.ec/sovereign-ratings/>

⁶ Banco Mundial, clasificación de países por nivel de ingreso e indicador NY.GNP.PCAP.CD (INB per cápita, método Atlas). <https://api.worldbank.org/v2/country/ECU?format=json>

⁷ INEC, Boletín Técnico ENEMDU, Pobreza y desigualdad, diciembre de 2025. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Diciembre/202512_Boletin_pobreza_ENEMDU.pdf

⁸ <https://economicfreedom.heritage.org/pages/country-pages/ecuador> | Transparency International, Corruption Perceptions Index 2025. <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador> | Banco Mundial, indicador HD.HCI.OVRL. <https://api.worldbank.org/v2/country/ECU/indicator/HD.HCI.OVRL?format=json> | World Economic Forum, Global Competitiveness Report Special Edition 2020.

⁹ BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales, resultados del primer trimestre de 2026.

El FMI proyecta un crecimiento de 2,5% tanto en 2026 como en 2027. La previsión supone continuidad de la demanda interna y de las exportaciones no petroleras, y es consistente con un ciclo de crecimiento moderado, sin señales de sobrecalentamiento. La desaceleración frente a 2025 reduce el margen para absorber choques y exige que la inversión, la productividad y la generación de empleo formal sustituyan progresivamente el impulso de recuperación¹⁰.

En perspectiva a largo plazo, el crecimiento real promedio de la última década (2016-2025) es de 1,62% anual, con una mediana de 1,44%; excluidos los años atípicos 2020 y 2021, el promedio asciende a 2,00%. El promedio de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional para el trienio 2026-2028 es de 2,53%. La brecha entre la trayectoria decenal observada y la proyección trienal confirma que la economía no ha consolidado un patrón de crecimiento sostenido, lo que limita la capacidad de absorción de choques¹¹.

En términos de posición cíclica, la economía se ubica en una fase de recuperación con expansión moderada. El producto encadena crecimiento interanual y trimestral positivo, la expansión es amplia en su base productiva, con dieciséis de veinte industrias en crecimiento durante el primer trimestre, acompañada de la demanda interna. Al mismo tiempo, el ritmo se desacelera frente a 2025 y se mantiene por debajo del promedio de las proyecciones de mediano plazo. No se observan señales de sobrecalentamiento: la inflación permanece por debajo del 2%, las tasas referenciales descienden y el crédito se expande sin deterioro visible de la calidad de la cartera. Tampoco se configura una fase de expansión sólida, puesto que el nivel de actividad todavía no cierra la brecha frente a una trayectoria decenal de 1,62%. La combinación de crecimiento positivo pero desacelerado, precios contenidos y condiciones financieras en distensión corresponde a una etapa de recuperación con expansión moderada.

Entre los factores externos, los precios del petróleo y de productos de exportación, la guerra en Medio Oriente, los costos de transporte y las condiciones financieras globales pueden afectar simultáneamente ingresos fiscales, inflación y balanza comercial. En el ámbito interno, la inseguridad, la incertidumbre regulatoria, la disponibilidad de energía, la ejecución de inversión pública y la consolidación fiscal condicionan el escenario. En consecuencia, las perspectivas se mantienen favorables pero sujetas a riesgos predominantemente a la baja y a una elevada dependencia de la estabilidad externa.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre de 2026, 2,7% menor al trimestre previo y 26,4% inferior al de igual período de 2025. El resultado se sustentó en los superávits de bienes (USD 1.618,7 millones) e ingreso secundario (USD 1.724,0 millones), que compensaron los déficits de servicios (USD 364,1 millones) e ingreso primario (USD 1.119,4 millones). Medido como acumulado de los últimos doce meses al primer trimestre de 2026, el saldo equivale a 5,15% del producto interno bruto previsto para 2026, base sobre la cual se evalúa el equilibrio externo del período¹².

La trayectoria prospectiva del saldo en cuenta corriente es descendente. El Fondo Monetario Internacional proyecta superávits equivalentes a 5,2% del PIB en 2026, 4,6% en 2027 y 4,4% en 2028, con un promedio trienal de 4,73%, y una reducción continua hasta 3,1% en 2031 desde el 5,8% estimado para 2025¹³. El

¹⁰ Fondo Monetario Internacional (FMI), Quinta revisión del acuerdo EFF para Ecuador, 22 de abril de 2026. FMI, World Economic Outlook, abril de 2026, perfil de Ecuador. https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU

¹¹ Banco Mundial, indicador NY.GDP.MKTP.KD.ZG, serie 2016-2025.

<https://api.worldbank.org/v2/country/ECU/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?format=json&date=2016:2025> | FMI, base de datos del World Economic Outlook, indicador NGDP_RPCH. https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU | Promedio, mediana y promedio excluidos 2020 y 2021: elaboración propia sobre la serie oficial completa.

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_012026.pdf

¹³ https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/BCA_NGDPD/ECU

perfil implica que el excedente externo se estrecha de forma sostenida a medida que las importaciones acompañan la recuperación de la inversión, lo que reduce de manera gradual el margen de holgura frente a choques externos.

En el resto de la balanza de pagos, la cuenta capital registró USD 28,8 millones y la cuenta financiera USD 2.883,0 millones en el primer trimestre. Esta última resulta de una acumulación de activos financieros de USD 3.204,1 millones más una variación de activos de reserva de USD 489,4 millones, menos pasivos incurridos por USD 810,4 millones. La estructura confirma que el superávit corriente se está canalizando hacia acumulación de activos externos netos¹⁴.

En el primer semestre de 2026, las exportaciones totales sumaron USD 19.571,1 millones, con un crecimiento interanual de 4,0%; las no petroleras alcanzaron USD 14.651,0 millones y aumentaron 1,1%. Las importaciones crecieron 17,6% hasta USD 17.232,4 millones, impulsadas por combustibles, bienes de consumo, materias primas y bienes de capital. Como resultado, el superávit comercial se redujo 43,9%, a USD 2.338,7 millones. La mayor importación de capital es consistente con la recuperación de la inversión, aunque el diferencial de crecimiento frente a las exportaciones estrecha el colchón externo¹⁵.

Las reservas internacionales se situaron en USD 12.258,0 millones al 30 de junio, USD 233,2 millones menos que en mayo, pero USD 3.848,9 millones por encima de junio de 2025. El saldo equivale a 4,27 meses de las importaciones promedio del primer semestre, cobertura situada por encima del umbral de cuatro meses y, en esa medida, holgada para el respaldo de la dolarización. La variación mensual respondió a egresos superiores a ingresos, en particular por importación de derivados, servicio de deuda y valoración del oro, lo que confirma que el nivel de reservas puede ser volátil ante los flujos públicos y petroleros¹⁶.

Las remesas recibidas ascendieron a USD 1.856,7 millones en el primer trimestre, 7,7% más que un año antes, aunque 7,9% menos que en el cuarto trimestre de 2025. A su vez, la deuda externa total alcanzó USD 66.255,1 millones al cierre del primer trimestre, frente a USD 65.990,4 millones en el trimestre previo. La deuda externa del sector público se ubicó en USD 52.327,4 millones, la posición externa permanece relativamente favorable por el superávit corriente, las remesas y la mayor reserva, pero enfrenta riesgos por la expansión de importaciones, la concentración exportadora y el servicio de obligaciones externas¹⁷.

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, la deuda externa pública del Sector Público no Financiero y la Seguridad Social se ubicó en USD 51.652,30 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 38,21% del PIB nominal. Las cifras del Banco Central y del Ministerio corresponden a coberturas institucionales y fechas de corte distintas y no son directamente comparables entre sí¹⁸.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El Gobierno General registró un superávit global provisional de USD 1.289 millones y un superávit primario de USD 2.326 millones en el primer trimestre de 2026, según la tabla de operaciones del Gobierno general del Banco Central. En el ámbito del Presupuesto General del Estado, incluida la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios, el resultado global acumulado entre enero y abril de 2026 fue un superávit

¹⁴ BCE, Boletín Analítico de Resultados de Balanza de Pagos, primer trimestre de 2026.

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202608.html>

¹⁶ BCE, Boletín de Reservas Internacionales, junio de 2026.

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI_0626.html

¹⁷ BCE, Evolución trimestral de remesas, primer trimestre de 2026.

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2026I.pdf> | BCE, Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), deuda externa, primer trimestre de 2026.

<https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/dsbb/docs/hyperlink/HyperlinkSP.htm>

¹⁸ <https://www.economicoproductivo.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

equivalente a 0,7% del producto interno bruto. Ambas medidas corresponden a perímetros institucionales y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros¹⁹.

Para 2026, el FMI proyecta un déficit global de 0,4% del PIB y un superávit primario de 0,9%, frente a un déficit global de 2,9% en 2025. El ajuste esperado descansa en mayores ingresos, racionalización de exenciones y eficiencia del gasto. Su cumplimiento es relevante para reducir necesidades de financiamiento, aunque existe riesgo de desviación por gasto social y de seguridad, subsidios, inversión pública, menor producción petrolera o choques en los precios internacionales²⁰.

De acuerdo con el MEF, el saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 50,07% del PIB, en marzo de 2026 el mismo indicador se ubicaba en 48,72%. Se advierte que el subtotal de instituciones públicas, y en particular los saldos de gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas, se consideran con corte a mayo de 2026, por no haber reportado la mayoría de esas entidades. El saldo de deuda pública interna reportado por el Ministerio de Economía y Finanzas y difundido en la Información Estadística Mensual del Banco Central se ubicó en USD 35.428,4 millones en abril de 2026 (último mes publicado). La razón de deuda bruta del gobierno general que difunde el Fondo Monetario Internacional se situó en 54,4% del PIB en 2025, por encima del indicador consolidado del MEF, la diferencia responde a coberturas institucionales y metodologías de cálculo distintas y no a una discrepancia entre fuentes²¹. El FMI proyecta una reducción gradual de la deuda pública amplia, condicionada a superávits primarios sostenidos.

El perfil de vencimientos gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales. La reducción del riesgo país y el retorno al mercado mejoran las opciones de refinanciamiento, pero no eliminan la exposición a tasas internacionales ni el riesgo de concentración de vencimientos. La sostenibilidad fiscal depende de preservar acceso a financiamiento multilateral y de mercado, mejorar el balance primario y evitar acumulaciones de obligaciones de corto plazo²².

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado de otras sociedades de depósito alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo de 2026 (último mes publicado) y equivale a 57,29% del PIB nominal previsto para el año. La expansión apoya el consumo y la inversión, pero su sostenibilidad requiere que el crecimiento de cartera se mantenga alineado con la calidad de los activos, la capacidad de pago de hogares y empresas y la evolución de las captaciones.

La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo de 2026, último mes publicado de los agregados monetarios. Las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 81.715,02 millones. Las reservas bancarias depositadas en el Banco Central por concepto de encaje sumaron USD 5.191,4 millones en el mismo mes; en la semana del 18 al 24 de junio, el encaje constituido del sistema financiero nacional ascendió a USD 5.357 millones frente a un requerimiento

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorFiscal/informes/InformeOGG_202601.pdf | BCE, Estadísticas del Sector Fiscal; resultado global del SPNF y deuda pública interna, último dato disponible. <https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-del-sector-fiscal/>

²⁰ https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU

²¹ https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/GGXWDG_NGDP/ECU

²² FMI, Ecuador: Fifth Review Under the Extended Fund Facility, Country Report No. 26/84, mayo de 2026.

de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3% del requerimiento²³. El crecimiento simultáneo de depósitos, liquidez y crédito respalda la intermediación financiera, no obstante, en una economía dolarizada, la estabilidad depende de la entrada neta de divisas, la confianza de los depositantes y la disponibilidad de activos líquidos frente a choques externos o fiscales²⁴.

La inflación anual fue de 1,65% en junio, inferior al 2,33% de marzo y superior al 1,48% de junio de 2025; la inflación mensual alcanzó 0,79% y la acumulada 1,39%. El incremento mensual estuvo concentrado en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, por la finalización de una compensación eléctrica, y en transporte, por la actualización de precios de combustibles. El FMI proyecta una inflación promedio de 2,9% y de fin de período de 3,0% para 2026, y un promedio de 2,00% para el periodo 2026-2028, por lo que persisten riesgos de efectos base, ajustes administrados y transmisión de costos externos²⁵.

La tasa activa referencial se situó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29% en junio, frente a 7,19% y 5,54% en marzo. La reducción favorece el costo de financiamiento corporativo y acompaña la expansión crediticia; sin embargo, las tasas de consumo y microcrédito permanecen sustancialmente más elevadas. En conjunto, el entorno financiero y monetario mantiene relativa estabilidad, con mayor liquidez, crédito creciente e inflación moderada, aunque continúa expuesto a la posición fiscal, los flujos externos y la calidad del empleo²⁶.

En cuanto a la calidad de los activos del sistema, la morosidad de la cartera total del sistema de bancos privados se ubicó en 3,05% al 30 de junio de 2026, con una cobertura de cartera problemática de 211,64%, un retorno sobre patrimonio de 14,11% y un retorno sobre activos de 1,38%. El nivel de morosidad se mantiene contenido y la cobertura de provisiones duplica la cartera problemática, lo que reduce la probabilidad de que un deterioro de cartera se transmita al capital en el horizonte de calificación²⁷.

Riesgos de carácter sistémico

La economía ecuatoriana presenta tres canales de transmisión sistémica que condicionan simultáneamente al emisor, a su sector y al sistema financiero. El primero es la dolarización: sin prestamista de última instancia en moneda propia, la liquidez del sistema depende de la entrada neta de divisas, de modo que un choque en exportaciones, remesas o financiamiento externo se transmite de forma directa e inmediata a los depósitos y al crédito. El segundo es la concentración exportadora y fiscal en el petróleo, que vincula en un mismo movimiento los ingresos fiscales, la balanza comercial y la capacidad de servicio de la deuda ante variaciones del precio internacional. El tercero es el perfil de vencimientos de la deuda soberana, que gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales, en un contexto en que el indicador de deuda pública superó el umbral de 50% del PIB. A ello se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores. Estos riesgos son comunes a las entidades del sistema en el mismo período de evaluación y no son diversificables por decisión individual del emisor.

²³ BCE, Información Estadística Mensual No. 2092, junio de 2026

²⁴ BCE, Estadísticas del Sector Monetario: liquidez total M2 y crédito al sector privado de OSD, junio de 2026.

²⁵ FMI, World Economic Outlook, abril de 2026, perfil de Ecuador. INEC, Boletín Técnico del Índice de Precios al Consumidor, junio de 2026.

²⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes062026.htm>

²⁷ <https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/boletines-financieros-mensuales/>

Indicadores clave

Tabla 1. Indicadores macroeconómicos

Indicador	Valor	Periodo
Riesgo País	415 pb (cierre) / 404 pb (promedio)	Junio 2026
PIB real / nominal	3,7% / USD 130.320,6 M	Anual 2025 (prel.)
PIB real trimestral	2,1% interanual	I trimestre 2026
Proyección FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 1.859,2 M / proy. 5,2% PIB	I trim. / año 2026
Exportaciones no petroleras	USD 14.651,0 M	Ene.-jun. 2026
Reservas internacionales	USD 12.258,0 M	Junio 2026
Resultado global Gobierno General	Superávit USD 1.289 M	I trimestre 2026 (p)
Deuda pública / PIB	USD 67.676,24 M / 50,07% PIB	30 de junio 2026
Crédito al sector privado	USD 77.434,3 M / 57,29% PIB	Mayo 2026
Liquidez M1 / M2	USD 68.197,5 M / USD 102.517,0 M	Mayo 2026
Inflación anual	1,65%	Junio 2026
Tasa activa / pasiva ref.	6,85% / 5,29%	Junio 2026
Cuenta capital / cuenta financiera	USD 28,8 M / USD 2.883,0 M	I trimestre 2026
Cuenta corriente / PIB (12 meses móviles)	5,15%	12 meses al I trim. 2026
Reservas bancarias en el BCE	USD 5.191,4 M	Mayo 2026

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, INEC y Fondo Monetario Internacional.

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2. Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

A junio de 2026 el Segmento 2 está integrado por 66 cooperativas, frente a 64 en marzo de 2026. Las cooperativas de este segmento se movieron de la siguiente manera: ingresaron Cañar Ltda., San Martín de Tisaleo Ltda. y Santa Anita Ltda., procedentes del Segmento 3, y salió Guaranda Ltda. hacia el Segmento 1. El saldo neto resta USD 21,00 millones de activos al segmento, de modo que las cifras publicadas subestiman el crecimiento del conjunto.

Los activos alcanzaron USD 3.910,27 millones, con un aumento de 15,70% interanual y 2,01% trimestral. Comparando únicamente las 63 entidades presentes en ambos cortes, el avance del trimestre sube a 2,61% y el interanual a 16,64%. La expansión del segmento es, por tanto, algo mayor que la que sugiere la lectura directa, en las dos comparaciones.

El pasivo llegó a USD 3.413,93 millones y creció 16,58%, por encima del activo. El patrimonio se ubicó en USD 489,58 millones, con un avance de 9,89%. La brecha entre el crecimiento del activo y el del patrimonio, implica un apalancamiento creciente y merece seguimiento, porque un segmento que expande balance a esta velocidad necesita acompañarlo con formación de capital.

Los ingresos acumulados del semestre fueron USD 242,06 millones (+9,63%) y los gastos USD 235,30 millones (+9,41%). La utilidad del ejercicio, USD 6,76 millones, superó en 18,13% la de junio de 2025, aunque equivale a apenas 0,17% de los activos a la fecha de corte.

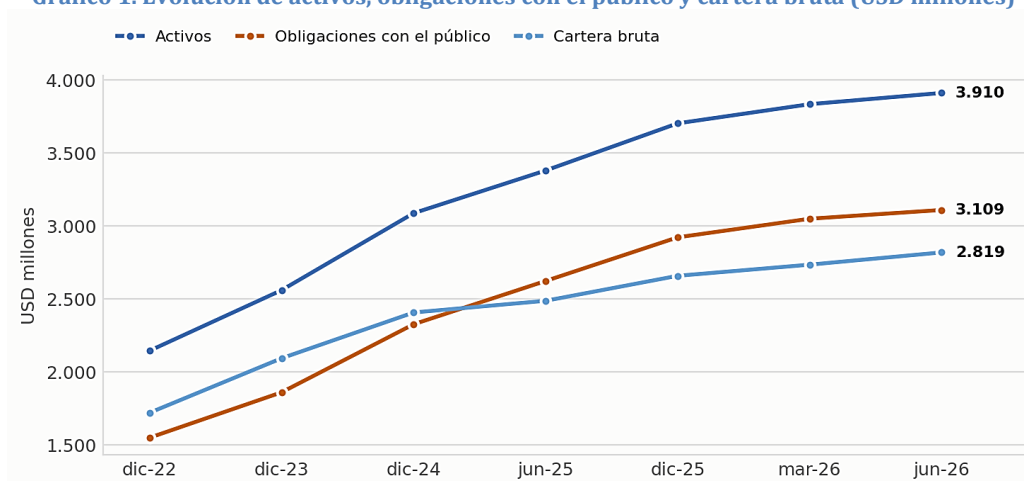
El margen neto de intereses avanzó 12,47% hasta USD 110,03 millones, por encima del crecimiento de los ingresos financieros, gracias a que los intereses causados subieron 8,29% frente a 10,33% de los ganados. El margen neto financiero creció menos, 8,12%, porque el gasto de provisiones aumentó 36,46%: el segmento está reconociendo el costo de riesgo de una cartera que se expande a doble dígito.

Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

Cuenta	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	2.560,73	3.087,54	3.379,60	3.702,20	3.833,39	3.910,27	+2,01%	+15,70%
Pasivos	2.180,41	2.658,20	2.928,35	3.234,04	3.348,44	3.413,93	+1,96%	+16,58%
Patrimonio	380,31	429,34	445,53	468,16	481,32	489,58	+1,72%	+9,89%
Ingresos	358,35	427,73	220,79	459,02	120,85	242,06	N/A	+9,63%
Gastos	353,50	422,95	215,07	450,64	117,22	235,30	N/A	+9,41%
Utilidad del ejercicio	4,85	4,78	5,72	8,38	3,63	6,76	N/A	+18,13%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Gráfico 1. Evolución de activos, obligaciones con el público y cartera bruta (USD millones)


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

La cartera bruta cerró en USD 2.818,97 millones, con incrementos de 13,30% interanual y 3,07% trimestral; a périmetro constante, 13,97% y 3,27% respectivamente. Es un ritmo elevado, aunque inferior al de las captaciones (18,52%), diferencia que redujo la intermediación financiera a 93,08% desde 97,68%.

El perfil por destino define el riesgo del segmento. El microcrédito representa 54,44% de la cartera y el consumo 40,82%, sumando 95,27%. Ambos destinos crecieron con fuerza en el año +15,80% y +10,37% respectivamente, y son los más sensibles a shocks de ingreso familiar y a la actividad de pequeña escala. El crédito inmobiliario aporta 4,01% y el productivo 0,70%.

La cartera improductiva sumó USD 192,49 millones y creció 3,92% en el año, muy por debajo de la cartera bruta. De ahí que la morosidad bajara a 6,83% desde 7,45% de junio de 2025. Frente al cierre de 2025 (6,67%) el indicador subió levemente, movimiento habitual en cortes intermedios.

La cobertura de la cartera improductiva se ubicó en 101,74%, con una mejora de 6,23 pp frente a junio 2025, pero un retroceso frente a diciembre de 2025 (108,06%). El nivel apenas supera el saldo improductivo, por lo cual no hay holgura para absorber un deterioro adicional sin cargar resultados.

Tabla 3. Composición de la cartera bruta por destino a junio 2026

Destino	USD millones	Participación	Var. interanual
Microcrédito	1.534,79	54,44%	+15,80%
Consumo	1.150,74	40,82%	+10,37%
Inmobiliario	113,16	4,01%	+12,71%
Productivo	19,65	0,70%	+4,33%
Educativo	0,64	0,02%	-6,07%
TOTAL	2.818,97	100,00%	+13,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público llegaron a USD 3.109,43 millones, con crecimientos de 18,52% interanual y 1,97% trimestral. Representando el 91,08% del pasivo, proporción que hace del depósito la variable crítica del fondeo del segmento.

Los depósitos a plazo suman USD 2.316,43 millones y explican 74,50% del total, los depósitos a la vista suman USD 712,15 millones correspondiente al 22,90%. La vista creció 25,72% en el año, por encima del 16,96% del plazo, lo que apunta en la dirección correcta para el costo de fondeo, aunque no altera todavía el predominio estructural del plazo fijo.

Esa estructura da previsibilidad contractual a los vencimientos, pero expone al segmento al riesgo de renovación y al diferencial de tasa que deba ofrecer para retener depositantes. En un mercado atomizado como este, donde ninguna entidad fija precio, la competencia por captaciones puede trasladarse rápidamente al costo financiero.

Tabla 4. Obligaciones con el público: nivel, variación y estructura

Concepto	jun-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.	Estructura
Obligaciones con el público	2.623,55	3.049,37	3.109,43	+1,97%	+18,52%	91,08%
Depósitos a la vista	566,47	672,40	712,15	+5,91%	+25,72%	22,90%
Depósitos a plazo	1.980,53	2.296,49	2.316,43	+0,87%	+16,96%	74,50%
Depósitos restringidos	76,54	80,46	80,84	+0,47%	+5,63%	2,60%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

Las entidades del Segmento 2 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de 22,05% a 28,23%. Son estas las tasas que determinan el rendimiento efectivo de la cartera del segmento.

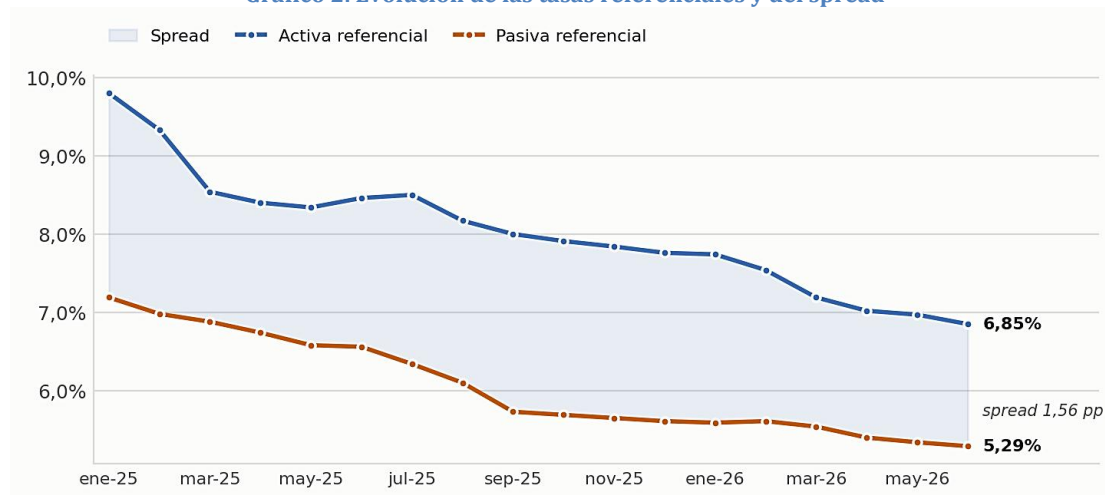
La tasa activa efectiva referencial general, correspondiente al segmento productivo corporativo, se ubicó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29%, con un spread de 1,56 puntos porcentuales. La tasa máxima convencional fue 7,99% y la tasa legal 6,85%. Como referencia del costo de captación, la tasa pasiva por

instrumento fue 5,29% para depósitos a plazo y 1,47% para depósitos de ahorro, diferencia que explica el efecto de la recomposición del fondeo sobre el costo financiero de las entidades.

En los doce meses transcurridos desde junio de 2025 la referencial activa descendió de 8,46% a 6,85% y la pasiva de 6,56% a 5,29%, con lo que el spread se comprimió de 1,90 a 1,56 puntos porcentuales. La caída de la pasiva ha sido más lenta que la de la activa, patrón habitual en ciclos descendentes porque los depósitos a plazo solo ajustan su tasa al vencimiento.

Para el Segmento 2, con 74,50% del fondeo en depósitos a plazo, la transmisión del ciclo llega con rezago: los intereses causados aún crecieron 8,29% en el año, por debajo del 18,52% de las captaciones, pero lejos del alivio observado en segmentos con mayor peso de la vista. En un mercado atomizado, donde la competencia por depósitos limita la capacidad de bajar la tasa ofrecida, el traslado del ciclo al costo financiero será más lento que en el resto del sistema.

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

La liquidez cerró en 39,25%, algo por encima del 38,54% de junio de 2025 y por debajo del 41,46% del cierre de 2025. El nivel es amplio y opera como mitigante frente a desfases de caja, aunque una parte de esa holgura refleja recursos captados que aún no se han colocado.

El ROE fue 2,81% y el ROA 0,35%. El primero mejoró frente al 2,61% de junio de 2025, el segundo se mantuvo prácticamente en el mismo nivel. Ambos superan de forma marcada los registros del cierre de 2025, pero siguen siendo reducidos en términos absolutos. Con este nivel de rentabilidad, la capacidad de generar capital de forma orgánica es limitada, lo que conecta directamente con la brecha entre crecimiento del activo y del patrimonio.

El grado de absorción bajó a 98,27% desde 100,45% en junio de 2025 y 103,05% al cierre. Situar por debajo de 100% es favorable, pero el margen es estrecho, apenas 1,73 pp separan al segmento del nivel en que los gastos operativos absorben la totalidad del margen financiero neto.

La intermediación financiera se ubicó en 93,08% y los activos productivos cubren 107,92% de los pasivos con costo, uno de los registros más altos del sistema.

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	31,37%	38,54%	41,46%	42,59%	39,25%	+0,70 pp
ROE	1,13%	2,61%	1,82%	3,06%	2,81%	+0,21 pp
ROA	0,15%	0,35%	0,23%	0,39%	0,35%	+0,00 pp
Grado de absorción	105,21%	100,45%	103,05%	97,85%	98,27%	-2,18 pp
Activos productivos / pasivos con costo	109,62%	108,86%	108,80%	108,07%	107,92%	-0,94 pp
Intermediación financiera	106,92%	97,68%	93,61%	92,13%	93,08%	-4,60 pp
Morosidad de cartera total	7,14%	7,45%	6,67%	7,03%	6,83%	-0,62 pp
Cobertura de cartera improductiva	100,70%	95,51%	108,06%	101,50%	101,74%	+6,23 pp
Activos improductivos netos / total activos	8,52%	8,50%	7,65%	8,18%	8,27%	-0,23 pp
Activos productivos / total activos	91,48%	91,50%	92,35%	91,82%	91,73%	+0,23 pp

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no publica boletín de patrimonio técnico para este segmento, por lo que el presente informe no reporta una relación de solvencia regulatoria. Los activos y contingentes ponderados por riesgo ascendieron a USD 3.050,22 millones, cifra que sí proviene del boletín financiero del corte y que fue contrastada contra el dato oficial en los segmentos que cuentan con él.

El patrimonio contable de USD 489,58 millones equivale a 16,05% de los activos ponderados. Esta relación es una referencia de apalancamiento y no la solvencia, el patrimonio técnico constituido incorpora deducciones y componentes que no se derivan del balance publicado, deficiencias de provisiones determinadas en supervisión, ponderaciones superiores al 100% que el organismo de control puede requerir, cronogramas de diferimiento y condiciones particulares de la deuda subordinada, de modo que el indicador no admite comparación con el mínimo de 9%.

En consecuencia, no se emite conclusión cuantitativa sobre la suficiencia de capital del Segmento 2. La observación es relevante porque se trata del segmento con mayor expansión de balance del sistema cooperativo y con un patrimonio que crece por debajo del activo, que es precisamente donde una medición de solvencia aportaría más información.

Tabla 6. Patrimonio (USD millones)

Concepto	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026
Activos y contingentes ponderados por riesgo	2.188,56	2.538,27	2.669,86	2.850,90	2.946,53	3.050,22
Patrimonio contable	380,31	429,34	445,53	468,16	481,32	489,58
Patrimonio contable / APPR (referencia)	17,38%	16,91%	16,69%	16,42%	16,34%	16,05%
Patrimonio técnico requerido (9% de APPR)	196,97	228,44	240,29	256,58	265,19	274,52
Patrimonio técnico constituido (PTC)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible
Solvencia regulatoria (PTC / APPR)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible

Fuente: Boletín financiero de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (APPR y patrimonio contable).

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

El segmento reúne 66 entidades y presenta una estructura sin concentración. Yuyay Ltda. encabeza el ranking por cartera bruta con solo 4,19% del total, seguida por Acción Imbaburapak Ltda. (3,50%) y De la Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe Ltda. (2,73%).

Las tres mayores suman 10,42% y las diez mayores 27,32%; el índice Herfindahl-Hirschman se ubica en 186 puntos. Ninguna entidad tiene capacidad de incidir por sí sola en el comportamiento del segmento. Esa dispersión limita el riesgo sistémico individual, pero también significa que las entidades compiten sin poder de fijación de precios y con escalas pequeñas para absorber costos fijos crecientes.

La movilidad entre segmentos observada en este corte, tres entidades que ascienden desde el Segmento 3 y una que se gradúa al Segmento 1, es señal de una industria en la que el crecimiento orgánico desplaza entidades entre categorías con cierta frecuencia. Para el análisis de series históricas del segmento, esa movilidad obliga a distinguir entre crecimiento del negocio y cambios de perímetro.

Tabla 7. Ranking por cartera bruta a junio 2026 (diez mayores)

#	Entidad	Cartera bruta (USD millones)	Participación
1	Yuyay Ltda.	118,01	4,19%
2	Acción Imbaburapak Ltda.	98,78	3,50%
3	De la Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe Ltda.	76,91	2,73%
4	4 de Octubre	72,61	2,58%
5	Luz del Valle	72,54	2,57%
6	San Antonio Ltda. los Ríos	69,92	2,48%
7	Credi Ya Ltda.	68,57	2,43%
8	Maquita Cushun Ltda.	66,39	2,36%
9	Juan Pío de Mora Ltda.	64,04	2,27%
10	De la Pequeña Empresa Cacpe Yantzaza Ltda.	62,50	2,22%
TOTAL		770,27	27,32%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

Las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario se rigen por el Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Reglamento General, las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera y la normativa de control expedida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Durante el período analizado la actividad normativa se concentró en tres frentes: gobierno e idoneidad de administradores, seguridad operativa y prevención de lavado de activos.

Entre las disposiciones expedidas en el primer semestre de 2026 destacan la norma de seguridad física y electrónica, que fija medidas mínimas obligatorias para oficinas, cajeros y transporte de valores; la reforma al mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones, que actualiza los requisitos para acceder a esa figura; y la norma sobre registro de representantes a asamblea y calificación de idoneidad de vocales y gerentes. Esta última tiene efecto directo sobre la evaluación de gobierno corporativo de las entidades calificadas.

La red de seguridad del sector comprende el Seguro de Depósitos administrado por la COSEDE y el Fondo de Liquidez, orientado a necesidades extraordinarias y sujeto a condiciones de solvencia, patrimonio técnico y administración de liquidez. En una economía dolarizada estos mecanismos constituyen

mitigantes institucionales relevantes, aunque su alcance depende de la elegibilidad de cada entidad y no equivalen a un prestamista de última instancia con capacidad de emisión monetaria.

Para el Segmento 2, la reforma al mecanismo de diferimiento de provisiones es particularmente relevante, ya que se trata del segmento con mayor expansión de cartera del sistema cooperativo y con una cobertura de provisiones que apenas supera el saldo improductivo, de modo que las condiciones de acceso a ese mecanismo pueden incidir en la trayectoria de sus indicadores de calidad de activos.

Tabla 8. Resoluciones de la SEPS expedidas entre julio 2025 y junio 2026

Resolución	Fecha	Objeto
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085	05/06/2026	Norma de control de seguridad física y electrónica del sector financiero popular y solidario: fija las medidas mínimas de seguridad para empleados, socios, establecimientos y transporte de efectivo y valores.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080	27/05/2026	Reforma a la norma de control para la aplicación del mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones (Resolución 2024-0117): actualiza requisitos y condiciones para obtener la autorización.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007	31/03/2026	Registro de representantes a la asamblea o junta general y calificación de idoneidad de vocales de los consejos de Administración y Vigilancia, gerentes y gerentes subrogantes.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0006	09/01/2026	Norma de control sobre la licencia de operación de las compañías calificadoras de riesgo.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004	06/01/2026	Requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, incluidos corresponsales solidarios y cajeros automáticos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2025-0227	08/12/2025	Calificación y supervisión de las organizaciones y compañías de servicios auxiliares del sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-2025-0215	28/11/2025	Reforma a la norma de control para la aplicación de sanciones: incorpora a las cajas comunales y cajas de ahorro en su ámbito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0214	28/11/2025	Funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes) para desarrollos innovadores en el sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201	19/11/2025	Gastos de representación, dietas y estructura organizacional: delimita los beneficios económicos de gerentes y vocales de los consejos.
SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006	19/11/2025	Requisitos y procedimiento para la reforma de estatutos sociales de cooperativas, cajas centrales y mutualistas.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Con posterioridad a la fecha de corte, y antes de la emisión de este informe, la Superintendencia expidió tres normas de control adicionales que no inciden en las cifras analizadas, pero sí en el marco operativo de los próximos trimestres:

- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0107 (02/07/2026): Gestión y atención de reclamos y quejas en el sector financiero popular y solidario.
- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2026-0119 (29/07/2026): Nueva norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos.
- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2026-0018 (21/08/2026): Norma de control para la administración del riesgo ambiental y social de los créditos que otorgan las cooperativas y mutualistas.

Conclusiones y aspectos de seguimiento

El Segmento 2 muestra un dinamismo marcado. Activos, cartera y depósitos han presentado crecimiento interanual (16,64% y 13,97%) a perímetro constante en activos y cartera, la morosidad cede 0,62 pp y la cobertura gana 6,23 pp. La atomización del mercado reduce el impacto sistémico de cualquier entidad individual.

Las vulnerabilidades se concentran en tres frentes: La rentabilidad, con un ROE de 2,81%, es insuficiente para acompañar con capital propio una expansión de activos de 15,70% publicado y 16,64% a perímetro constante, y el patrimonio ya crece casi seis puntos por debajo del balance. La cobertura de 101,74% no deja margen ante un deterioro adicional. La concentración de 95,27% de la cartera en microcrédito y consumo expone al segmento a un shock común de ingresos, que afectaría simultáneamente a entidades con perfiles de cliente muy parecidos.

La perspectiva es de crecimiento sostenido con vigilancia sobre la formación de capital y la suficiencia de provisiones. No es posible pronunciarse sobre solvencia regulatoria agregada por la ausencia de información oficial de patrimonio técnico para el segmento, esta limitación es un punto de atención para la supervisión de un grupo de entidades que administra USD 3.910,27 millones en activos.

Nota: Las cifras de este informe provienen del boletín financiero mensual que publica la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, tomadas de la columna de total del segmento con corte al 30 de junio de 2026. Los indicadores financieros corresponden a los que el propio boletín calcula sobre los agregados del sector, no se promedian indicadores de entidades individuales. Las tasas de interés provienen del Banco Central del Ecuador y se identifican como fuente externa.

2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, constituida en Salcedo, Provincia de Cotopaxi el 22 de marzo del 2010. La Cooperativa cuenta con apoyo de inversiones y relaciones de origen suizo, son parte de Swisscham Ecuador, además cuentan con un programa (“Creciendo Contigo”) de impulso a pequeños negocios.

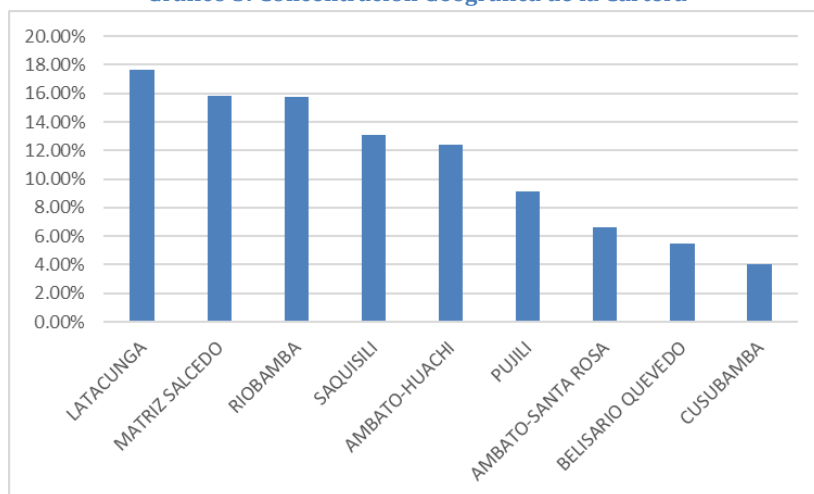
La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 2 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, inmobiliario, microempresa y, productivo. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo.

A junio de 2026, la Cooperativa ocupó la posición 21 de 66 entidades del Segmento 2 por volumen de activos, con una participación de 1,80% del total del segmento, y esa misma posición 21 de 66 por cartera bruta, con una participación de 1,85%. En contraste, se ubicó en la posición 65 de 66 por resultado del ejercicio, con una pérdida acumulada de USD 489,80 mil que equivale a -7,24% de la utilidad agregada del segmento. La Cooperativa se sitúa, por tanto, en el tercio superior del segmento por tamaño y en el penúltimo lugar por generación de resultados, esta brecha entre escala y rentabilidad constituye el principal factor de deterioro de su perfil y es consistente con el ROE de -15,44%, el ROA de -1,39% y el grado de absorción de 146,48% reportados en la sección de posición financiera. La participación en cartera bruta, ligeramente superior a la de activos, responde a una estructura de balance con mayor peso relativo de cartera (74,24% del activo frente a 72,09% del segmento), lo que implica un colchón de activos líquidos más ajustado que el de sus pares, coherente con la relación de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo de 22,03% frente al 39,89% del Segmento 2.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 1 agencia matriz con 9 oficinas a nivel nacional distribuidas en 3 provincias de la sierra Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo, 1 en Riobamba, 2 en Ambato, 2 en Latacunga, 1 en Saquisilí, 1 en Pujilí, 2 en Salcedo. La mayor concentración de cartera se presenta en oficina Latacunga.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se observa cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Cotopaxi en especial atención en la ciudad de Latacunga con una participación de 23,13%, es decir agencia Latacunga y Belisario Quevedo, sin embargo, la agencia matriz ubicada en Salcedo participa con el 15,81%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona lo cual es positivo.

A junio 2026, la cartera bruta es de USD 52,18 millones, menor al monto presentado en marzo 2026 (decrecimiento trimestral del 2,55%). El 11,93% se concentra en los créditos de consumo, el 81,14% corresponde a microcrédito, el 2,80% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 4,03%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A junio de 2026, la Institución registró 114 colaboradores. De acuerdo con el nivel educativo reportado, el 81,58% posee formación de tercer nivel y el 8,77% cuenta con un título de cuarto nivel, lo que constituye una fortaleza en la preparación académica del personal; el 9,65% restante registra educación primaria o secundaria, estudios universitarios en curso o condición de egresado. En cuanto a la antigüedad, el 83,33% mantiene hasta cinco años de servicio, el 14,04% entre seis y diez años y el 2,63% más de diez años. La distribución por género es equilibrada: 57 mujeres y 57 hombres, equivalentes al 50,00% cada uno. Durante el segundo trimestre de 2026 se incorporaron siete colaboradores: dos asistentes de negocios y servicios, un jefe de agencia, un asistente de seguridades físicas, un coordinador de marketing, un jefe de riesgos y un oficial de cumplimiento.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas: Comercial, Innovación, Finanzas y Administración, Talento Humano, Auditoría y Gerencia. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 12 Comités incluyendo los normativos. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno publicado el 27 de diciembre de 2023, actualizado en enero 2026.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista, sin embargo, Cooperativa Vis Andes cuenta con inyección de inversión de fuentes extranjeras lo cual diversifica el riesgo.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales y sus respectivos suplentes elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El presidente del Consejo de Administración es Verónica Alulema. La mayoría de sus miembros presentan

título de tercer nivel o postgrado. El Gerente de la institución es Luis Rubio cuenta con estudios de tercer y cuarto nivel lo cual se califica como positivo.

El Consejo de Vigilancia está integrado por secretario, tres vocales, presidente del consejo, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo es presidido por Valeria Tovar, solamente presidente y secretario cuenta con estudios formales, los vocales no registran estudios.

La institución cuenta con 19 comités: de balance social, de activos y pasivos, de administración integral de riesgos, de compras, de continuidad del negocio, de cumplimiento, de educación, de mora, nominaciones y retribuciones, paritario, de seguridad de la información, de tecnología, comité de crédito, comité estratégico, comité de buen gobierno, comité de auditoría interna, comité de calificación de activos de riesgo, comité de ética y comportamiento, comité especial de resolución de conflictos.

La Cooperativa cuenta con Planificación Estratégica elaborado en junio de 2026, en dicho documento se define el gobierno del proceso, con el CAD como órgano aprobador máximo, el Consejo de Vigilancia como órgano de control y seguimiento, la Gerencia General como sponsor, la Gerencia de Innovación y Calidad como oficina de método y el Comité de Planificación Estratégica como instancia de coordinación. Asimismo, se actualiza el marco filosófico institucional, manteniendo como misión ser una cooperativa sólida, incluyente e innovadora que contribuye al desarrollo de la sociedad mediante servicios financieros integrales y transparentes, con un equipo profesional y comprometido; y como visión generar desarrollo sostenible en sus zonas de influencia en cooperación con aliados estratégicos.

La Planificación Estratégica presenta un mapa estratégico estructurado bajo las perspectivas social, gobierno, financiera, socios y clientes, procesos y gestión de calidad, y aprendizaje y desarrollo. Dentro de los indicadores estratégicos se reportan, entre otros, rendimientos de 90,27% en apoyo al desarrollo socioeconómico, 93,33% en fortalecimiento del sector cooperativo, 27,50% en contribución al cuidado medioambiental, 67,37% en gobernabilidad, 58,32% en crecimiento sostenible y eficiente, 113,21% en fidelización de socios y clientes, 39,60% en ampliación de cobertura institucional, 120,00% en fortalecimiento del sistema de gestión de calidad, 54,87% en profesionalización del personal, 102,50% en cultura organizacional enfocada en el ser humano y 92,08% en escuela de formación y capacitación. El FODA identifica como fortalezas el respaldo internacional, infraestructura, tasas competitivas, herramientas tecnológicas, afinidad con socios, productos diversificados y equipo comprometido; y como debilidades la falta de actualización o documentación de procesos, automatización insuficiente, comunicación interna interdepartamental, tecnología subutilizada, rotación en el área comercial y brechas de seguridad, capacitación, marketing y soporte operativo.

A junio de 2026, la Cooperativa presentó un cumplimiento presupuestario menor al previsto. Los ingresos acumulados alcanzaron USD 5,01 millones, equivalentes al 90,78% de los USD 5,52 millones presupuestados, con una brecha desfavorable de USD 508,99 mil; mientras que los gastos ascendieron a USD 5,50 millones, registrando un cumplimiento del 100,54% y un exceso de USD 29,70 mil. La combinación de menores ingresos y gastos ligeramente superiores generó una pérdida de USD 489,80 mil, frente al excedente presupuestado de USD 48,88 mil, lo que representa una desviación negativa de USD 538,68 mil. En cuanto a la posición financiera, los activos alcanzaron el 96,52% de la meta, los pasivos el 97,88% y el patrimonio el 91,36%, evidenciándose que la principal alerta corresponde al deterioro del resultado económico, por lo que es necesario fortalecer la generación de ingresos y controlar la ejecución del gasto durante el segundo semestre.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área, analista de riesgo de crédito/saras, analista de riesgo operativo, asistente de riesgos, Coordinador de inteligencia de negocios y asistente de inteligencia de negocios. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa Vis Andes, cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado a febrero 2026, en el manual se determina el apetito al riesgo como “medio”, se plantean como objetivos específicos, la identificación de riesgos, la medición y gestión, el control y monitoreo de los eventos de riesgos, además se describen las políticas y procesos, así como los aspectos metodológicos. Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el sistema informático Elthon.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Administración Integral de Riesgo que, incluye la Administración de riesgo operativo y legal, en donde se establecen estrategias para una adecuada gestión, cuyo principal objetivo es minimizar y prevenir posibles pérdidas, incluye la gestión de la Continuidad del Negocio.

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa registró 221 eventos de riesgo operativo acumulados, de los cuales 40 correspondieron al mes, concentrándose principalmente en el factor personas (90%), por errores de caja, reversos, digitación, procesamiento de cheques e incumplimientos operativos; también se reportaron incidentes tecnológicos relacionados con fallas del Core, FIT, aplicativos, equipos y comunicaciones, además de un corte eléctrico que fue atendido mediante sistemas alternativos. La aplicación de controles permitió mitigar eficazmente los eventos, sin pérdidas para la entidad y con una reducción significativa del riesgo residual, ubicándose la mayoría en niveles de impacto menor o insignificante; no obstante, se proyecta fortalecer la capacitación y supervisión del personal, mejorar los controles operativos y tecnológicos e incorporar indicadores clave de riesgo, evolución y cuantificación de pérdidas en los próximos informes.

La entidad cuenta con un Manual de Seguridad de la Información, actualizado en julio 2025, mismo que describe las responsabilidades, los procesos y procedimientos de la Seguridad de la Información, dentro del marco legal Resolución SEPS-IGS-IGT-IGJ-IGDO-INGINT-INTIC-INSESF-INR-DNSI-2022-002, emitida por el ente de control, ISO/IEC 27001:2022, ISO/IEC 27002, ISO/IEC 27005, los objetivos específicos se basan en garantizar confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, fomentando el conocimiento de los usuarios.

La unidad de Auditoría Interna reporta una estructura conformada por Auditor Interno, Auditor Jr., Asistente de Auditoría y Auditor Informático, y señala que sus actividades se desarrollaron bajo normativa interna, disposiciones de los organismos de control y estándares de auditoría aplicables. Durante el trimestre se ejecutaron evaluaciones asociadas a riesgo de liquidez, riesgo de crédito, prevención de lavado de activos, gestión de tesorería, riesgo de mercado, riesgo operativo y legal, SARAS, gobierno y gestión de TI, adquisiciones, proveedores, seguridad en transferencias electrónicas y controles en oficinas operativas.

Como aspecto relevante, al cierre del segundo trimestre de 2026, Auditoría Interna ejecutó 25 evaluaciones relacionadas con castigos de cartera, resoluciones del Consejo de Administración, integridad de saldos mediante técnicas asistidas por computador, seguridad de la información, prevención de lavado de activos, tesorería, buen gobierno, riesgos de crédito, mercado y liquidez, funcionamiento del sistema FITCOOP 3,

adquisiciones y proveedores, pagos, contratos, estados financieros y controles de acceso tecnológico. Las observaciones y recomendaciones fueron comunicadas a la Gerencia, al Consejo de Administración y al Consejo de Vigilancia para la implementación de correctivos; sin embargo, el informe no presenta una cuantificación de aquellas cumplidas, pendientes o en proceso. Como elementos favorables, se reporta un cumplimiento del 100% del plan trimestral de Auditoría Interna, estados financieros sin errores relevantes y con opinión sin salvedades, funcionamiento aceptable de los sistemas de información, monitoreo periódico de riesgos mediante el sistema ELTHON, ausencia de operaciones inusuales asociadas al lavado de activos y de prácticas que perjudiquen a los depositantes, así como una adecuada cultura de control respaldada por los órganos de gobierno y la Gerencia.

El informe de la Unidad de Cumplimiento, con corte al 30 de junio de 2026, señala que las cuatro actividades programadas para el mes fueron ejecutadas, alcanzando un avance acumulado del 42% del Plan Anual. El reporte RESU fue presentado dentro del plazo y registró 4.091 transacciones de 422 socios y clientes por USD 19,75 millones. Además, se realizaron controles sobre aperturas de cuentas, formularios de licitud de fondos, precancelaciones, personas expuestas políticamente, perfiles de riesgo, transferencias SPI, alertas transaccionales, billetes de alta denominación y providencias judiciales. Se identificaron cinco licitudes pendientes de regularización por USD 77,66 mil, 138 contrapartes con perfil de riesgo alto y 87 alertas, 24 de riesgo alto que fueron analizadas y gestionadas; no se detectaron operaciones inusuales e injustificadas que ameritaran un reporte ROS. Finalmente, se verificó el cumplimiento de las disposiciones del Comité y del Consejo de Administración, recomendándose fortalecer la corrección oportuna de observaciones y los controles internos de prevención de lavado de activos.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, actualizado a marzo de 2026. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Continuidad del Negocio actualizado a diciembre de 2025, el plan define una guía de procedimientos necesarios para continuar las operaciones de procesos críticos y servicios asociados de presentarse incidentes en las oficinas de la Cooperativa minimizando el impacto sobre los colaboradores.

El Plan de Acción de la Cooperativa Vis Andes presenta una estructura preventiva adecuada para enfrentar el Fenómeno El Niño 2026–2027, al identificar 76 operaciones expuestas por USD 491.059,87, concentradas principalmente en Cotopaxi (50 operaciones) y Chimborazo (10 operaciones), y evaluar conjuntamente la ubicación geográfica, la actividad económica, la morosidad, las garantías y los refinanciamientos. Los principales riesgos corresponden al incremento de la mora y de los gastos de recuperación, así como a interrupciones operativas por ausencia de personal, problemas viales o fallas de conectividad. Como respuesta, el plan contempla cinco fases; prevención, mitigación, preparación, respuesta inmediata y recuperación e incluye cobranza focalizada, reestructuración o refinanciamiento de operaciones afectadas, constitución de provisiones específicas, teletrabajo, personal de reemplazo, canales alternos de atención y respaldo de información. Además, establece indicadores de alerta, como un crecimiento de la cartera expuesta superior al 10%, una morosidad que no exceda en más de 2 puntos porcentuales la mora global, una cobertura mínima de provisiones del 70% y la ejecución total de las acciones al finalizar la alerta. En términos generales, el plan es integral y proporcional a la exposición identificada.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos en donde se brinda los lineamientos para el Riesgo de Crédito, en donde se determina las políticas, estrategias y límites para la adecuada gestión, que permita pérdidas financieras, por el incumplimiento de la morosidad.

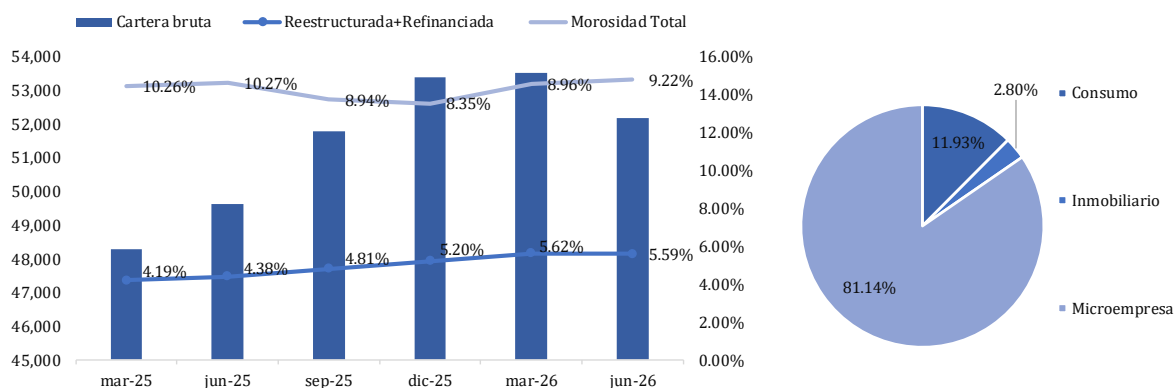
Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se observa las políticas en donde se generan reportes integrales, para evaluar la exposición de riesgo, evaluación de riesgo de crédito, análisis de las posiciones de riesgo con base a los indicadores. Las responsabilidades de los diferentes niveles, el proceso de la administración de riesgo de crédito, factores de riesgo. La metodología de riesgo de crédito está dada por el análisis de cosechas, matriz de transición, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida, pérdidas esperadas e impacto en los estados financieros.

Estructura de la Cartera

A junio 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 52,18 millones, la cual disminuyó en 2,55% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer representó 90,78% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 9,22%.

La cooperativa a junio 2026 cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,51%, mientras que la refinanciada representa el 5,07%. El 90,31% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,28%, la cartera deficiente (C1, C2) el 0,72%, la cartera de dudoso recaudo D el 0,30% y la categoría E el 7,39%.

Gráfico 4. Características de la cartera



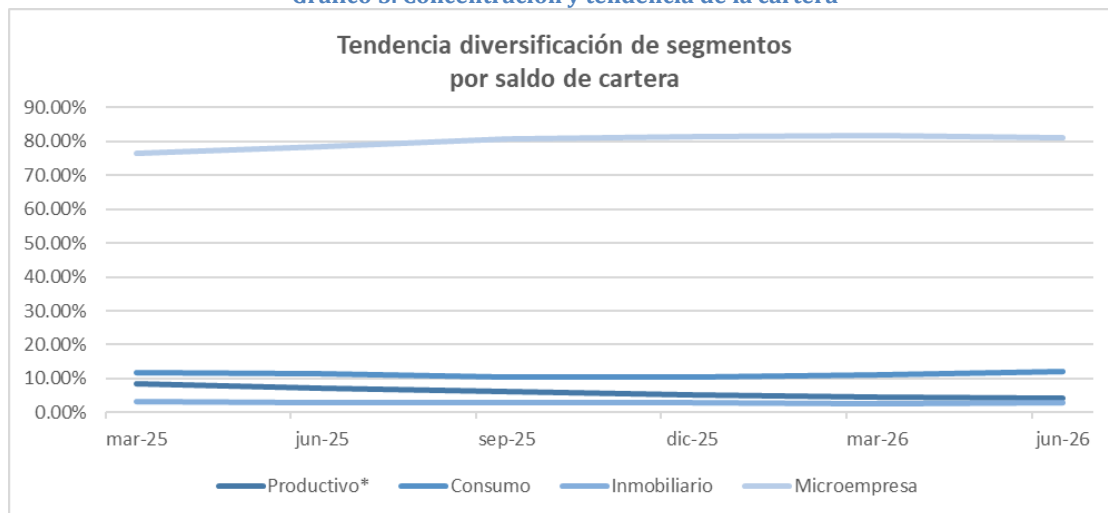
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 11,93% de consumo, 81,14% de microempresa, 2,80% en inmobiliario, 4,03% en productivo y 0,09% en educativo. El enfoque de la entidad es el crédito micro, por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. A junio de 2026, los 100 mayores deudores representan el 19,06% de la cartera total, distribuida entre 6.814 sujetos de crédito, lo que evidencia una concentración moderada y una adecuada diversificación, sin dependencia crítica de un grupo reducido de clientes. El mayor deudor registra una exposición de USD 243.875, equivalente al 4,06% del patrimonio técnico constituido, porcentaje inferior a la mitad del límite individual normativo del 10%; además, ninguno de los principales deudores se aproxima a dicho límite. Como factor mitigante, estas operaciones se concentran principalmente en calificación A1 y cuentan mayoritariamente con garantías hipotecarias, lo que reduce la probabilidad y severidad de una eventual pérdida. En consecuencia, el riesgo de concentración individual se considera controlado, aunque

la participación conjunta de los 100 mayores deudores requiere seguimiento periódico para prevenir incrementos relevantes o deterioros en su calidad crediticia.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A junio 2026, la morosidad de la cartera se ubicó en 9,22%, mostrando un incremento de 0,26 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Al compararse con el segmento 2 (6,72%), la cooperativa presenta un nivel de morosidad superior. A junio 2026, la cartera castigada alcanzó USD 2,72 millones, equivalente al 5,21% de la cartera bruta, y registró una variación interanual de 98,39%.

La morosidad por segmento a junio 2026 fue: consumo 9,37%, inmobiliario 5,17%, microempresa 9,25% y productivo 11,13%. Frente al trimestre anterior, consumo, inmobiliario y microempresa aumentaron, mientras productivo disminuyó. En comparación con el segmento 2, los cuatro segmentos se ubicaron por encima de su referencia sectorial.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento.

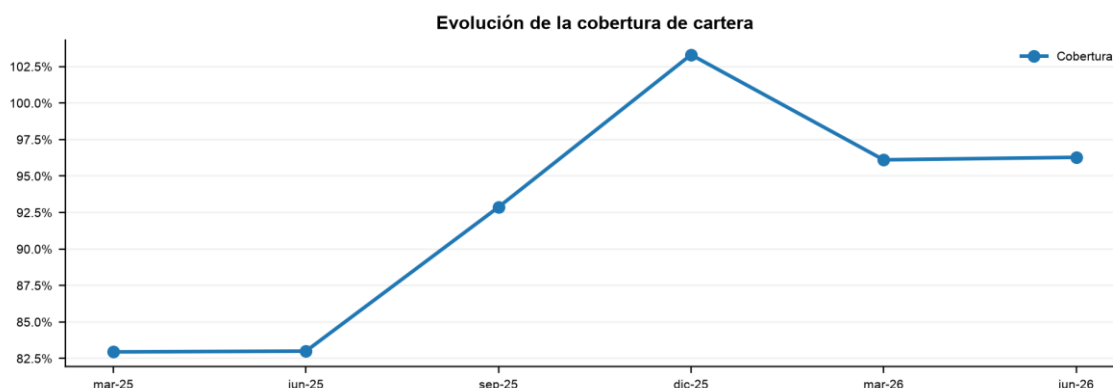
Segmento	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	8.89%	9.03%	7.65%	6.79%	8.34%	9.37%	4.60%
Inmobiliario	6.40%	5.14%	5.12%	4.83%	5.13%	5.17%	3.22%
Microempresa	10.60%	10.56%	9.29%	8.60%	8.92%	9.25%	8.59%
Productivo	10.70%	11.28%	8.53%	9.71%	13.70%	11.13%	2.79%
Morosidad Total	10.26%	10.27%	8.94%	8.35%	8.96%	9.22%	6.72%

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

Cobertura de la Cartera

A junio 2026, la cobertura total de provisiones para la cartera improductiva fue de 96,28%, ligeramente superior a marzo 2026 (96,11%). El indicador se ubicó por debajo del segmento 2 (101,85%).

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Por tipo de crédito, a junio 2026 la cobertura fue de 104,35% en microempresa, 24,05% en inmobiliario, 80,44% en consumo y 23,73% en productivo. Frente al segmento 2, la cobertura fue superior en microempresa e inferior en inmobiliario, consumo y productivo.

Las provisiones sobre cartera a junio 2026 ascendieron a USD 4,63 millones. La institución provisiona sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control; la cobertura total de la cartera problemática fue de 96,28%.

Tabla 10. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	42,247	80.96%	384	8.30%
A2		1,375	2.64%	21	0.46%
A3		3,500	6.71%	91	1.97%
B1	Riesgo potencial	229	0.44%	12	0.26%
B2		441	0.85%	42	0.91%
C1	Deficiente	54	0.10%	11	0.23%
C2		324	0.62%	120	2.59%
D	Dudoso recaudo	154	0.30%	92	1.99%
E	Pérdida	3,857	7.39%	3,857	83.29%
Total cartera bruta		52,180	100.00%	4,631	100.00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Las políticas del riesgo de mercado se encuentran en el Manual de Administración Integral de Riesgos en donde se determina los criterios, políticas, metodologías y parámetros que permitan controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan de variaciones en las tasas de interés.

En cuanto a la exposición a variaciones de las tasas de interés, existen brechas negativas concentradas entre 1 y 7 días por USD 12,56 millones, debido principalmente a los depósitos de ahorro a la vista, y entre 181 y 360 días por USD 5,25 millones, relacionadas con la renovación de depósitos a plazo. A pesar de estos descargos, la sensibilidad del margen financiero se mantiene reducida: la posición en riesgo asciende a USD -101.400, equivalente al -1,70% del patrimonio técnico. No obstante, la sensibilidad del valor patrimonial ante una variación de tasas del 1% alcanza el -8,39% del patrimonio técnico, ligeramente superior al -8,20% registrado en mayo, debido a que los pasivos sensibles superan a los activos sensibles. Por ello, resulta necesario continuar monitoreando las tasas activas y pasivas, la renovación de depósitos, las obligaciones financieras y el equilibrio entre competitividad, costo de fondeo, margen financiero y sostenibilidad patrimonial.

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

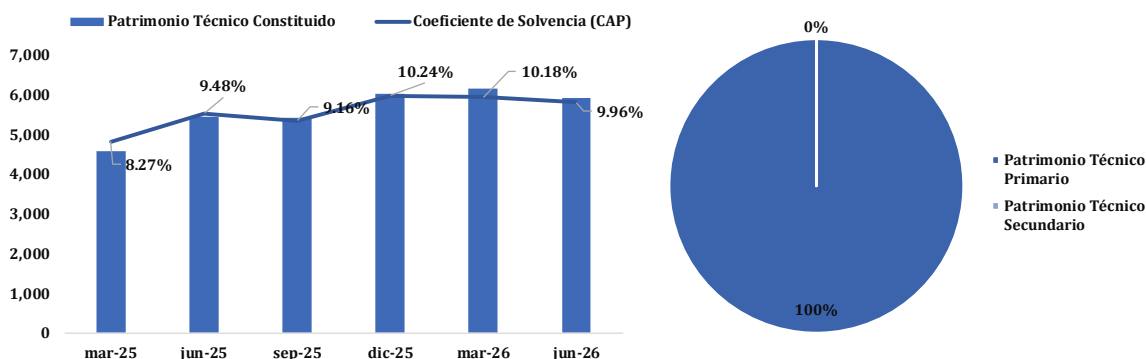
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A junio 2026, la Cooperativa presenta un coeficiente de solvencia de 9,96%, superior al límite normativo de 9,00% e inferior a marzo 2026 (10,18%). El patrimonio técnico constituido asciende a USD 5,93 millones y se compone en 100,00% por patrimonio técnico primario; el patrimonio técnico secundario reportado es cero. sin embargo, el margen de cobertura es ajustado. El indicador disminuyó desde 10,01% en mayo, principalmente por la reducción de USD 70,7 mil en el patrimonio técnico, asociada a la pérdida acumulada de USD 489,8 mil, y no por un aumento de los activos ponderados por riesgo, que permanecieron prácticamente estables. El excedente patrimonial se redujo en USD 31,1 mil, evidenciando un menor colchón para absorber pérdidas. Como aspecto favorable, el patrimonio técnico secundario mejoró de -USD 38,7 mil a cero por el fortalecimiento de las provisiones, aunque esta recuperación no compensó la contracción del patrimonio primario. En consecuencia, la entidad cumple el requerimiento normativo, pero su solvencia muestra una vulnerabilidad creciente frente a nuevas pérdidas, por lo que resulta prioritario recuperar la rentabilidad, controlar los activos ponderados por riesgo y fortalecer patrimonialmente la institución.

Los indicadores a junio 2026 muestran un índice de capitalización neto de 5,84%, por debajo del sector (11,27%), y un endeudamiento patrimonial de 10,86 veces, superior al sector (6,86 veces). La entidad mantiene una solvencia superior al mínimo normativo, aunque presenta apalancamiento por encima del promedio comparativo.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

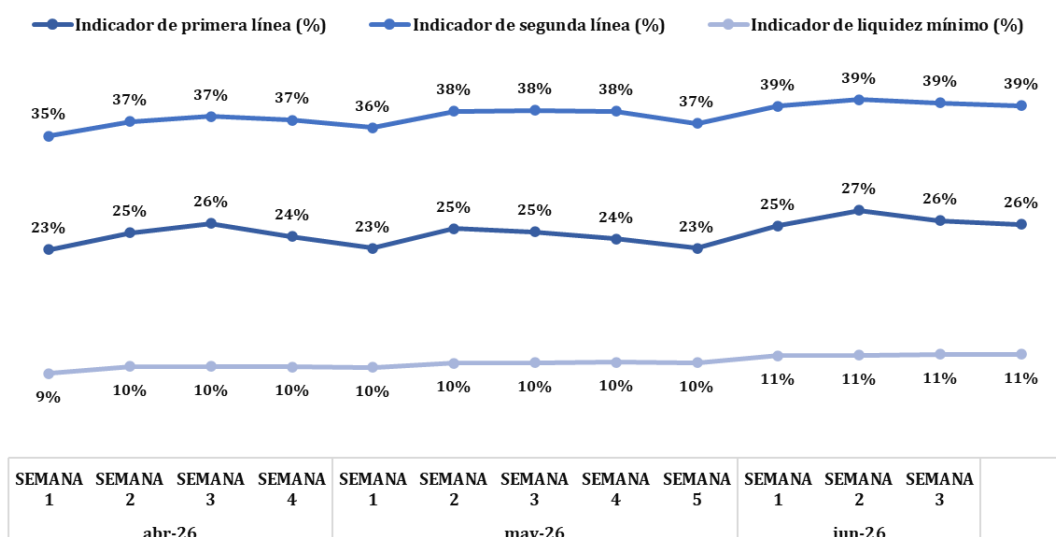
El apalancamiento, medido por la relación entre activos y patrimonio, fue de 11,86 veces a junio 2026, superior a marzo 2026 (11,38 veces) y al segmento (7,86 veces).

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez refleja que la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A junio 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 22,03%, inferior a marzo 2026 (22,39%) y al segmento 2 (39,89%).

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural a junio 2026, el indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 25,59%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 38,64%. El indicador de

liquidez mínimo requerido fue de 11,30%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.

A junio de 2026, la Cooperativa presenta un riesgo de liquidez bajo y adecuadamente controlado, respaldado por un activo líquido neto de USD 4,61 millones y brechas acumuladas positivas en los escenarios contractual, esperado y dinámico, sin registrar una posición de liquidez en riesgo en ninguna banda temporal. La liquidez estructural promedio de primera línea se ubicó en 23,68% y la de segunda línea en 37,65%, ambas ampliamente superiores al requerimiento mínimo de 11,27%, determinado por la concentración del 50% de los 100 mayores depositantes, equivalente a USD 4,96 millones; la segunda línea mantiene un excedente de 26,38 puntos porcentuales frente al mínimo. Aunque existen brechas individuales negativas de USD 2,49 millones entre 181 y 360 días en el escenario contractual y de USD 16,37 millones en el plazo superior a 360 días en los escenarios esperado y dinámico, estas son compensadas por los excedentes acumulados de las demás bandas. En consecuencia, la entidad conserva capacidad suficiente para atender sus obligaciones.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 70,29 millones y disminuyeron 1,14% respecto a marzo 2026. El activo está compuesto principalmente por 67,65% de cartera de créditos, 6,56% de fondos disponibles y 16,84% de inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) disminuyó 2,83% respecto a marzo 2026. Las inversiones crecieron 5,50%, los fondos disponibles disminuyeron 1,51%, las cuentas por cobrar crecieron 2,86% y otros activos crecieron 1,52%. Las inversiones totalizaron USD 11,84 millones.

La proporción de activos improductivos netos fue de 10,07%, inferior a marzo 2026 (10,59%) y superior al segmento 2 (8,26%).

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a junio 2026 fue de USD 64,36 millones, con una disminución de 0,76% respecto al trimestre anterior. Está compuesto por 65,11% de obligaciones con el público, 1,83% de cuentas por pagar y 33,06% de obligaciones financieras. Las obligaciones con el público se componen en 68,33% de depósitos a plazo y 31,65% de depósitos a la vista.

Tabla 11. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	7,805	10,484	11,908	12,651	13,263	31.65%	4.84%
<i>Depósitos de ahorro</i>	7,744	10,416	11,843	12,575	13,186	31.47%	4.86%
Depósitos a plazo	24,601	26,857	28,047	29,731	28,632	68.33%	-3.70%
<i>De 1 a 30 días</i>	2,287	2,410	3,205	2,079	2,784	6.64%	33.86%
<i>De 31 a 90 días</i>	4,304	5,028	6,332	6,185	4,886	11.66%	-21.00%
<i>De 91 a 180 días</i>	6,759	5,247	6,790	7,439	6,739	16.08%	-9.42%
<i>De 181 a 360 días</i>	10,049	12,039	9,840	11,770	11,888	28.37%	1.01%
<i>De más de 361 días</i>	1,202	2,133	1,879	2,258	2,335	5.57%	3.41%
Total	32,417	37,352	39,965	42,391	41,904	100%	-1.15%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

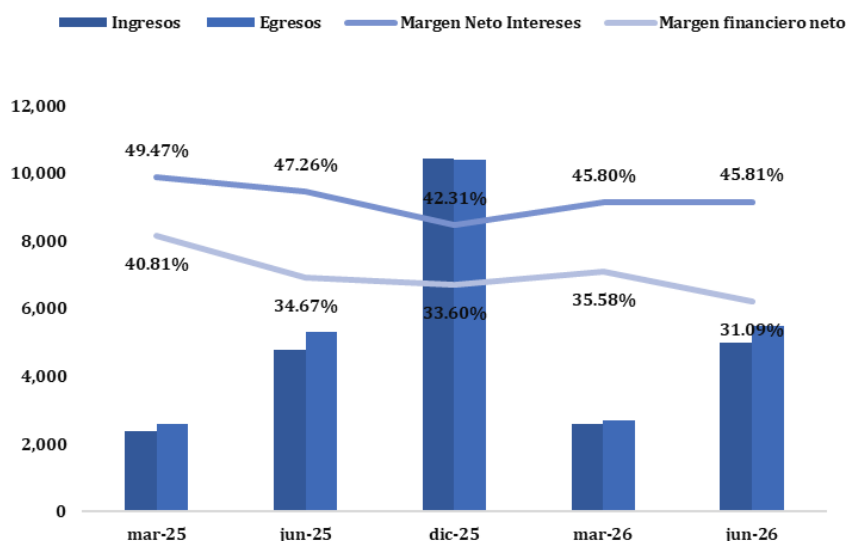
A junio 2026, el patrimonio se ubicó en USD 5,93 millones, con una disminución trimestral de 5,15%. El capital social equivale al 83,18%, las reservas al 26,50% y los resultados al -9,68%.

Resultados Financieros

Los ingresos a junio 2026 fueron de USD 5,01 millones y crecieron 4,94% interanual. El 87,82% corresponde a intereses y descuentos ganados, el 2,91% a ingresos por servicios y el 9,18% a otros ingresos. Los egresos a junio 2026 fueron de USD 5,50 millones y crecieron 3,68% interanual. Los intereses causados representaron 38,27%, los gastos de operación 41,49%, las provisiones 15,87% y otros gastos y pérdidas 4,18%. Frente a junio 2025, los intereses causados crecieron 0,72%, las provisiones 29,95% y los gastos de operación 6,67%.

A junio 2026, el margen neto de intereses fue de USD 2,30 millones, con una variación interanual de 1,71%. El margen financiero bruto fue de USD 2,43 millones, representó el 48,52% de los ingresos y creció 4,45% interanual. Los gastos por provisión a junio 2026 totalizaron USD 872,99 mil, con una variación interanual de 29,95%. El margen financiero neto fue de USD 1,56 millones y disminuyó 5,89% interanual.

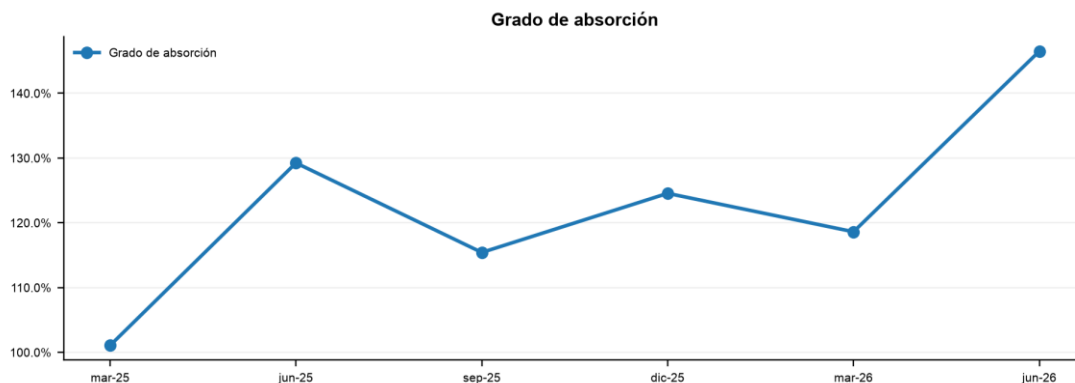
Gráfico 9. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 146,48%, con un aumento de 27,88 puntos porcentuales respecto a marzo 2026. Si bien el margen neto de intereses fue positivo en USD 2,30 millones y el margen bruto financiero alcanzó USD 2,43 millones, la entidad acumuló una pérdida de USD 489,8 mil, explicada principalmente por provisiones de USD 873 mil y gastos operativos de USD 2,28 millones, que absorbieron el 93,8% del margen bruto y llevaron el margen de intermediación a -USD 724 mil. Adicionalmente, los intereses causados ascendieron a USD 2,10 millones, equivalentes al 47,8% de los intereses ganados, reflejando un costo de fondeo elevado, mientras los otros ingresos y recuperaciones por USD 460 mil no lograron compensar la estructura de costos. En consecuencia, aunque el negocio financiero principal genera margen, los resultados evidencian una rentabilidad desfavorable y requieren fortalecer la colocación de cartera sana, la recuperación de créditos, la eficiencia operativa y la revisión de las tasas de los depósitos a plazo.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

A junio 2026, el ROE fue de -15,44%, inferior a marzo 2026 (-7,43%) y al segmento 2 (2,80%). El ROA fue de -1,39%, inferior a marzo 2026 (-0,67%) y al segmento (0,35%).

La entidad plantea en su Plan Integral de Rentabilidad y Eficiencia Financiera una meta exigente: revertir la pérdida acumulada de USD 489,8 mil registrada al 30 de junio de 2026 (hecho posterior: pérdida de USD 453,6 mil al cierre de julio de 2026) y alcanzar una utilidad de USD 9,1 mil en diciembre, lo que requiere una recuperación neta de USD 462,8 mil en cinco meses. La proyección muestra una evolución favorable del ROA, de -1,11% a 0,01%; del ROE, de -12,23% a 0,14%; de la morosidad, de 8,77% a 7,78%; y de la cobertura de cartera problemática, de 99,95% a 102,92%. No obstante, el grado de absorción permanecería elevado en 110,51% y el margen de intermediación continuaría negativo en USD 438,9 mil, lo que evidencia que el equilibrio proyectado sería todavía frágil y dependería del cumplimiento simultáneo de las metas de colocación, recuperación de cartera, reducción del costo de fondeo, contención de gastos y generación de otros ingresos. Saquisilí y Riobamba constituyen los principales motores de recuperación, mientras que Ambato-Huachi y Salcedo requieren intervención prioritaria; por tanto, aunque el plan es integral y cuenta con indicadores de seguimiento, presenta un riesgo de ejecución significativo y exige controles semanales y mensuales que permitan corregir oportunamente cualquier desviación.

Presencia bursátil

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a junio 2026 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores.

 Validar únicamente en FirmaEC. Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ	 Validar únicamente en FirmaEC. Firmado electrónicamente por: ELIAS FRANCISCO SANCHEZ HIDALGO
Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General	Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	63,131	67,935	68,491	71,099	70,287
Fondos disponibles	3,139	3,915	4,921	4,682	4,612
Inversiones	9,571	12,424	8,622	11,221	11,838
Cartera de créditos	44,164	45,399	48,802	48,937	47,550
Cuentas por cobrar	2,743	2,724	2,721	2,679	2,755
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	236	236	61	59	0
Propiedades y equipo	2,370	2,368	2,415	2,545	2,541
Otros activos	910	870	948	976	991
Pasivo	57,018	61,955	62,240	64,849	64,359
Obligaciones con el público	32,417	37,352	39,965	42,391	41,904
Cuentas por pagar	982	1,097	996	1,178	1,176
Obligaciones financieras	23,615	23,502	21,277	21,277	21,277
Otros pasivos	3	3	3	3	3
Patrimonio	6,113	5,981	6,250	6,250	5,928
Capital social	4,708	4,714	4,986	4,980	4,931
Reservas	1,681	1,881	1,307	1,472	1,571
Superávit por valuaciones	0	0	0	0	0
Resultados	- 275	- 615	- 43	- 201	- 574

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	2,393	4,775	10,455	2,594	5,010
Intereses y descuentos ganados	2,201	4,347	8,751	2,254	4,400
Intereses causados	1,017	2,090	4,328	1,066	2,105
Margen Neto Intereses	1,184	2,257	4,423	1,188	2,295
Comisiones Ganadas	0	0	178	0	0
Ingresos por servicios	55	115	247	73	146
Comisiones Causadas	0	0	5	0	2
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	11	45	166	0	8
Margen bruto financiero	1,228	2,327	4,678	1,261	2,431
Provisiones	252	672	1,165	338	873
Margen neto financiero	976	1,656	3,513	923	1,558
Gastos de operación	987	2,140	4,375	1,095	2,282
Margen de intermediación	- 10	- 484	- 862	- 172	- 724
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	4
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 10	- 484	- 862	- 172	- 720
Otros ingresos	136	313	1,279	268	460
Otros gastos y pérdidas	317	359	368	213	230
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	- 191	- 530	49	- 117	- 490
Impuestos y participación de empleados	0	0	8	0	0
Utilidad del ejercicio	- 191	- 530	41	- 117	- 490

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes.

Indicadores	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad					
ROE	-12.25%	-16.84%	0.66%	-7.43%	-15.44%
ROA	-1.22%	-1.66%	0.06%	-0.67%	-1.39%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-71.29%	-58.93%	2607.60%	-229.18%	-93.94%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	101.06%	129.24%	124.54%	118.60%	146.48%
Eficiencia administrativa de personal	3.64%	3.81%	3.61%	3.29%	3.34%
Eficiencia operativa	6.32%	6.69%	6.57%	6.25%	6.48%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-0.66%	-15.37%	-13.89%	-10.90%	-22.83%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.07%	-1.51%	-1.30%	-0.98%	-2.06%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	8.27%	9.48%	10.24%	10.18%	9.96%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	84.56%	82.91%	117.21%	102.07%	94.73%
Índice de capitalización neto	7.10%	6.41%	7.26%	6.14%	5.84%
Endeudamiento patrimonial	932.67%	1035.90%	995.77%	1037.60%	1085.65%
Apalancamiento	10.33	11.36	10.96	11.38	11.86
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	21.80%	21.84%	22.95%	22.39%	22.03%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	57.86%	61.38%	65.26%	66.59%	66.33%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.27%	98.22%	98.39%	98.17%	98.16%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	148.96%	132.91%	133.68%	126.34%	124.55%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	78.56%	78.26%	71.37%	75.31%	74.94%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	11.39%	10.77%	9.93%	10.59%	10.07%
Proporción de los activos productivos netos	88.61%	89.23%	90.07%	89.41%	89.93%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	99.84%	99.62%	100.73%	99.86%	100.05%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	10.26%	10.27%	8.35%	8.96%	9.22%
Cobertura de cartera problemática	82.95%	83.00%	103.31%	96.11%	96.28%
Valuación de cartera bruta	76.46%	73.05%	77.98%	75.31%	74.24%

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