

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO

### PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

| Fecha de Comité          | Calificación Asignada | Período de calificación | Calificación Anterior | Analista Responsable                                                                                     |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 25 de septiembre de 2026 | AA                    | Al 30 de junio de 2026  | AA                    | Ing. Elías Sánchez Hidalgo<br><a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a> |

**Categoría AA:** La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

**Tendencia:** Estable.

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

*Las entidades del sector Financiero Popular y Solidario, estarán sujetas a revisiones trimestrales o semestrales, según corresponda, no obstante, el monitoreo de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que el trabajo de las calificadoras 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, una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica la cual actualmente es mitigada por las garantías hipotecarias, así mismo la mejora en el margen de intermediación, cabe indicar el modelo de negocios depende de un nicho de mercado específico por lo que el nivel en comparación con el sector es favorable. Además de esto, una mejora en la estructura en el calce de plazos de los activos y pasivos, actualmente la institución cuenta con niveles de liquidez adecuados, además de un plan de mejora para el fortalecimiento de la solvencia que refuerce el patrimonio técnico. Los desfases en plazos se deben al giro de negocio de crédito inmobiliario frente a obligación con el público a corto plazo, sin embargo, la entidad cuenta con políticas de eficiencia de la liquidez y límites internos, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

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

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

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno 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 total de activos del sistema de mutualistas alcanza USD 1.457,31 millones, con crecimiento interanual de 10,99% y trimestral de 0,41%.
- A nivel interanual, la cartera de crédito disminuyó USD 7,73 millones, mientras que los fondos disponibles aumentaron USD 45,16 millones, evidenciando una recomposición hacia posiciones de mayor liquidez.
- Los pasivos totalizan USD 1.354,58 millones, con crecimiento interanual de 11,14%, sustentado principalmente por obligaciones con el público por USD 1.267,67 millones.
- El patrimonio se ubicó en USD 102,74 millones, con crecimiento interanual de 9,07% y trimestral de 2,15%, sustentado principalmente en reservas y capital social.
- La cartera bruta del segmento asciende a USD 606,64 millones, con disminución interanual de 3,57% y leve crecimiento trimestral de 0,22 %.
- La composición de cartera mantiene predominio inmobiliario (43,15%), seguido de consumo (26,61%), microempresa (20,83%), productivo (5,96%) y vivienda de interés público (3,45%).
- Las obligaciones con el público alcanzan USD 1.267,67 millones; los depósitos a plazo suman USD 874,10 millones y los depósitos a la vista USD 383,24 millones.
- La liquidez se ubicó en 22,14%; la intermediación financiera fue de 48,25%; los activos productivos frente a pasivos con costo alcanzaron 91,07%.
- La morosidad del segmento fue de 6,60% y la cobertura de cartera improductiva alcanzó 96,79%, mostrando una mejora trimestral frente a marzo de 2026.

## Posición del Negocio

- Mutualista Pichincha inició su trayectoria el 1 de noviembre de 1961 como entidad privada. En 2022, mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163, se aprobó su estatuto social conforme al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero para las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la SEPS y, en el ranking por activos a junio de 2026, ocupó la posición 1 de 4 con una participación de 66,95%; en ganancia del ejercicio se ubicó en la posición 2 de 4 .
- Con corte al 30 de junio de 2026, la institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional, distribuidas en Pichincha (10), Guayas (2), Manabí (3) y una agencia en Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo y Santo Domingo. Además, mantiene 34 cajeros automáticos y canales transaccionales virtuales mediante web y aplicación móvil, conservando una presencia física relevante en Pichincha y cobertura en Sierra, Costa y Austro.
- A junio de 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 369,96 millones, con una disminución trimestral de 1,15%. La composición por segmento mantiene mayor concentración en inmobiliario (36,76%), consumo (29,56%) y microempresa (22,95%), seguido de productivo (7,13%) y vivienda de interés social y público (3,60%). La institución mantiene una estrategia conservadora de colocación, con endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto.
- Como hechos relevantes, Mutualista Pichincha mantiene su modelo de negocio basado en una solución integral de vivienda, enmarcada en los negocios financiero e inmobiliario, la producción industrial de vivienda y el acompañamiento social. En 2025 efectuó su octava emisión de titularización de cartera VIS/VIP por USD 54,3 millones y recibió USD 22 millones asignados para su novena titularización de este segmento. Durante el segundo trimestre de 2026 registró 1.231 reclamos válidos, de los cuales 94,98% fueron resueltos dentro de los tiempos establecidos por las políticas internas.

## Gestión y Administración

- Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Cooperativo cuya última versión fue aprobada el 20 de marzo de 2026, el cual incorpora lineamientos de autorregulación, transparencia de la información, responsabilidad social, comunicación, y tratamiento de conflictos de interés, así como también la generación de políticas de información orientadas al cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.
- La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Continuidad del Negocio, Comisión Especial Permanente de Educación y Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos. Además, el Consejo de Administración ha conformado comisiones internas para tratar temas específicos y velar por el desarrollo institucional.
- Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para el período 2026-2028, estructurado en torno al propósito de entregar soluciones financieras e inmobiliarias que mejoran la calidad de vida de las personas. El

plan se organiza en tres ejes estratégicos: Rentabilización de Activos, Gestión por Procesos y Gestión de Personas, cada uno con proyectos estratégicos, objetivos, líderes e indicadores de cumplimiento.

- Con corte al 30 de junio de 2026, el avance general del Plan Estratégico 2026-2028 fue de 74,12%. Por eje estratégico, Rentabilización de Activos alcanzó 71,43%, Gestión por Procesos 97,12%, y Gestión de Personas 52,38%. Se identificaron cinco proyectos críticos con desviaciones relevantes, los cuales cuentan con seguimiento cercano y acciones correctivas.
- A junio de 2026, la Institución presentó un cumplimiento presupuestario de 100,48% en activos, 100,55% en pasivos y 99,16% en patrimonio. La ganancia antes de impuestos alcanzó USD 1,78 millones y la ganancia del ejercicio USD 1,02 millones, equivalentes a cumplimientos de 81,29% y 73,44%, respectivamente.

#### Administración de Riesgos

- Mutualista Pichincha cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por la Dirección de Riesgos, las jefaturas de Riesgos Financieros, Riesgos no Financieros y Recuperaciones, además de coordinadores, especialistas, oficiales, analistas y asistentes. Asimismo, cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos integrado por un vocal del Consejo de Administración, el Gerente General y el Director de Riesgos, que sesiona mensualmente o de forma extraordinaria cuando corresponde.
- La Institución mantiene un marco para la gestión integral de riesgos que abarca riesgo de crédito, mercado, liquidez, solvencia, riesgo operativo y legal, conducta de mercado, gestión ambiental y social (SARAS), recuperaciones, calificación de activos de riesgo, garantías y análisis de datos. El Manual de Administración Integral de Riesgos fue actualizado en marzo de 2026 y respalda las etapas de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación.
- Según el Informe de Gestión de Auditoría Interna del segundo trimestre de 2026, se ejecutaron 18 de las 23 actividades planificadas, cuatro fueron replanificadas y quedaron pendientes, y una fue replanificada y cumplida; adicionalmente, se realizaron seis actividades no planificadas. Durante el período se emitieron 28 informes que reportaron 60 hallazgos con sus respectivas recomendaciones.
- A junio de 2026, la morosidad de la cartera se ubicó en 7,14%, mientras que la morosidad de la cartera total sin premio fue de 7,33%, manteniéndose por encima del indicador del sector de Mutualistas de 6,60%. La cartera castigada ascendió a USD 38,18 millones y se concentró principalmente en consumo (69,15%), vivienda inmobiliaria (16,07%) y productivo (10,95%).
- La cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva sin premio fue de 88,26% a junio de 2026, mientras que con premio alcanzó 87,73%. La cartera vencida sin diferimientos mantiene una cobertura de 103,45%, cumpliendo el requerimiento normativo; sin embargo, la cartera improductiva con diferimiento aprobado presenta una cobertura de 24,85%, cuyas provisiones faltantes serán constituidas progresivamente conforme al cronograma autorizado por el Organismo de Control.
- En riesgo de mercado, el reporte de brechas de sensibilidad al cierre de junio de 2026 refleja una variación de +/- USD 2,39 millones ante una posible fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés. La exposición del margen financiero fue de +/- USD 2,23 millones, equivalente a +/- 4,20% del patrimonio técnico constituido, y la sensibilidad patrimonial fue de +/- USD 1,33 millones, equivalente a +/- 2,50%; ambos indicadores se ubicaron en nivel de riesgo bajo.
- En riesgo operativo, el informe con corte a junio de 2026 evidenció un cumplimiento consolidado de 97% de las políticas de riesgo operativo y legal. Se identificaron cinco nuevos riesgos operativos, principalmente asociados al factor procesos, y no se registraron nuevos riesgos legales. El valor en riesgo operativo frente al patrimonio se ubicó en 5,50%, correspondiente a un nivel de riesgo bajo.

#### Posición Financiera

- A junio de 2026, Mutualista Pichincha presentó un indicador de solvencia de 10,09%, superior al mínimo normativo de 9%. El patrimonio técnico constituido ascendió a USD 53,25 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 527,88 millones, generando un excedente de USD 5,74 millones. Asimismo, cumplió el requerimiento de patrimonio técnico primario mínimo de 6%, al registrar 9,87% sobre los activos ponderados por riesgo.
- Al cierre de junio de 2026, los 100 mayores depositantes registraron un saldo de USD 147,58 millones, equivalente al 17,10% de las obligaciones con el público, con una disminución de USD 12,35 millones y 1,61 puntos porcentuales frente a marzo de 2026. La liquidez de primera línea se ubicó en 22,72% y la de segunda línea en 13,98%, frente a un indicador mínimo de 5,19%, con coberturas de 4,38 y 2,69 veces, respectivamente. Los fondos disponibles cubrieron en 4,49 veces el requerimiento interno mínimo de liquidez de USD 19,16 millones.
- A junio de 2026, los activos de Mutualista Pichincha ascendieron a USD 975,71 millones, con crecimiento trimestral de 0,66% frente a marzo de 2026. La estructura del activo se concentró principalmente en cartera de

créditos por USD 346,14 millones (35,48%), inversiones por USD 323,19 millones (33,12%), otros activos por USD 121,20 millones (12,42%) y fondos disponibles por USD 85,98 millones (8,81%).

- El pasivo de la institución a junio de 2026 fue de USD 922,58 millones, con crecimiento trimestral de 0,63%. Estuvo compuesto principalmente por obligaciones con el público por USD 862,79 millones (93,52% del total), obligaciones financieras por USD 32,77 millones (3,55%), cuentas por pagar por USD 22,30 millones (2,42%), otros pasivos por USD 2,98 millones (0,32%) y obligaciones inmediatas por USD 1,73 millones (0,19%).
- A junio de 2026, el patrimonio de Mutualista Pichincha fue de USD 53,13 millones, con crecimiento trimestral de 1,12%. Se compuso principalmente por reservas por USD 43,51 millones (81,89%), capital social por USD 8,57 millones (16,13%), resultados por USD 1,02 millones (1,93%) y superávit por valuaciones por USD 25,00 mil (0,05%).
- Los ingresos acumulados a junio de 2026 alcanzaron USD 46,96 millones, con una variación interanual positiva de 1,68%. El 82,98% correspondió a intereses y descuentos ganados, seguido por comisiones ganadas (5,49%), otros ingresos (3,40%), utilidades financieras (3,33%), ingresos por servicios (2,98%) y otros ingresos operacionales (1,82%).
- Los egresos acumulados a junio de 2026 fueron de USD 45,94 millones, con una disminución interanual de 0,52%, liderados por intereses causados (48,22%), gastos de operación (35,26%), pérdidas financieras (6,62%) y provisiones (5,95%). El margen neto de intereses fue de USD 16,82 millones, el margen financiero bruto de USD 19,09 millones y el margen financiero neto de USD 16,35 millones; el margen operacional fue positivo en USD 627,58 mil.
- El grado de absorción del margen financiero fue de 99,05% a junio de 2026, inferior al 136,58% de junio de 2025 y ligeramente superior al 95,79% del sector. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 3,93%, inferior al 5,98% del sector; la rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 0,21%, inferior al 0,41% sectorial. La utilidad acumulada del ejercicio alcanzó USD 1,02 millones, evidenciando una recuperación de la generación operativa, aunque los indicadores de rentabilidad aún presentan espacio de mejora.

## 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 internos<sup>1</sup>.

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 consumo<sup>2</sup>.

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

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

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 abierto<sup>3</sup>.

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 persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada<sup>4</sup>.

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 calificadora<sup>5</sup>.

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 2024<sup>6</sup>. 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 confianza<sup>7</sup>. 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

---

<sup>3</sup> <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/>

<sup>4</sup> <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/>

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

<sup>6</sup> 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>

<sup>7</sup> 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](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Diciembre/202512_Boletin_pobreza_ENEMDU.pdf)

Transparencia Internacional, y el Índice de Capital Humano del Banco Mundial (0,594, edición 2020, sin actualización posterior) como referencia del desarrollo social<sup>8</sup>.

### ***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 expansión<sup>9</sup>.

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 recuperación<sup>10</sup>.

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 choques<sup>11</sup>.

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

---

<sup>8</sup> <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.

<sup>9</sup> BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales, resultados del primer trimestre de 2026.

<sup>10</sup> 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](https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU)

<sup>11</sup> 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](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.

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 período<sup>12</sup>.

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 2025<sup>13</sup>. El 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 netos<sup>14</sup>.

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 externo<sup>15</sup>.

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 petroleros<sup>16</sup>.

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

<sup>12</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP\\_012026.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_012026.pdf)

<sup>13</sup> [https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/BCA\\_NGDPD/ECU](https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/BCA_NGDPD/ECU)

<sup>14</sup> BCE, Boletín Analítico de Resultados de Balanza de Pagos, primer trimestre de 2026.

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

<sup>16</sup> BCE, Boletín de Reservas Internacionales, junio de 2026.

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI\\_0626.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI_0626.html)

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 externas<sup>17</sup>

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 sí<sup>18</sup>.

### ***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 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 petroleros<sup>19</sup>.

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 internacionales<sup>20</sup>.

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 fuentes<sup>21</sup>. 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

<sup>17</sup> BCE, Evolución trimestral de remesas, primer trimestre de 2026.

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere20261.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>

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

<sup>19</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorFiscal/informes/InformeOGG\\_202601.pdf](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/>

<sup>20</sup> [https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP\\_RPCH/ECU](https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU)

<sup>21</sup> [https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/GGXWDG\\_NGDP/ECU](https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/GGXWDG_NGDP/ECU)

financiamiento multilateral y de mercado, mejorar el balance primario y evitar acumulaciones de obligaciones de corto plazo<sup>22</sup>.

### ***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 de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3% del requerimiento<sup>23</sup>. 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 fiscales<sup>24</sup>.

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 externos<sup>25</sup>.

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 empleo<sup>26</sup>.

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 calificación<sup>27</sup>.

### ***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

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

<sup>23</sup> BCE, Información Estadística Mensual No. 2092, junio de 2026

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

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

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

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

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.

### 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 sistema mutualista lo conforman 4 asociaciones de ahorro y crédito para la vivienda: Pichincha, Azuay, Ambato e Imbabura. Su tamaño agregado, USD 1.457,31 millones en activos, equivale a 5,89% de los activos del Segmento 1 cooperativo, y su reducido número hace que los agregados del sistema estén determinados en buena medida por el comportamiento de una sola entidad.

Los activos crecieron 10,99% respecto a junio 2025 y 0,41% frente al trimestre anterior. El crecimiento es real pero su composición merece atención, ya que no proviene del crédito. La cartera bruta cayó 3,57% interanual mientras las inversiones aumentaron 17,28% y los fondos disponibles 39,62%. El sistema está desplazando activos desde la colocación hacia instrumentos financieros y liquidez.

El pasivo llegó a USD 1.354,58 millones (+11,14% frente a junio 2025) y el patrimonio a USD 99,78 millones (+5,67% frente a junio 2025). El patrimonio representa 6,85% del activo, la relación más baja del Sistema

Financiero Popular y Solidario, lo que deja al segmento mutualista con menor capacidad de absorción de pérdidas por unidad de balance que cualquiera de los segmentos cooperativos.

El giro más notable del período está en los resultados. Los ingresos del semestre fueron USD 69,90 millones (+2,27% interanual) y los gastos USD 66,95 millones (-2,40% interanual), con una utilidad de USD 2,96 millones. En junio de 2025 el sistema registraba una pérdida de USD 0,24 millones. La reversión se explica por dos vías: intereses causados que bajaron 7,06% y un gasto de provisiones que se redujo 32,53%, lo que llevó el margen neto financiero de USD 16,76 a USD 24,83 millones.

Con gastos de operación que crecieron 5,83%, el margen de intermediación pasó de una pérdida de USD 5,71 millones a un resultado positivo de USD 1,05 millones. Es el segundo trimestre consecutivo con margen de intermediación positivo, en marzo de 2026 fue de USD 0,92 millones, aunque de magnitud reducida frente al tamaño del balance.

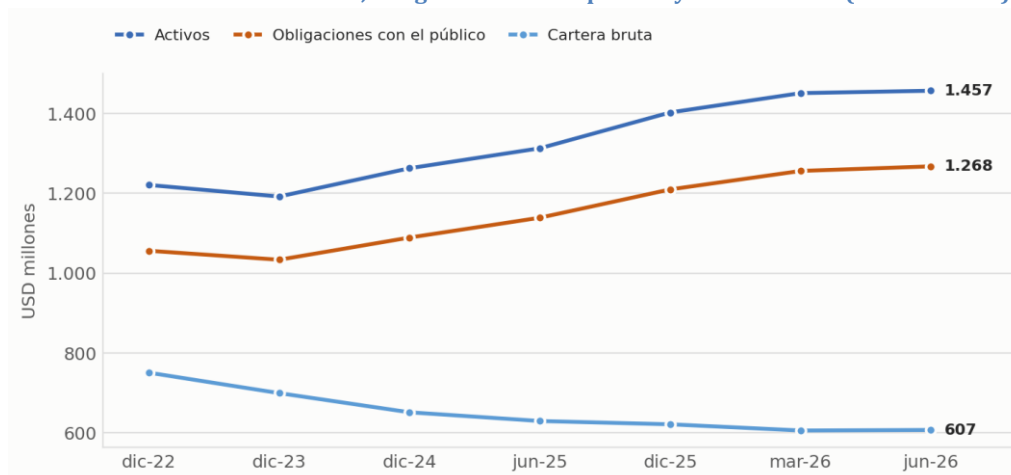
**Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)**

| Cuenta                 | dic-2023 | dic-2024 | jun-2025 | dic-2025 | mar-2026 | jun-2026 | Var. trim. | Var. interan. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|---------------|
| Activos                | 1.191,96 | 1.262,90 | 1.313,04 | 1.402,89 | 1.451,32 | 1.457,31 | +0,41%     | +10,99%       |
| Pasivos                | 1.096,83 | 1.165,06 | 1.218,85 | 1.304,69 | 1.350,75 | 1.354,58 | +0,28%     | +11,14%       |
| Patrimonio             | 95,13    | 97,84    | 94,43    | 98,20    | 98,96    | 99,78    | +0,83%     | +5,67%        |
| Ingresos               | 135,14   | 136,66   | 68,35    | 140,12   | 35,30    | 69,90    | N/A        | +2,27%        |
| Gastos                 | 132,89   | 137,78   | 68,59    | 137,64   | 33,69    | 66,95    | N/A        | -2,40%        |
| Utilidad del ejercicio | 2,25     | -1,12    | -0,24    | 2,48     | 1,61     | 2,96     | N/A        | +3,19 M       |

**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 606,64 millones, 3,57% por debajo de la de junio de 2025 y prácticamente estable en el trimestre (+0,22%). Entre los segmentos que cuentan con base de comparación interanual, es el único donde la cartera se contrae.

La composición por destino diferencia al sistema mutualista del resto del sector. El crédito inmobiliario concentra 43,15% de la cartera, coherente con el objeto social de estas entidades; el consumo aporta 26,61% y el microcrédito 20,83%. La vivienda de interés social y público, aunque marginal en monto

(3,45% de la cartera), fue el destino de mayor crecimiento relativo en el año (+19,24%), seguido del microcrédito (+12,08%). El repliegue se concentró en consumo (-9,50%) y productivo (-27,73%).

La cartera improductiva se redujo 20,26% en el año. La morosidad bajó a 6,60% desde 7,98%, la mejora más pronunciada del sector. El resultado es atribuible por completo al numerador, con una cartera que se contrae 3,57%, el denominador empuja el indicador al alza, de modo que la caída de la morosidad refleja una depuración efectiva del saldo improductivo, sea por recuperación o por castigo de operaciones.

Las provisiones cayeron 27,50%, más que la cartera improductiva, de modo que la cobertura descendió a 96,79% desde 106,46% en junio 2025. El sistema mutualista es, junto con el Segmento 3, donde las provisiones no cubren la cartera improductiva. La liberación de provisiones contribuyó al resultado del período, lo que obliga a matizar la calidad de esa utilidad.

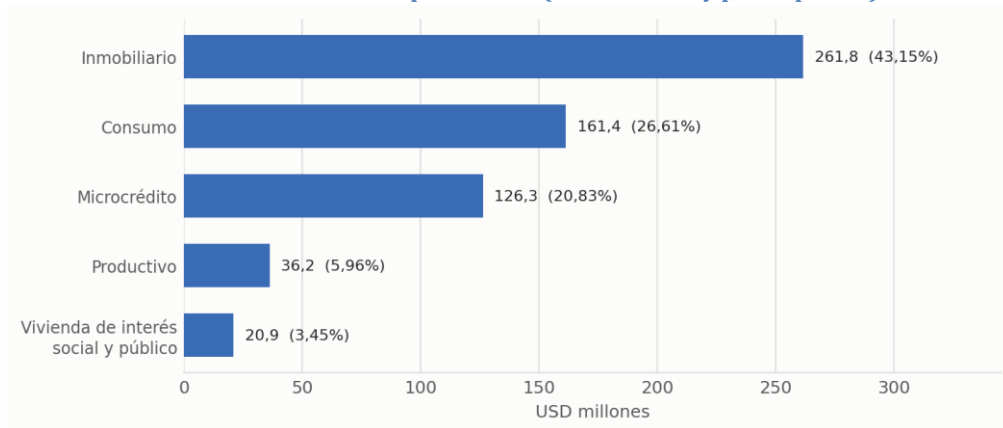
**Tabla 3. Composición de la cartera bruta por destino - junio 2026**

| Destino                              | USD millones  | Participación  | Var. interanual |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Inmobiliario                         | 261,77        | 43,15%         | -3,18%          |
| Consumo                              | 161,41        | 26,61%         | -9,50%          |
| Microcrédito                         | 126,35        | 20,83%         | +12,08%         |
| Productivo                           | 36,18         | 5,96%          | -27,73%         |
| Vivienda de interés social y público | 20,93         | 3,45%          | +19,24%         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>606,64</b> | <b>100,00%</b> | <b>-3,57%</b>   |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Gráfico 2. Cartera bruta por destino (USD millones y participación)**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### **Obligaciones con el público**

Las obligaciones con el público sumaron USD 1.267,67 millones, con un crecimiento de 11,31% interanual, representando el 93,58% del pasivo. El contraste entre captaciones que crecen y una cartera que se contrae 3,57%, explica la baja intermediación del sistema mutualista.

Los depósitos a plazo, USD 874,10 millones, concentran 68,95% del total y los de vista, USD 383,24 millones, 30,23%. La vista creció 20,39% en el año frente a 8,18% del plazo, desplazamiento que abarató el fondeo y contribuyó a la caída de 7,06% en los intereses causados.

El punto de atención estructural está en la relación entre activos productivos y pasivos con costo (91,07%), un valor por debajo del 100% significa que los activos que generan ingreso no alcanzan a cubrir el pasivo que devenga interés. Ningún otro segmento del sector presenta esta situación, este indicador ha perdido

6,04 pp desde el 97,11% del cierre de 2024, con un único repunte transitorio en diciembre de 2025 (92,72%).

**Tabla 4. Obligaciones con el público**

| Concepto                    | jun-2025 | mar-2026 | jun-2026 | Var. trim. | Var. interan. | Estructura |
|-----------------------------|----------|----------|----------|------------|---------------|------------|
| Obligaciones con el público | 1.138,85 | 1.256,16 | 1.267,67 | +0,92%     | +11,31%       | 93,58%     |
| Depósitos a la vista        | 318,34   | 382,30   | 383,24   | +0,25%     | +20,39%       | 30,23%     |
| Depósitos a plazo           | 808,02   | 863,51   | 874,10   | +1,23%     | +8,18%        | 68,95%     |
| Depósitos restringidos      | 12,48    | 10,33    | 10,30    | -0,29%     | -17,45%       | 0,81%      |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Tasas de interés

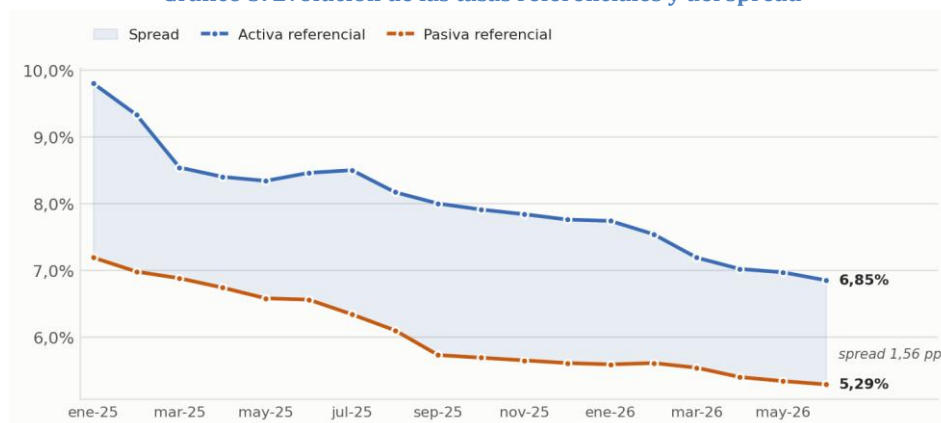
El sistema mutualista coloca principalmente en crédito inmobiliario, cuya tasa referencial a junio de 2026 fue 9,16% con un techo de 10,19%. Los segmentos de vivienda de interés público y social, que estas entidades atienden por mandato, mantienen una referencial de 4,99% igual a su tasa máxima, lo que elimina cualquier margen de fijación de precio por riesgo en ese producto. El consumo es el segundo destino del sistema con 26,61% de la cartera, la referencial fue 15,87% y el techo 16,77%.

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 sistema mutualista, con 68,95% del fondeo en depósitos a plazo, el descenso de tasas redujo los intereses causados en 7,06% y fue el factor principal de la recuperación del resultado. Del lado del activo, sin embargo, los techos de vivienda de interés público y social impiden compensar por precio el mayor costo de originación de ese producto.

**Gráfico 3. 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 se ubicó en 22,14%, con una mejora de 4,37 pp frente a junio de 2025. Es el nivel más bajo del sector en términos absolutos, el portafolio de inversiones no lo compensa, aunque equivale a 29,2% del activo, 85,9% vence a más de un año, 4,7% está restringido y 32,5% se clasifica como mantenido hasta el vencimiento, categoría que no está destinada a la venta. El tramo de hasta 90 días, sumado a los fondos disponibles, cubre la mitad de los depósitos a la vista. Las inversiones del sistema son una posición de rendimiento a plazo, no una reserva de liquidez.

El ROE alcanzó 5,98% y el ROA 0,41%, frente a registros negativos en junio de 2025 (-0,49% y -0,04%). En términos anualizados el ROE del sistema mutualista supera al de los tres segmentos cooperativos, resultado que debe matizarse por su origen: menor costo de fondeo y menor gasto de provisiones, antes que mayor generación de ingresos.

El grado de absorción se ubicó en 95,79%, frente a 134,08% en junio de 2025 y 151,06% al cierre de 2024. El sistema se encuentra por debajo del 100% en el primer trimestre de 2026 cerró en 92,62% y en el segundo retrocedió 3,17 pp, aunque sin volver a superar el umbral.

La intermediación financiera, 48,25%, es la más baja del sector y viene descendiendo desde el 60,38% del cierre de 2024. Los activos improductivos netos representan 17,80% del activo total, prácticamente el doble que, en los segmentos cooperativos, lo que sintetiza el problema de composición del balance.

**Tabla 5. Indicadores financieros mutualistas**

| Indicador                                   | dic-2024 | jun-2025 | dic-2025 | mar-2026 | jun-2026 | Var. interan. |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| Liquidez                                    | 20,76%   | 17,78%   | 18,83%   | 21,62%   | 22,14%   | +4,37 pp      |
| ROE                                         | -1,13%   | -0,49%   | 2,60%    | 6,54%    | 5,98%    | +6,46 pp      |
| ROA                                         | -0,09%   | -0,04%   | 0,18%    | 0,45%    | 0,41%    | +0,45 pp      |
| Grado de absorción                          | 151,06%  | 134,08%  | 112,21%  | 92,62%   | 95,79%   | -38,29 pp     |
| Activos productivos / pasivos con costo     | 97,11%   | 91,67%   | 92,72%   | 91,41%   | 91,07%   | -0,60 pp      |
| Intermediación financiera                   | 60,38%   | 55,85%   | 51,79%   | 48,59%   | 48,25%   | -7,60 pp      |
| Morosidad de cartera total                  | 8,27%    | 7,98%    | 7,28%    | 7,41%    | 6,60%    | -1,38 pp      |
| Cobertura de cartera improductiva           | 89,23%   | 106,46%  | 99,08%   | 94,18%   | 96,79%   | -9,67 pp      |
| Activos improductivos netos / total activos | 13,03%   | 17,53%   | 16,15%   | 17,26%   | 17,80%   | +0,27 pp      |
| Activos productivos / total activos         | 86,97%   | 82,47%   | 83,85%   | 82,74%   | 82,20%   | -0,27 pp      |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Solvencia y patrimonio técnico

El patrimonio técnico constituido del sistema mutualista fue de USD 102,79 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 805,85 millones, con una relación de solvencia de 12,76%. El indicador supera el mínimo de 9%, con un excedente de USD 30,27 millones sobre el requerimiento.

La solvencia mejoró 0,62 pp frente al 12,14% de junio de 2025, con un patrimonio técnico que creció mientras los activos ponderados permanecían prácticamente estables, consecuencia directa del repliegue del crédito. La relación entre patrimonio técnico primario y activos ponderados se ubicó en 12,14%, sobre el mínimo 6%.

Conviene señalar que este es el nivel de solvencia más ajustado entre los segmentos que cuentan con información oficial: 12,76% frente a 16,51% del Segmento 1, una diferencia de 3,75 pp.

**Tabla 6. Patrimonio técnico y solvencia (USD millones)**

| Concepto                                     | dic-2023      | dic-2024      | jun-2025      | dic-2025      | mar-2026      | jun-2026      |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio técnico primario                  | 91,83         | 93,17         | 90,94         | 93,84         | 94,65         | 97,81         |
| Patrimonio técnico secundario                | 5,26          | 6,72          | 5,43          | 7,22          | 6,84          | 4,99          |
| Patrimonio técnico constituido (PTC)         | 97,09         | 99,90         | 96,37         | 101,07        | 101,49        | 102,79        |
| Activos y contingentes ponderados por riesgo | 802,07        | 789,55        | 793,94        | 803,18        | 806,64        | 805,85        |
| <b>Solvencia (PTC / APPR)</b>                | <b>12,11%</b> | <b>12,65%</b> | <b>12,14%</b> | <b>12,58%</b> | <b>12,58%</b> | <b>12,76%</b> |
| Patrimonio técnico requerido (9%)            | 72,19         | 71,06         | 71,45         | 72,29         | 72,60         | 72,53         |
| Excedente sobre el requerido                 | 24,91         | 28,84         | 24,92         | 28,78         | 28,89         | 30,27         |
| PT primario / APPR (mínimo 6%)               | 11,45%        | 11,80%        | 11,45%        | 11,68%        | 11,73%        | 12,14%        |

**Fuente:** Boletín de patrimonio técnico de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### **Concentración, competencia y barreras de entrada**

Con cuatro entidades, el sistema mutualista es estructuralmente el más concentrado del Sector Financiero Popular y Solidario. Pichincha representa 60,99% de la cartera bruta del sistema, seguida de Azuay con 22,10%, Ambato con 9,11% y Imbabura con 7,80%.

El número de asociaciones se mantiene invariable en los cortes analizados, no se han incorporado nuevos participantes. Estas entidades compiten en crédito hipotecario con cooperativas y bancos, sin las ventajas de escala de las primeras ni el acceso al fondeo mayorista de los segundos, lo que acota su margen de maniobra competitivo.

**Tabla 7. Ranking por cartera bruta-junio 2026**

| #            | Entidad   | Cartera bruta (USD millones) | Participación  |
|--------------|-----------|------------------------------|----------------|
| 1            | Pichincha | 369,96                       | 60,99%         |
| 2            | Azuay     | 134,09                       | 22,10%         |
| 3            | Ambato    | 55,24                        | 9,11%          |
| 4            | Imbabura  | 47,35                        | 7,80%          |
| <b>TOTAL</b> |           | <b>606,64</b>                | <b>100,00%</b> |

**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 sistema mutualista, la normativa expedida en el período no introduce cambios específicos a la figura, que continúa regulada bajo el mismo marco que las cooperativas de ahorro y crédito en materia de solvencia, provisiones y gobierno. La ausencia de un tratamiento diferenciado para entidades cuyo objeto social se concentra en el crédito para vivienda es un elemento a considerar en la evaluación del entorno operativo de estas asociaciones.

**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): Norma de Control para la 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 sistema mutualista cerró el primer semestre de 2026 con una mejora clara en resultados y en calidad de cartera. Revirtió la pérdida de junio de 2025 y alcanzó una utilidad de USD 2,96 millones. La morosidad bajó a 6,60% y el grado de absorción (95,79%) se mantuvo por debajo del 100%, tras haber cruzado ese umbral en el primer trimestre. La solvencia (12,76%) mejoró y se mantiene sobre el mínimo regulatorio.

Respecto a la composición del balance, el sistema creció 10,99% en activos mientras su cartera se redujo 3,57%; la intermediación cayó a 48,25%, los activos improductivos netos llegaron a 17,80% del activo y los activos productivos cubren únicamente 91,07% de los pasivos con costo. La mejora del resultado se apoyó además en una reducción de 32,53% del gasto de provisiones, en un contexto en que la cobertura quedó en 96,79%, por debajo del saldo improductivo.

La perspectiva es de estabilidad con monitoreo en tres variables: la recuperación de la colocación crediticia, el cierre de la brecha de cobertura hacia el 100%, y la relación entre activos productivos y pasivos con costo, cuyo deterioro sostenido desde 2024 constituye la señal estructural más relevante del sistema.

**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

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

Mutualista Pichincha se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito, el objeto principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda y construcción. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, microcrédito, productivo, vivienda de interés social y público e inmobiliario. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuenta de ahorro tradicional y constructiva, planes de ahorro, y depósitos a plazo con diferentes opciones de pagos de interés.

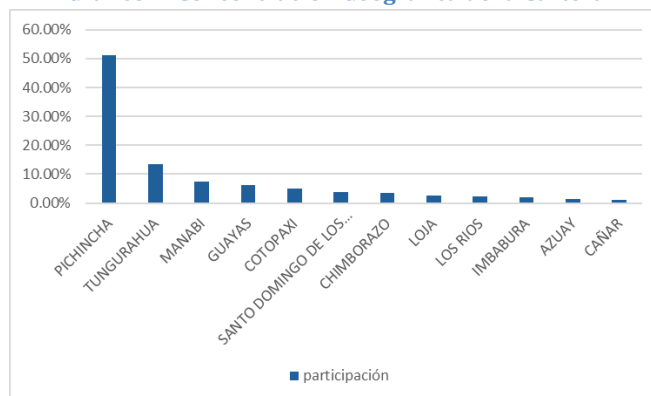
A junio de 2026, Mutualista Pichincha registra una cartera bruta de USD 369,96 millones, equivalente al 60,99% de la cartera bruta del sistema de mutualistas (USD 606,64 millones), y ocupa la posición 1 de 4 entidades. Su participación se redujo desde 61,83% en marzo de 2026, por la contracción trimestral de su cartera (-1,15%) frente al leve crecimiento del sistema (+0,22%). El sistema es altamente concentrado (índice Herfindahl-Hirschman de 4.352 puntos). Complementariamente, la entidad concentra el 66,95% de los activos del sistema.

Mutualista Pichincha mantiene el control de Uninova Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero (99,95%) y de Paneles y Construcciones PANECONS S.A. (100%), y prepara estados financieros consolidados. Uninova es además originadora de cartera adquirida por la Mutualista (USD 92,03 millones a diciembre de 2025)

### Modelo de negocio

Con corte al 30 de junio de 2026, la institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. La red de oficinas se distribuye en 10 en Pichincha, 2 en Guayas, 3 en Manabí y 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo y de Santo Domingo; por ciudad, mantiene 10 oficinas en Quito, 2 en Guayaquil, 2 en Manta y una oficina en Ambato, Azogues, Cuenca, Ibarra, Latacunga, Loja, Portoviejo, Quevedo, Riobamba y Santo Domingo. Además, cuenta con 34 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera, incluyendo puntos en Quito y sus alrededores, Ambato, Cuenca, Guayaquil, Ibarra, Latacunga, Loja, Manta, Portoviejo, Quevedo, Riobamba y Santo Domingo.

**Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera**



**Fuente:** Mutualista Pichincha.

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al gráfico 4, se evidencia concentración geográfica de la cartera en la provincia de Pichincha con una participación de 51,28% seguido de Tungurahua 13,55%, Manabí 7,27%, Guayas 6,11%, Cotopaxi 4,98%, Santo Domingo 3,84%, Chimborazo 3,48%, Loja 2,65%, Los Ríos 2,28%, Imbabura 1,96%, Azuay 1,41%, Cañar 1,20%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona. La concentración mencionada obedece a varios factores, tales como, el origen, naturaleza y estrategia de expansión de la institución, siendo necesario resaltar que, Mutualista Pichincha nació y consolidó su operación en Pichincha, por lo que su mayor exposición responde a su mercado natural, posicionamiento histórico, conocimiento del territorio, red comercial, relacionamiento con socios/clientes y experiencia acumulada en la administración del riesgo crediticio en dicha zona. En este sentido, la concentración geográfica no constituye por sí sola una debilidad estructural ni evidencia necesariamente una falta de diversificación no gestionada, sino una consecuencia razonable del modelo de negocio y del proceso gradual de expansión territorial de la entidad.

A junio de 2026, la cartera bruta es de USD 369,96 millones, inferior al monto presentado en marzo de 2026, evidenciando una disminución trimestral de 1,15%. Este comportamiento se relaciona con las acciones realizadas por la entidad bajo un apetito de riesgo conservador, el endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y la actualización de fichas de producto. El 36,76% de la cartera se concentra en créditos inmobiliarios, el 29,56% corresponde a consumo, el 22,95% al segmento de microempresa, el 7,13% al segmento productivo y el 3,60% a vivienda de interés social y público.

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

En el segundo trimestre 2026, se registraron 1231 reclamos válidos, 3 anulados, el 94,98% de los reclamos han sido resueltos dentro del tiempo según políticas internas, la mayor parte de reclamos se concentran en tarjetas de crédito 413, cajeros automáticos 328 casos, tarjetas de débito con 158 casos, 50 casos correspondientes a negocios inmobiliarios entre otros.

### ***Estructura Organizacional***

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Pichincha, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A junio de 2026, se registraron 430 colaboradores. El 66,51% del personal tiene título de tercer nivel, mientras que el 16,51% posee título de cuarto nivel, siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores; adicionalmente, el 16,05% cuenta con nivel secundario y el 0,93% con primaria. En cuanto al tiempo de servicio, el 56,05% mantiene una permanencia menor a cinco años, el 11,40% entre 5,01 y 10 años, el 21,86% entre 10,01 y 20 años, y el 10,70% supera los 20 años. El personal se distribuye principalmente en Negocio Financiero (52,09%), Operaciones (9,53%), Tecnología y Sistemas de Información (9,30%), Financiera Administrativa (6,05%), Talento Humano (5,58%), Riesgos (5,12%), Auditoría (4,19%), Negocio Inmobiliario (4,19%), Legal (3,26%), Consejos (0,47%) y Gerencia General (0,23%). La Institución cuenta con 278 colaboradoras mujeres, equivalentes al 64,65%, y 152 colaboradores hombres, equivalentes al 35,35%.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Junta General de Representantes de Socios, y Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia General es el principal representante de la administración. Mutualista Pichincha cuenta con las áreas: Financiera, Negocio Inmobiliario, Negocio Financiero, TI, Operaciones, Talento Humano, Legal, Riesgos. La

gestión de control de la organización, se soporta en Control Interno, Seguridad y Salud Ocupacional y Seguridad de la Información.

### 3. Riesgo de Gestión y Administración

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

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito. Actualmente Mutualista Pichincha cuenta con 16.860 socios activos.

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

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

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

La entidad cuenta con la unidad de cumplimiento debidamente estructurada, cuenta con el manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de otros delitos actualizado en febrero 2026 y aprobado por el Consejo de Administración en marzo 2026, además del plan de trabajo adecuadamente aprobado para el 2026, con el 100% cumplido a fecha corte, cabe indicar que la unidad cumple con lo señalado en norma emitida por el órgano de control SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio del 2025 referente a la implementación de los controles para la Prevención, Detección y Combate del delito de Lavado de Activos y la Financiación de otros delitos. El informe presenta las actividades ejecutadas por la Unidad de Cumplimiento durante junio de 2026, incluyendo el seguimiento a resoluciones del Comité de Cumplimiento, reportes y monitoreos relacionados con transacciones sobre el umbral, operaciones inusuales, requerimientos de organismos de control y controles internos automáticos y operativos. También se evidencia el avance del plan de trabajo anual, la gestión de debida diligencia, monitoreo de

contrapartes, controles asociados a formularios de licitud de fondos, procesos de capacitación y seguimiento al cronograma SPARLAFD, manteniendo respaldo documental en la carpeta de trabajo de la Unidad y resguardando información confidencial de clientes.

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

Con corte al 30 de junio de 2026, el Plan Estratégico 2026-2028 de Mutualista Pichincha registra un avance general de 74,12%. Por eje estratégico, Gestión por Procesos presenta el mayor cumplimiento con 97,12%, seguido de Rentabilización de Activos con 71,43%, mientras que Gestión de Personas muestra un avance menor de 52,38%, ubicándose como el eje que requiere mayor seguimiento. A la fecha de corte, 12 proyectos se encuentran en ejecución, y 4 proyectos no requieren presentación de entregables dentro de sus cronogramas. Así también se identifican 5 proyectos críticos con desviaciones relevantes, por lo que resulta necesario mantener acciones de monitoreo y gestión correctiva para asegurar el cumplimiento oportuno de la planificación estratégica institucional.

La Institución, a junio de 2026, presenta un cumplimiento presupuestario de 100,48% en el total de activos, con USD 975,71 millones ejecutados frente a USD 971,10 millones presupuestados. Los fondos disponibles alcanzaron USD 85,98 millones, con cumplimiento de 165,48%; las inversiones registraron USD 323,19 millones, con cumplimiento de 97,44%; y la cartera de créditos cerró en USD 346,14 millones, equivalente al 94,33% del presupuesto. En el pasivo, el cumplimiento fue de 100,55%, sustentado principalmente por obligaciones con el público por USD 862,79 millones, equivalentes al 100,41% del presupuesto; dentro de este rubro, los depósitos a la vista cumplieron 99,53% y los depósitos a plazo 100,78%. El patrimonio alcanzó USD 53,13 millones, con cumplimiento de 99,16%. En el Estado de Resultados, los intereses y descuentos ganados cumplieron 98,36%, el margen neto de intereses 100,57%, el margen bruto financiero 100,52%, el margen neto financiero 102,17% y los gastos de operación 95,29%. La ganancia antes de impuestos alcanzó USD 1,78 millones y la ganancia del ejercicio USD 1,02 millones, equivalentes a cumplimientos de 81,29% y 73,44%, respectivamente.

#### **4. Administración del Riesgo**

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

Mutualista Pichincha cuenta con un marco para la gestión integral de riesgos, respaldado por una estructura que abarca los riesgos de crédito, mercado, liquidez y solvencia, riesgo operativo y legal, conducta de mercado, gestión ambiental/social SARAS, recuperaciones, calificación de activos de riesgo y garantías y análisis de datos. Cada tipo de riesgo está configurado mediante documentos específicos por etapas del ciclo de gestión: identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y

comunicación. Estas etapas están claramente definidas en el manual de administración integral de riesgos el cual fue actualizado en marzo 2026. La existencia de esta documentación respalda el modelo de gestión integral de riesgos, permitiendo identificar oportunamente eventos que puedan afectar la estabilidad financiera, la continuidad operativa o la reputación institucional.

#### 4.1 Riesgo Operacional

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

La gestión del riesgo operativo contempla la existencia de una base de datos centralizada que consolida información relevante sobre eventos, controles, mitigantes y planes de acción. Los eventos de riesgo con impacto alto o medio deben contar con un tratamiento formal aprobado, y todo cambio en los plazos de ejecución requiere autorización de la Unidad de Riesgos. Además, se realizan evaluaciones mensuales sobre el cumplimiento de límites de exposición, los cuales son reportados al Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia encargada de priorizar acciones y recomendar tratamientos para los riesgos identificados.

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

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

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

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

fortalecen la capacidad de respuesta institucional ante eventos de alta severidad que puedan comprometer la operatividad de la entidad.

Según el Informe de Gestión de Auditoría Interna correspondiente al segundo trimestre de 2026, informa la ejecución del Plan Anual de Auditoría Interna, registrando 23 actividades planificadas para el trimestre, de las cuales 18 fueron cumplidas, 4 quedaron replanificadas y pendientes, y 1 fue replanificada y cumplida; adicionalmente, se ejecutaron 6 actividades no planificadas, alcanzando una gestión total equivalente al 121% del plan trimestral. También se reporta la emisión de 28 informes durante el período, con 60 hallazgos y sus respectivas recomendaciones, así como el seguimiento a hallazgos relevantes de Auditoría Interna, Auditoría Externa y SEPS, la evaluación de la administración integral de riesgos y otras actividades de apoyo, incluyendo atención a organismos de control, pronunciamientos sobre castigos de operaciones, colaboración con auditores externos y calificadoras de riesgo, gestión de confirmaciones bancarias y apoyo al Consejo de Vigilancia.

Con referencia al riesgo operativo Mutualista Pichincha cuenta con una unidad especializada que administra el riesgo operativo y legal, el Informe de Gestión de Riesgos No Financieros de Mutualista Pichincha, con corte a junio de 2026, se evalúan los riesgos operativos, legal, reputacional y ambientales/sociales SARAS. En el período se evidenció un cumplimiento consolidado del 97% de las políticas de riesgo operativo y legal, se identificaron 5 nuevos riesgos operativos concentrados principalmente en el factor procesos, y no se registraron nuevos riesgos legales. El valor en riesgo operativo frente al patrimonio se ubicó en 5,50%, manteniéndose en nivel de riesgo bajo. No obstante, algunos indicadores cualitativos reflejan niveles de riesgo medio, asociados principalmente a la incorporación de nuevos riesgos. Estos se encuentran bajo seguimiento permanente, junto con la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas responsables, con el propósito de fortalecer el monitoreo de los controles implementados y garantizar la actualización continua de la matriz institucional de riesgos. Además, el informe resalta la continuidad del seguimiento al riesgo reputacional, la gestión SARAS y la necesidad de que las áreas responsables atiendan oportunamente los planes pendientes para reducir la exposición institucional.

Con corte a junio de 2026, el informe de la Unidad de Riesgos reporta el cumplimiento de los límites normativos de crédito y de riesgo de tasa. Se exceden los límites de tolerancia interna de morosidad en consumo (17,36% en la medición interna) y tarjeta de crédito (27,15%), productos cuya colocación se encuentra suspendida. En el negocio inmobiliario, las inversiones propias en proyectos de vivienda representan el 79,46% del patrimonio técnico, dentro del máximo de 100%, y la exposición en proyectos inmobiliarios alcanza 17,84% del patrimonio técnico frente al límite interno de 20%, con una holgura de 2,16 puntos.

#### **4.2 Riesgo de Crédito**

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

Adicionalmente, la gestión del riesgo de crédito comprende un conjunto integral de modelos, metodologías, herramientas y mecanismos de monitoreo y control, que permiten identificar, medir, evaluar y dar

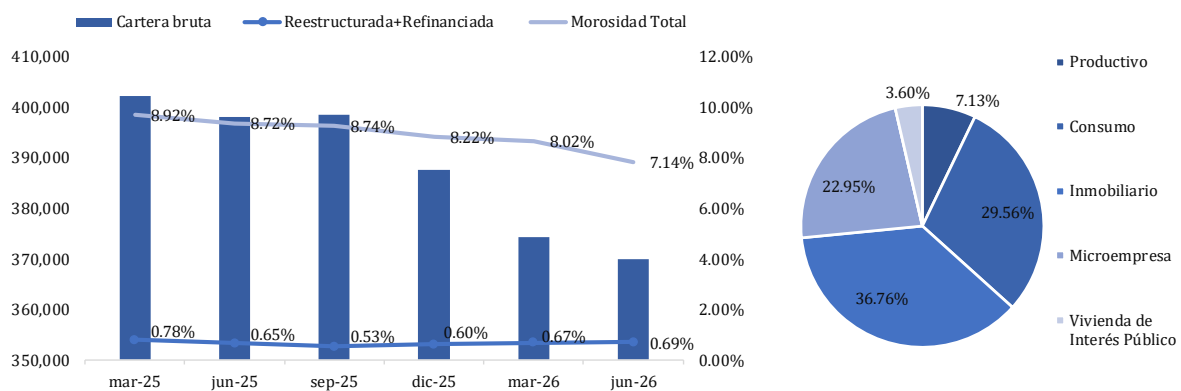
seguimiento a la exposición al riesgo de crédito, mediante dashboards de seguimiento, mapeos y segmentaciones de cartera, matrices de transición, indicadores de deterioro, análisis de concentración y cumplimiento de límites. Asimismo, facilitan la generación de alertas oportunas y el análisis de tendencias, contribuyendo a la identificación de desviaciones y a la definición de acciones de mitigación. En conjunto, estas herramientas fortalecen el marco de gestión y permiten un monitoreo permanente e integral del riesgo de crédito.

### Estructura de la Cartera

A junio de 2026, Mutualista Pichincha presentó una cartera bruta por USD 369,96 millones, la cual disminuyó en 1,15% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó el 92,86% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 7,14% del total.

Mutualista Pichincha, a junio de 2026, cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,37% del total, mientras que la refinanciada representa el 0,31%. El 92,56% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3); la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,15% de la cartera; mientras que la cartera deficiente (C1, C2) representa el 0,43%. La cartera de dudoso recaudo D representa el 0,36% y, finalmente, la categoría E representa el 5,50%.

Gráfico 5. Características de la cartera



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

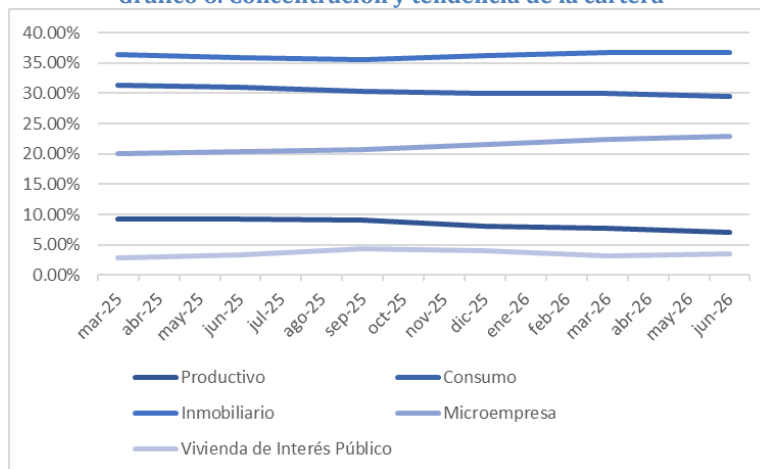
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 36,76% en el segmento Inmobiliario, 29,56% en Consumo, 22,95% en Microempresa, 7,13% en Productivo y 3,60% en Vivienda de Interés Social y Público. El enfoque de la entidad se mantiene en los segmentos inmobiliario, consumo y microempresa. Al presentar una mayor concentración en el segmento inmobiliario, la institución cuenta con una cobertura respaldada principalmente por garantías reales hipotecarias, lo cual resguarda y disminuye el riesgo mediante el colateral, representando una fortaleza.

Con corte a junio de 2026, los mayores deudores de Mutualista Pichincha, definidos como clientes con deuda superior a USD 100 mil, registran un saldo de USD 48,40 millones, equivalente al 13,52% de la cartera total, distribuido en 330 operaciones. La mayor parte de este saldo se mantiene estable, ya que 287 operaciones por USD 43,07 millones constan en estado “se mantuvo”, lo que representa cerca del 89% del saldo analizado; adicionalmente, se registran operaciones nuevas por USD 2,11 millones, operaciones canceladas por USD 1,75 millones, mejoras por USD 854 mil y deterioros por USD 620 mil. La provisión constituida para este grupo asciende a USD 1,15 millones, con un requerimiento neto de provisiones de aproximadamente USD -8,8 mil, reflejando una cobertura adecuada y un perfil crediticio favorable dentro de los principales deudores. El top 15 concentra alrededor de USD 9,24 millones, equivalente al 19,08% del saldo de los mayores deudores y aproximadamente al 2,58% de la cartera total, sin registrar saldo vencido,

lo que evidencia que, aunque existe concentración individual relevante, el segmento mantiene niveles controlados de deterioro y no presenta señales significativas de presión crediticia al corte analizado.

**Gráfico 6. Concentración y tendencia de la cartera**



**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Calidad de la Cartera

A junio de 2026, la morosidad de la cartera de Mutualista Pichincha se ubica en 7,14%, configurando un riesgo inherente de crédito, manteniendo una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior. Adicionalmente, la cartera total refleja una contracción, asociada principalmente al enfoque de la Institución en la generación de cartera de Vivienda de Interés Social (VIS) y Vivienda de Interés Público (VIP), cuyo esquema de colocación contempla procesos de titularización. Es importante señalar que los activos crediticios se han fortalecido como resultado de una colocación más focalizada, la implementación y fortalecimiento de metodologías de gestión de riesgos, el seguimiento permanente de la cartera y las acciones de gestión de cobranza y recuperación, entre otras medidas orientadas a preservar la calidad de los activos y mitigar el riesgo de crédito. Cabe indicar que la Institución maneja un portafolio de cartera total diversificado; la morosidad de la cartera total sin premio se ubica en 7,33%, evidenciando una disminución de 14 puntos básicos respecto al mes anterior, producto de la reducción de los saldos vencidos. No obstante, los segmentos de consumo y tarjeta de crédito continúan presentando los mayores niveles de morosidad, con indicadores de 17,36% y 27,15%, respectivamente, ubicándose por encima de los límites de tolerancia definidos por la Institución. Es importante señalar que, pese a que determinados productos presentan mayores niveles de morosidad y deterioro, su colocación se encuentra suspendida, como medida de mitigación orientada a contener la exposición y limitar la generación de nuevas operaciones con mayor nivel de riesgo de crédito.

Al comparar con la mora del sector de Mutualistas (6,60%), se evidencia que Mutualista Pichincha se ubicó por encima del indicador de su mercado de referencia. Al cierre de junio de 2026, la cartera castigada de Mutualista Pichincha asciende a USD 38,18 millones, con un incremento mensual neto de USD 856 mil, explicado principalmente por castigos ejecutados durante el mes por USD 981 mil. Por segmento, la cartera castigada se concentra en consumo con USD 26,40 millones (69,15%), vivienda inmobiliaria con USD 6,14 millones (16,07%), productivo con USD 4,18 millones (10,95%), microcrédito con USD 1,33 millones (3,48%) y vivienda de interés público con USD 0,14 millones (0,36%).

La morosidad de Mutualista Pichincha muestra una tendencia mensual decreciente, apoyada en las estrategias focalizadas de recuperación y contención de cartera. En junio de 2026 se observa una disminución de USD 745 mil en la cartera vencida propia, con una mejora en su indicador de mora; sin embargo, persisten deterioros focalizados en productos específicos como Mutualista Pichincha Oro y

tarjeta de crédito, que registraron incrementos de USD 66 mil y USD 51 mil en cartera vencida, respectivamente. En cartera comprada se registra un incremento de USD 87 mil en saldos vencidos, explicado principalmente por los portafolios de Originarsa y Uninova, cuyos índices de mora cerraron en 18,87% y 1,35%, respectivamente.

Por otra parte, al realizar un análisis por segmento de crédito con corte a junio de 2026, se observa que el microcrédito registró una tasa de morosidad de 1,07%, evidenciando un leve incremento frente al 1,02% observado en diciembre de 2025. El crédito de consumo presentó una disminución, alcanzando el 17,93%, inferior al nivel registrado en diciembre de 2025. Por su parte, el crédito productivo mostró una morosidad de 3,43%, reflejando un aumento respecto a diciembre de 2025, aunque menor frente al corte de marzo de 2026. En el caso del segmento inmobiliario, la tasa de morosidad se situó en 3,56%, mientras que el segmento de vivienda de interés público alcanzó 1,22%, ambos indicadores con reducción frente a diciembre de 2025. Cabe mencionar que la cartera vencida registró una disminución y se situó en USD 10,75 millones, inferior al monto observado en diciembre de 2025.

**Tabla 9. Morosidad bruta por segmento**

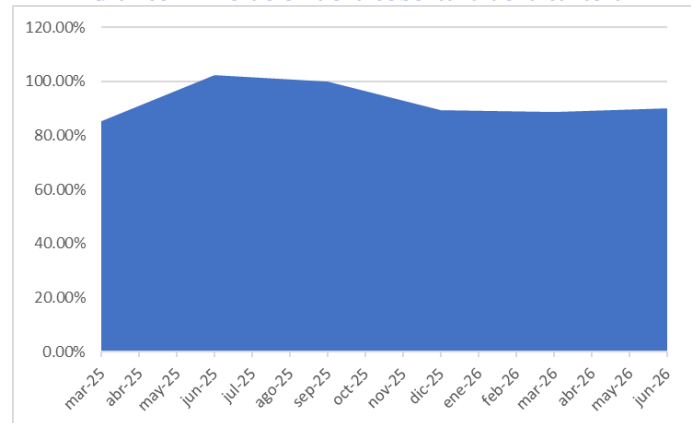
| Segmento                    | mar-25       | jun-25       | sep-25       | dic-25       | mar-26       | jun-26       | Industria a la fecha de corte |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|
| Productivo                  | 3.48%        | 2.91%        | 2.59%        | 2.46%        | 4.16%        | 3.43%        | 2.92%                         |
| Consumo                     | 21.40%       | 21.52%       | 22.18%       | 21.28%       | 20.19%       | 17.93%       | 16.28%                        |
| Inmobiliario                | 4.38%        | 4.06%        | 3.97%        | 3.71%        | 3.72%        | 3.56%        | 3.16%                         |
| Microempresa                | 1.13%        | 1.26%        | 1.41%        | 1.02%        | 1.00%        | 1.07%        | 3.38%                         |
| Productivo                  | 3.48%        | 2.91%        | 2.59%        | 2.46%        | 4.16%        | 3.43%        | 2.92%                         |
| Vivienda de Interés Público | 2.59%        | 2.31%        | 1.75%        | 1.53%        | 1.65%        | 1.22%        | 0.78%                         |
| <b>Morosidad Total</b>      | <b>8.92%</b> | <b>8.72%</b> | <b>8.74%</b> | <b>8.22%</b> | <b>8.02%</b> | <b>7.14%</b> | <b>6.60%</b>                  |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### ***Cobertura de la Cartera***

La cartera con diferimiento de provisiones autorizado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria asciende a USD 36,51 millones (9,87% de la cartera bruta), con una cartera improductiva de USD 5,28 millones. Su provisión requerida es de USD 5,07 millones, de la cual la entidad ha constituido USD 1,31 millones (25,92% de lo requerido, 24,85% de la cartera improductiva diferida). La diferencia, USD 3,75 millones, se registra como deficiencia de provisiones en la cuenta de orden 7406 y se constituirá conforme al cronograma autorizado (10.509 operaciones, alrededor de USD 12,50 millones, a 60 meses). Al corte restan 34 meses, lo que implica un gasto de provisiones de aproximadamente USD 110 mil mensuales, frente a una utilidad semestral de USD 1,02 millones. Adicionalmente, la entidad ejecuta el plan de acción aprobado por la SEPS, donde se indica que debe mantener una cobertura de al menos 100% de la cartera improductiva, nivel que la entidad alcanza únicamente en la cartera sin diferimiento (103,45%). La deficiencia equivale al 7,05% del patrimonio técnico constituido y al 65,4% del excedente sobre el mínimo normativo, por lo que su constitución es el principal factor de presión sobre la solvencia en el horizonte de calificación.

**Gráfico 7. Evolución de la cobertura de la cartera**

**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, al cierre de junio de 2026 la cobertura de provisiones por segmento refleja 78.85% en productivo, 162,80% en microcrédito, 87,66% en consumo incluyendo tarjeta de crédito, 87,16% en vivienda inmobiliaria y 139,37% en vivienda de interés social y público. En la cartera sin diferimiento, la Institución mantiene provisiones específicas por encima del 100% de la cartera improductiva; mientras que los segmentos con diferimiento aprobado continuarán compensando la cobertura conforme al cronograma autorizado.

Las provisiones constituidas a junio de 2026 ascienden a USD 23,18 millones, más USD 645 mil de provisión genérica, alcanzando una provisión total de USD 23,82 millones. La pérdida esperada del portafolio se ubicó en USD 31,00 millones, con una disminución mensual de USD 356 mil, explicada principalmente por la reducción de la exposición en el segmento de consumo y por la mejora en la calidad de la cartera.

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

| Tipo de operación   | Categoría        | Cartera bruta | % Cartera brut | Provisiones | % Provisiones |
|---------------------|------------------|---------------|----------------|-------------|---------------|
| A1                  | Riesgo normal    | 289,758       | 80.93%         | 3,203       | 13.82%        |
| A2                  |                  | 25,856        | 7.22%          | 456         | 1.97%         |
| A3                  |                  | 15,028        | 4.20%          | 446         | 1.92%         |
| B1                  | Riesgo potencial | 2,258         | 0.63%          | 146         | 0.63%         |
| B2                  |                  | 1,882         | 0.53%          | 269         | 1.16%         |
| C1                  | Deficiente       | 680           | 0.19%          | 178         | 0.77%         |
| C2                  |                  | 889           | 0.25%          | 398         | 1.72%         |
| D                   | Dudoso recaudo   | 1,334         | 0.37%          | 942         | 4.07%         |
| E                   | Pérdida          | 20,333        | 5.68%          | 17,139      | 73.95%        |
| Total cartera bruta |                  | 358,018       | 100%           | 23,177      | 100%          |

**Fuente:** Mutualista Pichincha

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### 4.3 Riesgo de mercado

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

En la medición al cierre de junio de 2026, la sensibilidad total presenta una brecha acumulada negativa en el año, debido a una mayor concentración de pasivos sensibles a tasa. El reporte de brechas de sensibilidad refleja una variación de +/- USD 2,39 millones ante una posible fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés.

Con relación al margen financiero, la Institución presenta una exposición de +/- USD 2,23 millones, equivalente a +/- 4,20% del patrimonio técnico constituido, ubicándose en nivel de riesgo bajo. En comparación con el mes anterior, este indicador registra una reducción de 18 puntos básicos, efecto de la disminución de pasivos calculados a valor presente a 12 meses.

Con relación a la sensibilidad patrimonial, al cierre de junio de 2026 existe una exposición de +/- USD 1,33 millones de los recursos patrimoniales frente a una variación de +/- 1% en la tasa de descuento, lo que corresponde a un impacto de +/- 2,50% sobre el patrimonio técnico constituido. Bajo la metodología interna de la entidad, basada en la variación observada de sus tasas, la sensibilidad del margen financiero es de 1,42% y la del valor patrimonial de 1,88% del patrimonio técnico, ambas en nivel de riesgo bajo según sus límites internos (1,95% y 2,02%).

## 5. Riesgo de Posición Financiera

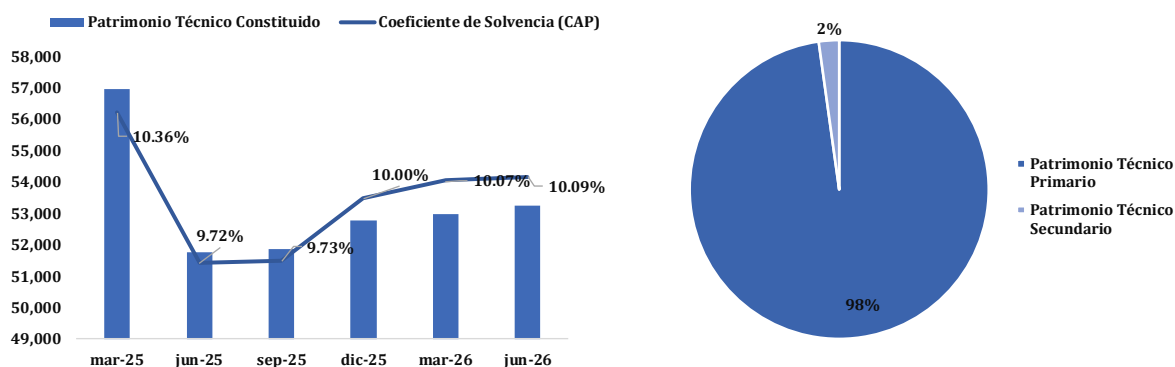
### 5.1 Riesgo de solvencia

Conforme la normativa vigente, las instituciones financieras deben mantener una relación de patrimonio técnico constituido de al menos 9% respecto a la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes. A junio de 2026, Mutualista Pichincha presenta un indicador de solvencia de 10,09%, superior al 10,07% registrado en marzo de 2026, ubicándose dentro de los límites normativos e internos. El leve aumento del coeficiente se explica porque el patrimonio técnico constituido creció 0,51% (USD 269,85 mil) frente a un crecimiento de 0,35% (USD 1,87 millones) de los activos y contingentes ponderados por riesgo. La holgura sobre el mínimo normativo es de 1,09 puntos porcentuales y el coeficiente se ubica 2,67 puntos por debajo del sistema de mutualistas (12,76%). El apalancamiento es de 18,36 veces, frente a 14,19 veces del sistema.

El patrimonio técnico constituido asciende a USD 53,25 millones a junio de 2026, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 527,88 millones, lo que genera un excedente de patrimonio técnico de USD 5,74 millones respecto al requerimiento mínimo de 9%. La Institución también cumple el requerimiento normativo del 4% sobre activos totales y contingentes, con una cobertura de 1,33 veces frente a un requerimiento aproximado de USD 40,01 millones; asimismo, cumple el requerimiento de patrimonio técnico primario mínimo de 6%, al registrar 9,87% sobre los activos ponderados por riesgo.

De considerarse la deficiencia de provisiones de USD 3,75 millones, el patrimonio técnico constituido se reduciría a USD 49,50 millones y el coeficiente de solvencia a aproximadamente 9,38%, con una holgura de 0,38 puntos porcentuales sobre el mínimo normativo.

Gráfico 8. Patrimonio Técnico



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

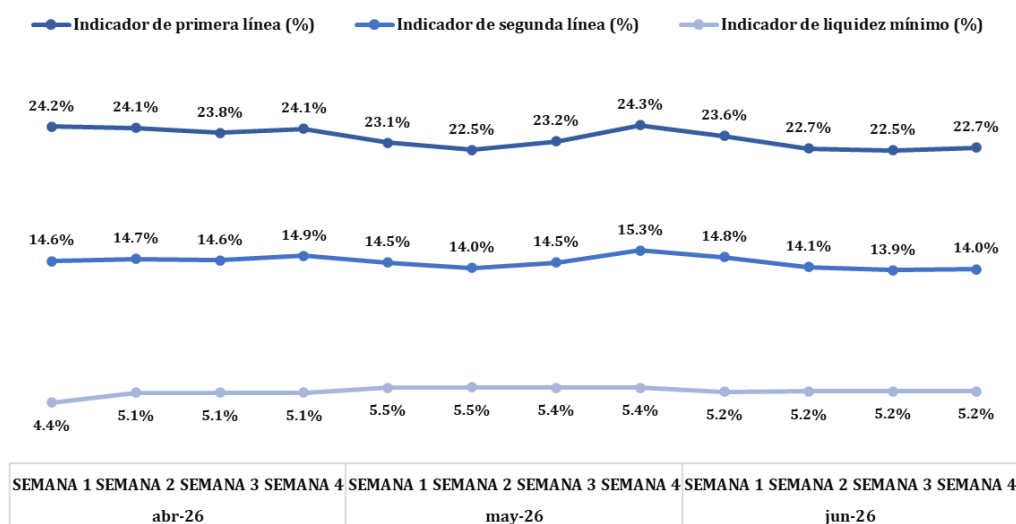
El nivel de solvencia se mantiene en riesgo bajo conforme a los límites internos, dado que el indicador de 10,09% supera el umbral de riesgo bajo definido en >9,44%. La mejora mensual se explica principalmente por la disminución de la cuenta cartera de crédito, que pondera al 100% dentro de los activos de riesgo, contribuyendo a fortalecer la relación entre patrimonio técnico y activos ponderados.

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

## 5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

Al cierre de junio de 2026, los 100 mayores depositantes registraron un saldo de USD 147,58 millones, equivalente al 17,10% de las obligaciones con el público, lo que representa una disminución de USD 12,35 millones y de 1,60 puntos porcentuales frente a marzo de 2026. Por distribución geográfica, el 51,22% se concentró en Sierra Norte, el 35,85% en Sierra Centro y el 12,93% en la Costa. En conjunto, la reducción del saldo y de la participación de este grupo evidencia una menor dependencia de los principales depositantes y una mejora en la diversificación de las fuentes de fondeo.

Gráfico 9. Liquidez estructural



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural a junio de 2026, el indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 22,72%, mientras que la liquidez de segunda línea fue de 13,98%. El indicador mínimo de liquidez alcanzó 5,19%. Mutualista Pichincha cumple adecuadamente el requerimiento normativo de liquidez estructural, con una cobertura de 4,38 veces en primera línea y 2,69 veces en segunda línea frente al valor mínimo exigido. Los fondos disponibles ascendieron a USD 85,98 millones.

Con información a junio de 2026, en el escenario contractual de brechas de liquidez se evidencia que los activos líquidos netos no cubren las brechas correspondientes a la sexta y séptima bandas de temporalidad, debido principalmente al descalce natural del negocio entre la duración de la cartera de vivienda y los plazos más cortos de las captaciones. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, por lo que la Institución cumple con lo establecido en la normativa vigente. En el escenario de estrés, la recomposición de los depósitos a plazo hacia vencimientos superiores a 90 días contribuye a mitigar los descalces y evita la generación de posiciones de liquidez en riesgo.

Es por ello que, Mutualista Pichincha, permanentemente realiza el seguimiento a las tasas de interés pagadas en sus productos de captaciones, así como el monitoreo del mercado. Esto con la finalidad de mantener una adecuada estabilidad de los depósitos y que las variaciones de tasas de interés no afecten la liquidez de la institución.

Los cambios efectuados en tasas no han generado efectos relevantes en la liquidez de la institución, sin embargo, el ajuste de tasas ha contribuido a mejorar los resultados por la disminución del costo de fondeo.

La institución busca mantener un equilibrio entre liquidez y costo de fondeo, y se realizan revisiones periódicas a los ajustes de tasas que se realizan para optimizar sus resultados.

### 5.3 Estructura financiera

#### *Estructura del Activo*

A junio de 2026, los activos de Mutualista Pichincha ascienden a USD 975,71 millones, con un crecimiento trimestral de 0,66% frente a marzo de 2026. La estructura del activo se concentra principalmente en cartera de créditos por USD 346,14 millones (35,48% del activo), inversiones por USD 323,19 millones (33,12%), otros activos por USD 121,20 millones (12,42%) y fondos disponibles por USD 85,98 millones (8,81%).

En la evolución trimestral, las cuentas por cobrar aumentaron 19,59%, los fondos disponibles 10,04% y otros activos 0,51%. Por su parte, los bienes realizables y adjudicados disminuyeron 5,61%, las inversiones 2,72%, propiedades y equipo 0,80% y la cartera de créditos 0,42%. Esta composición evidencia un fortalecimiento de las disponibilidades y las cuentas por cobrar, mientras que la cartera de créditos y las inversiones registraron una reducción frente a marzo de 2026.

La proporción de activos improductivos netos se ubicó en 19,34% a junio de 2026, superior al 18,83% registrado en marzo de 2026 y al indicador del sector mutualistas de 17,80%. En contraste, los activos productivos netos representaron 80,66% del activo total, frente al 81,17% observado en marzo de 2026 y al 82,20% del sector. Aunque la estructura continúa siendo mayoritariamente productiva, se observa una presión moderada por el incremento trimestral de los activos improductivos.

Las inversiones (USD 323,19 millones) se componen principalmente de títulos de titularizaciones originadas por la entidad por USD 168,84 millones (52,24%), clasificados a más de 360 días, de los cuales 84,74%

corresponden a clases AAA y USD 13,88 millones a clases subordinadas calificadas B- y C; y de bonos del Estado por USD 134,88 millones (41,74%). Estos títulos no forman parte de los activos líquidos computados en la liquidez estructural. Los otros activos (USD 121,20 millones) corresponden en 77,4% a derechos fiduciarios (USD 93,84 millones). El aumento de las cuentas por cobrar (+19,59% trimestral) incluye USD 32,25 millones por cartera de vivienda vendida y USD 18,24 millones de intereses por cobrar de inversiones.

#### *Estructura del Pasivo*

El pasivo de la institución a junio de 2026 fue de USD 922,58 millones, con un crecimiento trimestral de 0,63% respecto a marzo de 2026. El pasivo está compuesto principalmente por obligaciones con el público, que ascienden a USD 862,79 millones y representan 93,52% del total; le siguen las obligaciones financieras por USD 32,77 millones (3,55%), las cuentas por pagar por USD 22,30 millones (2,42%), otros pasivos por USD 2,98 millones (0,32%) y las obligaciones inmediatas por USD 1,73 millones (0,19%).

A junio de 2026, las obligaciones con el público registraron un incremento trimestral de 0,93%. Dentro de este rubro, los depósitos a plazo alcanzaron USD 581,01 millones, equivalentes al 67,34% de las obligaciones con el público, mientras que los depósitos a la vista ascendieron a USD 272,62 millones, con una participación de 31,60%. Los otros depósitos sumaron USD 9,17 millones, equivalentes al 1,06% del total.

La estructura de depósitos a plazo muestra una mayor concentración en los tramos de 181 a 360 días y de 91 a 180 días, con saldos de USD 173,34 millones y USD 159,11 millones, respectivamente. Los depósitos de 31 a 90 días alcanzaron USD 133,03 millones, los depósitos de 1 a 30 días USD 102,86 millones y los depósitos mayores a 361 días USD 12,67 millones. En términos trimestrales, destacan los crecimientos de los tramos mayores a 361 días (32,48%), de 1 a 30 días (24,11%) y de 181 a 360 días (3,61%); en contraste, los tramos de 91 a 180 días y de 31 a 90 días disminuyeron 6,89% y 6,44%, respectivamente.

**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 | Variación (t) vs (t-1) |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|------------------------|
| <b>Depósitos a la vista</b> | <b>220,879</b> | <b>233,833</b> | <b>259,538</b> | <b>273,356</b> | <b>272,619</b> | <b>31.60%</b>                  | <b>-0.27%</b>          |
| <i>Depósitos de ahorro</i>  | 220,499        | 233,142        | 258,852        | 272,894        | 272,003        | 31.53%                         | -0.33%                 |
| <b>Depósitos a plazo</b>    | <b>547,471</b> | <b>542,161</b> | <b>556,763</b> | <b>572,818</b> | <b>581,006</b> | <b>67.34%</b>                  | <b>1.43%</b>           |
| <i>De 1 a 30 días</i>       | 102,739        | 99,900         | 103,001        | 82,876         | 102,860        | 11.92%                         | 24.11%                 |
| <i>De 31 a 90 días</i>      | 135,286        | 135,023        | 126,490        | 142,185        | 133,027        | 15.42%                         | -6.44%                 |
| <i>De 91 a 180 días</i>     | 151,866        | 150,528        | 154,484        | 170,892        | 159,112        | 18.44%                         | -6.89%                 |
| <i>De 181 a 360 días</i>    | 149,595        | 146,118        | 162,566        | 167,303        | 173,341        | 20.09%                         | 3.61%                  |
| <i>De más de 361 días</i>   | 7,986          | 10,592         | 10,222         | 9,561          | 12,667         | 1.47%                          | 32.48%                 |
| <b>Otros depósitos</b>      | <b>9,606</b>   | <b>10,449</b>  | <b>9,261</b>   | <b>8,676</b>   | <b>9,168</b>   | <b>1.06%</b>                   | <b>5.67%</b>           |
| <b>Total</b>                | <b>777,956</b> | <b>786,442</b> | <b>825,561</b> | <b>854,849</b> | <b>862,793</b> | <b>100%</b>                    | <b>0.93%</b>           |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Estructura del Patrimonio

A junio de 2026, el patrimonio de Mutualista Pichincha fue de USD 53,13 millones, con un crecimiento trimestral de 1,12% respecto a marzo de 2026. El patrimonio está compuesto principalmente por reservas por USD 43,51 millones (81,89%), capital social por USD 8,57 millones (16,13%), resultados por USD 1,02 millones (1,93%) y superávit por valuaciones por USD 25,00 mil (0,05%). La entidad mantiene una estructura patrimonial sustentada principalmente en reservas y evidencia una mejora del componente de resultados, que aumentó frente a los USD 259,51 mil registrados en marzo de 2026.

### Resultados Financieros

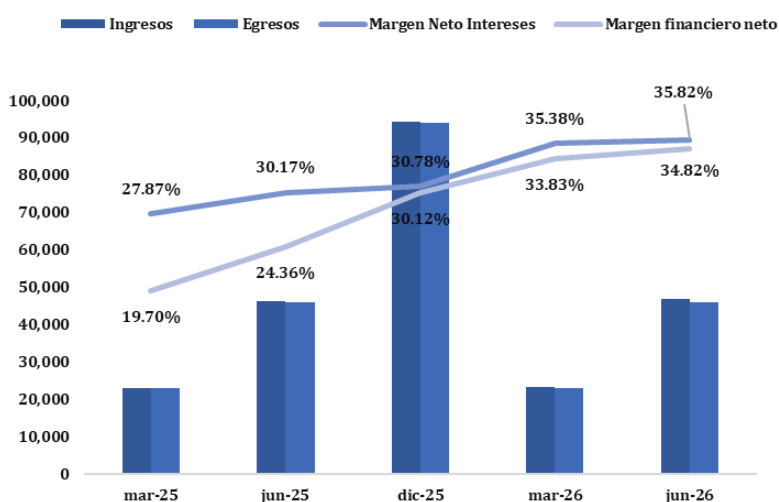
El monto de ingresos acumulados a junio de 2026 fue de USD 46,96 millones, con una variación interanual positiva de 1,68% frente a junio de 2025. Respecto a su composición, el 82,98% corresponde a intereses y descuentos ganados, seguido por comisiones ganadas con 5,49%, otros ingresos con 3,40%, utilidades financieras con 3,33%, ingresos por servicios con 2,98% y otros ingresos operacionales con 1,82%.

Los egresos acumulados a junio de 2026 fueron de USD 45,94 millones, con una disminución interanual de 0,52%. Su composición está liderada por intereses causados, que representan 48,22% del total de gastos, seguidos por gastos de operación con 35,26%, pérdidas financieras con 6,62%, provisiones con 5,95%, impuestos y participación a empleados con 1,64%, otros gastos y pérdidas con 0,97%, otras pérdidas operacionales con 0,83% y comisiones causadas con 0,52%. Frente a junio de 2025, los intereses causados disminuyeron 8,68%, mientras que los gastos de operación aumentaron 5,41%.

A junio de 2026, el margen neto de intereses fue de USD 16,82 millones, con un crecimiento interanual de 20,72%. El margen financiero bruto ascendió a USD 19,09 millones y representó 40,64% del total de ingresos, con una variación interanual positiva de 37,47% frente a junio de 2025. El margen de intermediación se ubicó en USD 154,70 mil, revirtiendo el resultado negativo de USD 4,11 millones observado en junio de 2025.

Los gastos por provisiones acumulados a junio de 2026 totalizaron USD 2,73 millones, con un incremento interanual de 3,82%. Pese a este aumento, el margen financiero neto alcanzó USD 16,35 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 45,34%. El margen operacional fue positivo en USD 627,58 mil, frente al resultado negativo de USD 1,62 millones registrado en junio de 2025, lo que refleja una mejora relevante en la generación operativa de la institución.

**Gráfico 10. Resultados**

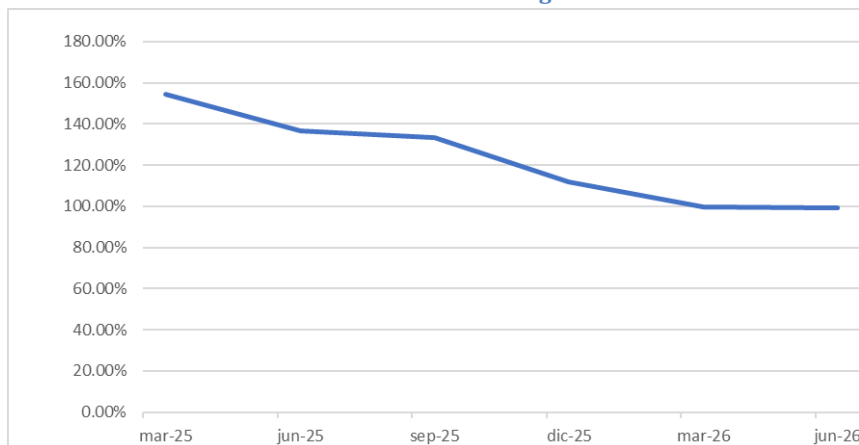


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen neto financiero fue de 99,05% a junio de 2026, inferior al 111,88% registrado en diciembre de 2025 y al 136,58% observado en junio de 2025. Este comportamiento muestra una mejora significativa en la capacidad del margen financiero neto para cubrir los gastos de operación, ubicándose dentro del parámetro óptimo de 100% o inferior, aunque ligeramente por encima del indicador sectorial de 95,79%.

**Gráfico 11. Grado de absorción del margen neto financiero**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 3,93%, superior al 0,51% registrado en diciembre de 2025, aunque inferior al indicador del sector mutualistas de 5,98%. La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,21%, superior al 0,03% de diciembre de 2025 e inferior al 0,41% del sector. La utilidad acumulada del ejercicio alcanzó USD 1,02 millones, mostrando una recuperación significativa frente al cierre de 2025; no obstante, los indicadores de rentabilidad aún presentan espacio de mejora respecto del comportamiento sectorial.

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

#### ***Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses***

- La cartera con diferimiento autorizado mantiene una deficiencia de provisiones de USD 3,75 millones, equivalente al 7,05% del Patrimonio técnico constituido y al 65,4% del excedente sobre el mínimo, su constitución con cargo a resultados presionaría la rentabilidad y la solvencia: Impacto: alto - Probabilidad media.
- El coeficiente de solvencia de 10,09% supera el mínimo de 9% en 1,09 puntos porcentuales y se ubica 2,67 puntos por debajo del sistema de mutualistas (12,76%), un deterioro de resultados o un crecimiento de activos ponderados sin capitalización la reducirían: Impacto alto – Probabilidad media.
- Calidad de la cartera de consumo y tarjeta de crédito, morosidades de 17,93% en consumo y 27,15% en tarjetas, sobre los límites de tolerancia internos. Impacto: medio – Probabilidad media/alta
- Tasas y valor de los títulos retenidos. Exposición del margen financiero de ±USD 2,23 millones (4,20% del PTC) y portafolio de titularizaciones propias de USD 168,84 millones: Impacto medio - Probabilidad media.

#### ***Presencia bursátil***

A junio de 2026 la entidad mantiene títulos de sus titularizaciones de cartera VIP e inmobiliaria por USD 168,84 millones (valor de mercado), de los cuales 84,74% corresponden a clases calificadas AAA. Las clases subordinadas A2-P de los fideicomisos MUPI 1 a MUPI 8 (USD 13,88 millones) registran calificaciones B- y C.

|                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <p>Validar únicamente en FirmaEC.<br/>Firmado electrónicamente por:<br/><b>FEDERICO FRANCISCO<br/>BOCCA RUIZ</b></p> |  <p>Validar únicamente en FirmaEC.<br/>Firmado electrónicamente por:<br/><b>ELIAS FRANCISCO<br/>SANCHEZ HIDALGO</b></p> |
| <p>Econ. Federico Bocca R., PhD<br/><b>Gerente General</b></p>                                                                                                                                           | <p>Ing. Elías Sánchez Hidalgo<br/><b>Analista</b></p>                                                                                                                                                      |

## Anexos

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

| Principales cuentas                                                                                     | mar-25         | jun-25         | dic-25         | mar-26         | jun-26         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>                                                                                          | <b>885,103</b> | <b>887,514</b> | <b>942,209</b> | <b>969,352</b> | <b>975,708</b> |
| Fondos disponibles                                                                                      | 53,860         | 57,977         | 63,826         | 78,137         | 85,982         |
| Inversiones                                                                                             | 266,579        | 263,561        | 325,870        | 332,214        | 323,188        |
| Cartera de créditos                                                                                     | 371,632        | 362,574        | 359,189        | 347,603        | 346,140        |
| Cuentas por cobrar                                                                                      | 39,081         | 49,717         | 39,242         | 50,247         | 60,092         |
| Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución | 20,002         | 20,217         | 23,821         | 23,626         | 22,300         |
| Propiedades y equipo                                                                                    | 17,605         | 17,420         | 17,104         | 16,946         | 16,810         |
| Otros activos                                                                                           | 116,343        | 116,048        | 113,158        | 120,580        | 121,198        |
| <b>Pasivo</b>                                                                                           | <b>827,849</b> | <b>835,745</b> | <b>890,073</b> | <b>916,807</b> | <b>922,576</b> |
| Obligaciones con el público                                                                             | 777,956        | 786,442        | 825,561        | 854,849        | 862,793        |
| Cuentas por pagar                                                                                       | 21,071         | 21,600         | 21,045         | 21,694         | 22,299         |
| Obligaciones financieras                                                                                | 24,203         | 22,872         | 39,683         | 36,234         | 32,774         |
| Otros pasivos                                                                                           | 2,577          | 3,137          | 2,934          | 3,039          | 2,985          |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                       | <b>57,254</b>  | <b>51,770</b>  | <b>52,136</b>  | <b>52,545</b>  | <b>53,132</b>  |
| Capital social                                                                                          | 8,403          | 8,464          | 8,573          | 8,573          | 8,573          |
| Reservas                                                                                                | 48,701         | 43,694         | 43,694         | 43,694         | 43,511         |
| Superávit por valuaciones                                                                               | 541            | 0              | 5              | 19             | 25             |
| Resultados                                                                                              | - 391          | - 388          | - 135          | 260            | 1,024          |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

| Principales cuentas                            | mar-25         | jun-25         | dic-25         | mar-26        | jun-26        |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Total ingresos</b>                          | <b>23,087</b>  | <b>46,186</b>  | <b>94,412</b>  | <b>23,484</b> | <b>46,960</b> |
| Intereses y descuentos ganados                 | 18,695         | 38,189         | 76,292         | 19,783        | 38,970        |
| Intereses causados                             | 12,261         | 24,255         | 47,233         | 11,475        | 22,149        |
| <b>Margen Neto Intereses</b>                   | <b>6,434</b>   | <b>13,934</b>  | <b>29,059</b>  | <b>8,308</b>  | <b>16,821</b> |
| Comisiones Ganadas                             | 235            | 513            | 5,289          | 1,268         | 2,578         |
| Ingresos por servicios                         | 695            | 1,392          | 2,776          | 697           | 1,399         |
| Comisiones Causadas                            | 95             | 247            | 509            | 118           | 239           |
| Utilidades Financieras                         | 397            | 1,046          | 4,279          | 564           | 1,565         |
| Pérdidas financieras                           | 1,397          | 2,755          | 5,644          | 1,458         | 3,039         |
| <b>Margen bruto financiero</b>                 | <b>6,267</b>   | <b>13,884</b>  | <b>35,249</b>  | <b>9,260</b>  | <b>19,085</b> |
| Provisiones                                    | 1,719          | 2,634          | 6,810          | 1,315         | 2,735         |
| <b>Margen neto financiero</b>                  | <b>4,548</b>   | <b>11,250</b>  | <b>28,439</b>  | <b>7,945</b>  | <b>16,350</b> |
| Gastos de operación                            | 7,027          | 15,365         | 31,818         | 7,936         | 16,196        |
| <b>Margen de intermediación</b>                | <b>- 2,479</b> | <b>- 4,115</b> | <b>- 3,380</b> | <b>9</b>      | <b>155</b>    |
| Otros ingresos operacionales                   | 1,549          | 2,927          | 1,861          | 277           | 854           |
| Otras pérdidas operacionales                   | 165            | 429            | 963            | 215           | 381           |
| <b>Margen operacional</b>                      | <b>- 1,095</b> | <b>- 1,616</b> | <b>- 2,482</b> | <b>70</b>     | <b>628</b>    |
| Otros ingresos                                 | 1,518          | 2,118          | 3,916          | 896           | 1,595         |
| Otros gastos y pérdidas                        | 413            | 489            | 619            | 351           | 445           |
| <b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b> | <b>10</b>      | <b>13</b>      | <b>814</b>     | <b>615</b>    | <b>1,778</b>  |
| Impuestos y participación de empleados         | 1              | 2              | 550            | 221           | 754           |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                  | <b>8</b>       | <b>11</b>      | <b>264</b>     | <b>395</b>    | <b>1,024</b>  |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

| Indicadores                                                              | mar-25    | jun-25    | dic-25   | mar-26   | jun-26   |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| <b>Rentabilidad</b>                                                      |           |           |          |          |          |
| ROE                                                                      | 0.06%     | 0.04%     | 0.51%    | 3.03%    | 3.93%    |
| ROA                                                                      | 0.00%     | 0.00%     | 0.03%    | 0.16%    | 0.21%    |
| Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)                      | 15517.41% | 16460.41% | 480.79%  | 145.58%  | 89.71%   |
| <b>Eficiencia</b>                                                        |           |           |          |          |          |
| Grado de absorción del margen neto financiero                            | 154.49%   | 136.58%   | 111.88%  | 99.89%   | 99.05%   |
| Eficiencia administrativa de personal                                    | 1.12%     | 1.15%     | 1.20%    | 1.11%    | 1.10%    |
| Eficiencia operativa                                                     | 3.19%     | 3.48%     | 3.54%    | 3.31%    | 3.35%    |
| Eficiencia financiera en relación al patrimonio                          | -17.38%   | -14.63%   | -6.23%   | 0.07%    | 0.59%    |
| Eficiencia financiera en relación al activo                              | -1.12%    | -0.93%    | -0.38%   | 0.00%    | 0.03%    |
| <b>Solvencia</b>                                                         |           |           |          |          |          |
| Coefficiente de solvencia                                                | 10.36%    | 9.72%     | 10.00%   | 10.07%   | 10.09%   |
| Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados                           | 57.83%    | 47.69%    | 51.34%   | 47.51%   | 44.13%   |
| Índice de capitalización neto                                            | 4.82%     | 4.45%     | 5.12%    | 4.35%    | 4.38%    |
| Endeudamiento patrimonial                                                | 1445.92%  | 1614.35%  | 1707.20% | 1744.82% | 1736.37% |
| Apalancamiento                                                           | 15.46     | 17.14     | 18.07    | 18.45    | 18.36    |
| <b>Liquidez</b>                                                          |           |           |          |          |          |
| Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo             | 11.74%    | 12.37%    | 13.05%   | 15.68%   | 16.91%   |
| Relación entre depósitos y pasivos con costo                             | 96.99%    | 97.18%    | 95.42%   | 95.95%   | 96.36%   |
| Relación entre pasivos con costo y pasivos totales                       | 96.89%    | 96.83%    | 97.20%   | 97.18%   | 97.05%   |
| <b>Intermediación financiera</b>                                         |           |           |          |          |          |
| Intermediación financiera                                                | 52.35%    | 51.31%    | 47.50%   | 44.23%   | 43.34%   |
| <b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>                                     |           |           |          |          |          |
| Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre                    | 62.71%    | 67.09%    | 61.15%   | 57.53%   | 50.70%   |
| <b>Calidad de activos</b>                                                |           |           |          |          |          |
| Proporción de activos improductivos netos                                | 20.12%    | 20.38%    | 18.38%   | 18.83%   | 19.34%   |
| Proporción de los activos productivos netos                              | 79.88%    | 79.62%    | 81.62%   | 81.17%   | 80.66%   |
| Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada | 88.14%    | 87.32%    | 88.89%   | 88.31%   | 87.90%   |
| <b>Crédito</b>                                                           |           |           |          |          |          |
| Morosidad de cartera bruta                                               | 8.92%     | 8.72%     | 8.22%    | 8.02%    | 7.14%    |
| Cobertura de cartera problemática                                        | 85.18%    | 102.44%   | 89.51%   | 88.81%   | 90.17%   |
| Valuación de cartera bruta                                               | 45.44%    | 44.86%    | 41.15%   | 38.61%   | 37.92%   |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.