

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

SANTA ROSA LTDA.

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

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

Tendencia: 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, 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 y una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica. Además de esto, una mejora en la cobertura de provisiones y mejora estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, 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 Segmento 1 está conformado por 44 cooperativas de ahorro y crédito, con activos por USD 24.736,07 millones y un crecimiento interanual de 3,98%.
- La cartera bruta llegó a USD 15.844,33 millones (+2,14% en el año), concentrada en consumo (54,04%) y microcrédito (34,76%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.916,88 millones (+4,81%), con un desplazamiento marcado hacia los depósitos a la vista, que crecieron 18,76% frente a 0,28% de los depósitos a plazo.
- El abaratamiento del fondeo sostuvo el resultado: los intereses causados cayeron 13,84% y el margen neto financiero avanzó 12,39%, pese a que los ingresos por intereses se contrajeron 3,97%.
- El grado de absorción bajó a 90,03% desde 97,73% respecto a junio 2025; el ROE se ubicó en 4,09% y el ROA en 0,48%.
- La morosidad se mantuvo en 8,30% con una cobertura de 107,79%, y la solvencia cerró en 16,51%, muy por encima del mínimo regulatorio.
- El trimestre describe un segmento maduro, de crecimiento lento en colocación, pero con una mejora clara de eficiencia y de márgenes originada en el costo del pasivo.

Posición del Negocio

- A junio de 2026 la cartera bruta de USD 112,80 millones representa el 0,71% del Segmento 1 (posición 36 de 44); se concentra en consumo (51,21%) y productivo (33,57%), y el 76,76% se origina en la oficina matriz de Santa Rosa (El Oro).
- La institución cuenta con 16 oficinas a nivel nacional. Con alta concentración de cartera en la oficina principal.
- La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración.
- La Cooperativa cuenta con las áreas de operaciones, administrativas y de control con sus respectivos comités.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control conformada por la Asamblea General de Socios, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia y Gerencia.
- El Reglamento de Buen Gobierno fue aprobado en su última versión el 28 de marzo de 2026, incorporando lineamientos de mejores prácticas orientadas a fortalecer la confianza, ética, coordinación y estructura institucional.
- A junio de 2026, la entidad registró 191 colaboradores, el 64,92% mantiene formación universitaria o de postgrado, lo cual constituye una fortaleza en cuanto a la preparación académica de sus colaboradores. Además, el 73,82% mantiene una permanencia en la institución menor o igual a cinco años, el 12,04% entre 6 a 10 años y el 14,14% superior a diez años.
- El personal se encuentra distribuido principalmente en las áreas de Créditos, Cajas, Secretaría, Negocios, Legal, Cobranzas, Información, Gerencia y otros departamentos. La Institución cuenta con el 47,64% de colaboradoras mujeres y 52,36% de colaboradores hombres, evidenciando un equilibrio razonable en la contratación.
- La Cooperativa mantiene un Plan Estratégico 2025-2027 que contempla misión, valores, visión, cuadro de mando integral, iniciativas estratégicas y objetivos personales, con análisis interno, macroeconómico y del entorno.
- A junio de 2026, el cumplimiento del Plan Estratégico evidencia un desempeño mixto, con fortalezas en solvencia, satisfacción del socio-cliente, desarrollo tecnológico, clima laboral, desempeño del talento humano y responsabilidad social; sin embargo, predominan indicadores en no cumplimiento, especialmente en rentabilidad, productividad, calidad de cartera, prudencia financiera, captaciones, estructura de cartera, financiamiento externo, tarjetas de crédito, oportunidad del servicio, canales digitales y calificación de riesgo.
- La cartera bruta alcanzó USD 112,80 millones frente a una meta de USD 165,64 millones, la relación cartera bruta/activos fue de 62,67% y la cartera en riesgo se ubicó en 12,16%, por encima del objetivo de 7,73%; adicionalmente, las captaciones presentaron una variación negativa de -1,67% frente a una meta de crecimiento de 11,0%, por lo que se requieren acciones correctivas enfocadas en colocación, recuperación de cartera, eficiencia financiera, captaciones, transformación digital y fortalecimiento del perfil de riesgo.
- A junio de 2026, el cumplimiento presupuestario presentó un desempeño moderado, con un cumplimiento promedio de 74,02%; la cartera bruta alcanzó USD 112,80 millones, equivalente al 87,59% del presupuesto mensual y al 82,80% del avance anual, mientras que las obligaciones con el público llegaron a USD 144,92 millones, con cumplimiento mensual de 94,36%.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda. cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por el jefe de Riesgos, 3 analistas y 1 oficial SARAS; además, mantiene un Comité de Administración Integral de Riesgos que sesiona mensualmente o de forma extraordinaria.
- La administración de riesgos se apoya en el software ELTHON y en manuales específicos de riesgos integrales, crédito, liquidez, mercado y operativo, orientados a identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y reportar las exposiciones de la institución.
- A junio de 2026, el seguimiento de observaciones muestra un avance parcial en la regularización de hallazgos, con mejores resultados en auditoría interna que en auditoría externa. Permanecen pendientes o en proceso temas relacionados con organigrama y manual de cargos, gestión de riesgo de crédito, evaluación de proveedores tecnológicos, buen gobierno, tecnología crediticia, carpetas de crédito, cartera castigada, créditos vinculados y regularización de actas; en auditoría externa se evidencian 15 recomendaciones, de las cuales 4 constan como cumplidas.
- La gestión de riesgo operativo evidencia un nivel de control razonable y seguimiento activo, sustentado en una matriz de 371 subprocesos, concentrados principalmente en procesos habilitantes o de soporte (57,68%) y procesos productivos u operativos (41,51%), con mayor peso en la línea de negocio minorista (83,51%). Se identifican 97 procesos críticos y 274 no críticos, además de actualización de subprocesos y manuales relacionados con seguridad de la información, continuidad del negocio, comunicación de crisis cibernética y gestión de roles y responsabilidades.
- Respecto a tecnología de información, eventos externos y riesgo legal, los riesgos residuales se ubican principalmente en niveles medio, bajo y muy bajo, sin reportarse riesgos altos ni muy altos al cierre de junio; no obstante, se mantienen oportunidades de mejora en el reporte mensual de eventos por parte de áreas y agencias, actualización periódica de procesos críticos y documentación de incidentes.
- De acuerdo con el informe de actividades y análisis transaccional de junio de 2026, la Unidad de Cumplimiento ejecutó actividades del Plan Anual, incluyendo debida diligencia, monitoreo transaccional, validación de listas, actualización de bases PEP, homónimos y sentenciados, capacitaciones, revisión de contrapartes, descarga de 5.496 providencias judiciales y remisión del reporte RESU de mayo 2026 a la UAFE; no se identificaron transacciones inusuales o sospechosas para reportar.
- A junio de 2026, la cartera bruta fue de USD 112,80 millones y disminuyó 4,14% frente a marzo de 2026; la cartera por vencer representó 87,84% y la cartera improductiva 12,16%. La cartera reestructurada representó 1,97% y la refinanciada 10,47%, para una participación conjunta de 12,43%.
- La cartera en categoría normal (A1, A2, A3) representó 87,84%; riesgo potencial (B1, B2) 0,14%; deficiente (C1, C2) 1,55%; dudoso recaudo D 1,72%; y pérdida E 8,75%.
- La morosidad total se ubicó en 12,16%, superior a marzo de 2026 (11,03%) y al Segmento 1 (8,30%); por segmento, microcrédito presentó 41,35%, consumo 12,10%, productivo 0,37% e inmobiliario 1,22%.
- La cobertura de provisiones sobre cartera problemática fue de 93,00%, menor a marzo de 2026 (100,16%) y al Segmento 1 (107,79%). Con los porcentajes mínimos por categoría, las provisiones específicas de las categorías A1 a C2 presentan una brecha aproximada de USD 0,43 millones.
- La evaluación de riesgo de mercado a junio de 2026 refleja una exposición controlada, considerando que la estructura financiera se concentra principalmente en cartera de crédito y obligaciones con el público, sin evidenciar una exposición significativa a instrumentos de negociación. El principal riesgo se relaciona con posibles variaciones en tasas de interés y su impacto sobre el margen financiero, especialmente por el peso de los depósitos a plazo dentro de las captaciones y la contracción de la colocación crediticia.

Posición Financiera

- A junio de 2026, la Cooperativa presenta un adecuado respaldo patrimonial, con coeficiente de solvencia de 21,67%, ligeramente mayor al 21,25% de marzo de 2026 y superior al mínimo normativo de 9,0%.
- El índice de capitalización neto fue de 13,58%, superior al Segmento 1 (10,30%); el endeudamiento patrimonial fue de 4,43 veces, menor al sector (7,42 veces), y el apalancamiento medido como activos sobre patrimonio técnico fue de 5,43 veces, también favorable frente al segmento (8,42 veces).
- Al corte analizado, la cobertura de los 25 mayores depositantes se mantiene en un nivel holgado, ubicándose en 159,37%, lo que evidencia recursos líquidos suficientes para cubrir ampliamente una eventual salida de sus principales depositantes; por su parte, la cobertura de los 100 mayores depositantes alcanza 78,75%, mostrando una menor capacidad relativa de cobertura frente a una salida más amplia de depositantes relevantes.
- La liquidez estructural de la Cooperativa presenta una posición favorable, al ubicarse la liquidez de primera línea en 47,26% y la de segunda línea en 22,65%, niveles superiores a los límites internos mínimos establecidos de 14%

y 16%, respectivamente. En los escenarios esperado y dinámico no se identifican posiciones de liquidez en riesgo, lo que refleja que los activos líquidos disponibles permiten cubrir las brechas proyectadas de vencimiento.

- Los activos ascendieron a USD 179,98 millones, con decrecimiento trimestral de 0,63%; se componen principalmente por cartera de créditos (55,59%), fondos disponibles (10,22%) e inversiones (4,64%). Las inversiones totalizaron contablemente USD 8,35 millones.
- La cartera de crédito (cuenta 14) decreció 4,43% respecto a marzo de 2026, los fondos disponibles disminuyeron 0,09%, las cuentas por cobrar decrecieron 4,86% y otros activos crecieron 0,31%. La participación de los activos improductivos sobre el total de activos fue de 28,74%, superior a marzo de 2026 (26,02%) y desfavorable frente al Segmento 1 (9,36%).
- El pasivo fue de USD 146,82 millones, con disminución trimestral de 1,00%, compuesto en 98,71% por obligaciones con el público, 0,81% por cuentas por pagar y 0,001% por obligaciones financieras. Las obligaciones con el público están compuestas por 75,30% en depósitos a plazo y 24,70% en depósitos a la vista.
- El patrimonio ascendió a USD 33,16 millones, mostrando una variación creciente de 1,03% respecto a marzo de 2026, debido principalmente al aumento de reservas y capital social. El patrimonio está compuesto por 54,34% de reservas, 40,62% de capital social, 4,98% de superávit por valuaciones y 0,07% por resultado final.
- Los ingresos fueron de USD 8,35 millones, con decremento interanual de 8,90%; los egresos alcanzaron USD 8,33 millones y disminuyeron 7,69% interanual. El margen neto de intereses fue de USD 2,80 millones, el margen financiero bruto de USD 3,29 millones y el margen financiero neto de USD 2,40 millones, este último con disminución interanual de 24,04%.
- El grado de absorción se ubicó en 135,15%, superior a marzo de 2026 (130,84%) y desfavorable frente al Segmento 1 (90,03%), evidenciando presión operativa sobre el margen financiero. A junio de 2026, el ROE fue de 0,14% y el ROA de 0,02%, inferiores a marzo de 2026 (0,49% y 0,09%) y al Segmento 1 (4,09% y 0,48%), reflejando una rentabilidad todavía débil frente al sistema.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

² <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 abierto³.

Los indicadores institucionales continúan mostrando restricciones. El Índice de Libertad Económica 2026 se ubicó en 55,6 sobre 100 puntos, 0,2 puntos menos que el año previo, con Ecuador en el puesto 115 de 184 economías y dentro de la categoría “mayormente no libre”. El Índice de Percepción de la Corrupción 2025 alcanzó 33 sobre 100 y ubicó al país en el puesto 116 de 182. Los resultados evidencian debilidades persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada⁴.

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

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

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

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

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

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

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

⁷ INEC, Boletín Técnico ENEMDU, Pobreza y desigualdad, diciembre de 2025.

https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Diciembre/202512_Boletin_pobreza_ENEMDU.pdf

⁸ <https://economicfreedom.heritage.org/pages/country-pages/ecuador> | Transparency International, Corruption Perceptions Index 2025. <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador> | Banco Mundial, indicador HD.HCI.OVRL.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

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

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

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

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

<https://api.worldbank.org/v2/country/ECU/indicator/HD.HCI.OVRL?format=json> | World Economic Forum, Global Competitiveness Report Special Edition 2020.

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

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

La trayectoria prospectiva del saldo en cuenta corriente es descendente. El Fondo Monetario Internacional proyecta superávits equivalentes a 5,2% del PIB en 2026, 4,6% en 2027 y 4,4% en 2028, con un promedio trienal de 4,73%, y una reducción continua hasta 3,1% en 2031 desde el 5,8% estimado para 2025¹³. El perfil implica que el excedente externo se estrecha de forma sostenida a medida que las importaciones acompañan la recuperación de la inversión, lo que reduce de manera gradual el margen de holgura frente a choques externos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2026I.pdf> | BCE, Normas

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El Gobierno General registró un superávit global provisional de USD 1.289 millones y un superávit primario de USD 2.326 millones en el primer trimestre de 2026, según la tabla de operaciones del Gobierno general del Banco Central. En el ámbito del Presupuesto General del Estado, incluida la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios, el resultado global acumulado entre enero y abril de 2026 fue un superávit equivalente a 0,7% del producto interno bruto. Ambas medidas corresponden a perímetros institucionales y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros¹⁹.

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

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

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

Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), deuda externa, primer trimestre de 2026.

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

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

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

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

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

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

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 requerimiento²³. El crecimiento simultáneo de depósitos, liquidez y crédito respalda la intermediación financiera, no obstante, en una economía dolarizada, la estabilidad depende de la entrada neta de divisas, la confianza de los depositantes y la disponibilidad de activos líquidos frente a choques externos o fiscales²⁴.

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

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

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

Riesgos de carácter sistémico

La economía ecuatoriana presenta tres canales de transmisión sistémica que condicionan simultáneamente al emisor, a su sector y al sistema financiero. El primero es la dolarización: sin prestamista de última instancia en moneda propia, la liquidez del sistema depende de la entrada neta de divisas, de modo que un choque en exportaciones, remesas o financiamiento externo se transmite de forma directa e inmediata a los depósitos y al crédito. El segundo es la concentración exportadora y fiscal en el petróleo, que vincula en

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

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

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

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

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

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 Segmento 1 está conformado por 44 cooperativas de ahorro y crédito, una más que en marzo de 2026. El movimiento no responde a la creación de una entidad: Coac Guaranda Ltda. superó el umbral de activos del segmento y ascendió desde el Segmento 2, con USD 86,75 millones en activos. El dato condiciona la lectura del trimestre.

Los activos del segmento sumaron USD 24.736,07 millones, con un incremento de 3,98% frente a junio de 2025 y de 0,61% respecto de marzo de 2026. Ambas lecturas están afectadas por cambios de perímetro y conviene aislarlas. En el trimestre, comparando únicamente las 43 entidades que ya integraban el segmento en marzo, el avance se reduce a 0,25%, por lo cual el crecimiento del balance fue marginal. En el año el ajuste opera en sentido contrario, porque Coac Crea Limitada, que reportaba USD 249,92 millones en activos a junio de 2025, dejó de integrar el segmento: sobre las 43 entidades presentes en ambos cortes el crecimiento interanual fue de 4,71% y no de 3,98%.

El pasivo alcanzó USD 21.796,69 millones y creció 4,00% en el año, a un ritmo casi idéntico al del activo. El patrimonio se ubicó en USD 2.880,73 millones, con un avance de 3,63%, algo por debajo del activo, lo que implica un aumento leve del apalancamiento contable sin cambios de fondo en la estructura de financiamiento.

En resultados, los ingresos acumulados del primer semestre llegaron a USD 1.367,05 millones, 2,23% por debajo de los del mismo período de 2025, y los gastos a USD 1.308,40 millones (-2,87%). La utilidad del ejercicio fue de USD 58,65 millones, 14,79% superior a la de junio de 2025.

El origen de que la utilidad crezca mientras los ingresos caen está en el pasivo, los intereses causados descendieron 13,84% (de USD 707,83 a USD 609,90 millones) pese a que las obligaciones con el público aumentaron 4,81%. Los intereses ganados, en cambio, cedieron 3,97%. El resultado es un margen neto de intereses de USD 552,72 millones (+9,92%) y un margen neto financiero de USD 447,64 millones (+12,39%), este último impulsado además por un gasto de provisiones que creció apenas 6,19%.

Los gastos de operación subieron 3,55%, muy por debajo del margen, y el margen de intermediación pasó de USD 9,05 a USD 44,61 millones. Lo relevante es que el segmento recuperó capacidad de generar resultado operativo después de un 2025 en que ese margen fue prácticamente nulo.

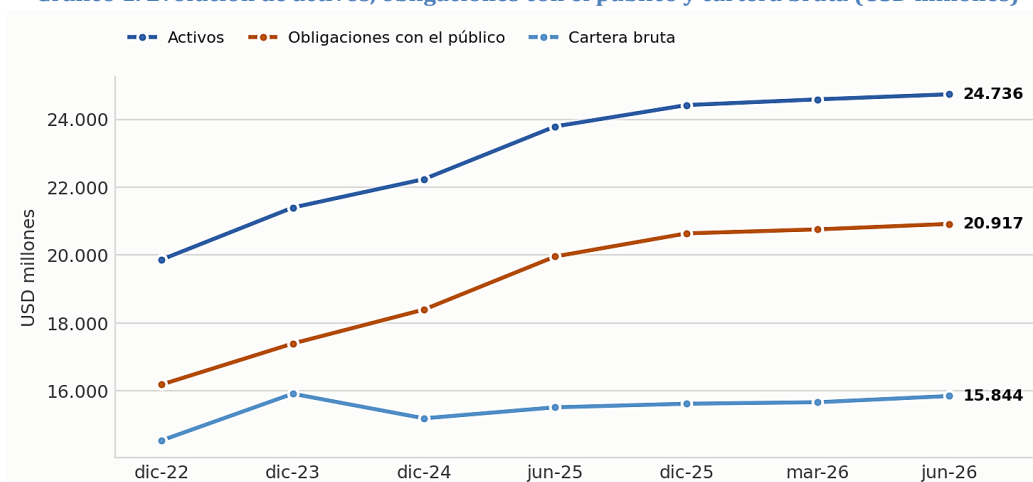
Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

Cuenta	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	21.397,33	22.235,90	23.789,56	24.417,76	24.587,11	24.736,07	+0,61%	+3,98%
Pasivos	18.734,09	19.501,81	20.958,75	21.565,53	21.684,84	21.796,69	+0,52%	+4,00%
Patrimonio	2.663,24	2.734,09	2.779,73	2.852,23	2.874,89	2.880,73	+0,20%	+3,63%
Ingresos	2.811,64	2.832,16	1.398,17	2.768,40	689,00	1.367,05	N/A	-2,23%
Gastos	2.703,59	2.775,60	1.347,08	2.682,48	661,63	1.308,40	N/A	-2,87%
Utilidad del ejercicio	108,04	56,56	51,09	85,93	27,37	58,65	N/A	+14,79%

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 a junio de 2026 en USD 15.844,33 millones, con un crecimiento de 2,14% interanual y 1,16% en el trimestre. Es un ritmo muy inferior al 13,30% que registró el Segmento 2 en el mismo período, y contrasta con el avance de 4,81% de las captaciones: el segmento está captando más rápido de lo que coloca, y la diferencia se ha ido a inversiones, que crecieron 23,64% en el año.

La composición por destino no muestra cambios de fondo. El consumo representa 54,04% de la cartera y el microcrédito 34,76%, entre ambos concentran 88,80% del riesgo de crédito del segmento, lo que ata su desempeño a la capacidad de pago de hogares y micronegocios. El crédito inmobiliario aporta 8,46% y el productivo 2,72%, aunque este último fue el de mayor expansión relativa en el año (+20,24%) desde una base reducida.

La cartera improductiva sumó USD 1.315,85 millones, con USD 815,39 millones que no devengan intereses y USD 500,46 millones vencidos. La morosidad resultante (8,30%), se mantuvo estable frente a junio de 2025 (8,34%) y subió levemente respecto del cierre de 2025 (8,05%), lo que refuerza la lectura de una calidad de cartera contenida.

Las provisiones acumuladas de cartera llegaron a USD 1.418,39 millones (+8,78%), un crecimiento muy superior al de la cartera improductiva (+1,70%). La cobertura subió en consecuencia a 107,79% desde 100,77% en junio 2025, con lo que el segmento mantiene un colchón que supera el saldo improductivo.

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

Destino	USD millones	Participación	Var. interanual
Consumo	8.563,01	54,04%	+1,91%
Microcrédito	5.506,85	34,76%	+0,51%
Inmobiliario	1.341,04	8,46%	+5,64%
Productivo	430,93	2,72%	+20,24%
Vivienda de interés social y público	2,32	0,01%	-6,12%
Educativo	0,17	0,00%	-22,08%
TOTAL	15.844,33	100,00%	+2,14%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.916,88 millones, 4,81% más que en el mismo periodo del año anterior, y 0,78% más que en marzo de 2026. Representan el 95,96% del pasivo total, proporción que confirma a los depósitos como fuente casi exclusiva de fondeo.

El dato más relevante del período está en la composición. Los depósitos a la vista crecieron 18,76% en el año, hasta USD 5.867,03 millones, mientras los depósitos a plazo apenas avanzaron 0,28%, hasta USD 14.871,91 millones. La estructura pasó de 74,31% a 71,10% en depósitos a plazo, y depósitos a la vista subió de 24,75% a 28,05%.

El desplazamiento explica la caída del costo financiero: los depósitos de ahorro, que concentran 98,94% de la vista, se remuneran a tasas muy inferiores a las de plazo fijo. La contrapartida es una base de fondeo algo menos predecible en su vencimiento, aunque en el sector cooperativo los depósitos de ahorro de socios han mostrado históricamente un comportamiento estable.

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

Concepto	jun-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.	Estructura
Obligaciones con el público	19.957,12	20.755,35	20.916,88	+0,78%	+4,81%	95,96%
Depósitos a la vista	4.940,36	5.741,50	5.867,03	+2,19%	+18,76%	28,05%
Depósitos a plazo	14.830,96	14.836,19	14.871,91	+0,24%	+0,28%	71,10%
Depósitos restringidos	185,80	177,65	177,93	+0,16%	-4,24%	0,85%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

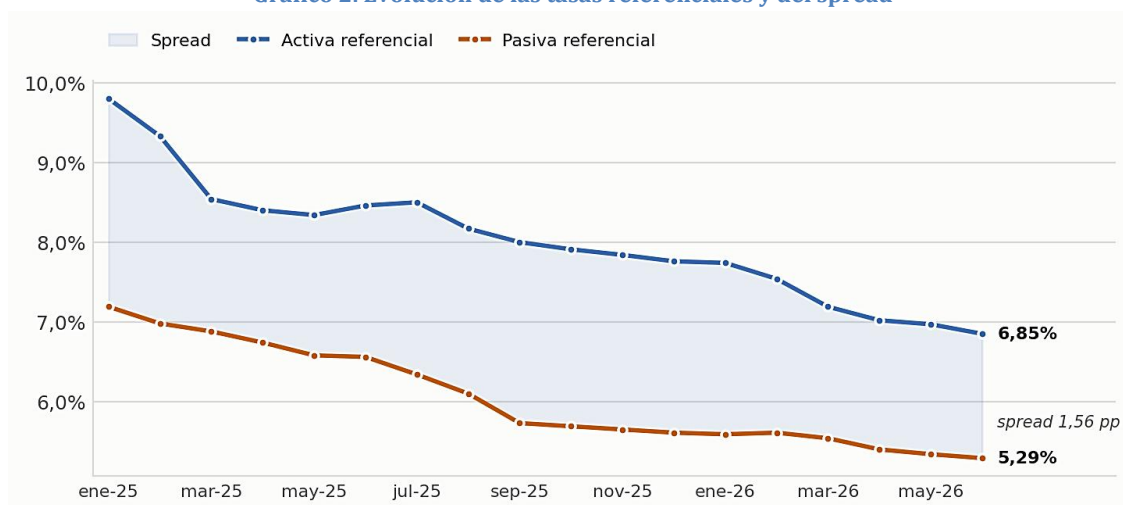
Tasas de interés

Las entidades del Segmento 1 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de 22,05% a 28,23%. Son estas las tasas que determinan el rendimiento efectivo de la cartera del segmento.

La tasa activa efectiva referencial general, correspondiente al segmento productivo corporativo, se ubicó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29%, con un spread de 1,56 puntos porcentuales. La tasa máxima convencional fue 7,99% y la tasa legal 6,85%. Como referencia del costo de captación, la tasa pasiva por instrumento fue 5,29% para depósitos a plazo y 1,47% para depósitos de ahorro, diferencia que explica el efecto de la recomposición del fondeo sobre el costo financiero de las entidades.

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

Para el Segmento 1 el efecto ha sido claramente favorable. El desplazamiento del fondeo hacia los depósitos de ahorro, que se remuneran a 1,47% frente a 5,29% del plazo fijo, se combinó con el descenso general de tasas para reducir los intereses causados en 13,84% pese a un crecimiento de 4,81% en las captaciones. Ese beneficio se agota conforme la cartera vigente se renueva a las nuevas referencias, más bajas.

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

La liquidez, medida como fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo, se ubicó en 33,99%, por debajo del 39,11% de junio de 2025 y del 38,34% del cierre anterior. La caída no responde a una pérdida de recursos líquidos sino a su recomposición: los fondos disponibles cedieron 5,21% en el año mientras las inversiones aumentaron 23,64%. Se trata de un traslado hacia activos que rinden sin comprometer la capacidad de pago: el portafolio de inversiones vence en 51,7% dentro de 90 días y en 83,8% dentro de 180, y 77,3% está clasificado como disponible para la venta, de modo que opera como segunda línea de liquidez. Sumado a los fondos disponibles, el tramo de hasta 90 días equivale a 97,8% de los depósitos a la vista.

El ROE alcanzó 4,09% y el ROA 0,48%, ambos por encima de los registros de junio de 2025 (3,70% y 0,44%) y del cierre de 2025. Son niveles de rentabilidad moderados, coherentes con la naturaleza del sector, pero la trayectoria es de mejora sostenida.

El grado de absorción medido como gastos de operación sobre margen neto financiero, descendió a 90,03% desde 97,73% en junio de 2025 y 99,28% al cierre de 2025. Es la mejora más significativa del período y proviene de los gastos operativos casi planos y un margen que crece.

La intermediación financiera se situó en 76,40%, por debajo del 78,46% de junio de 2025, en línea con la brecha entre captación y colocación descrita. Los activos productivos representan 90,64% del activo total y cubren 105,59% de los pasivos con costo.

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	36,25%	39,11%	38,34%	36,53%	33,99%	-5,12 pp
ROE	2,11%	3,70%	3,11%	3,82%	4,09%	+0,39 pp
ROA	0,25%	0,44%	0,35%	0,45%	0,48%	+0,03 pp
Grado de absorción	104,05%	97,73%	99,28%	92,08%	90,03%	-7,69 pp
Activos productivos / pasivos con costo	105,40%	104,54%	105,28%	105,31%	105,59%	+1,05 pp
Intermediación financiera	83,41%	78,46%	76,33%	76,11%	76,40%	-2,06 pp
Morosidad de cartera total	8,04%	8,34%	8,05%	8,26%	8,30%	-0,04 pp
Cobertura de cartera improductiva	101,92%	100,77%	109,03%	107,09%	107,79%	+7,02 pp
Activos improductivos netos / total activos	10,10%	10,36%	9,41%	9,57%	9,36%	-1,00 pp
Activos productivos / total activos	89,90%	89,64%	90,59%	90,43%	90,64%	+1,00 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 segmento fue de USD 2.866,48 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 17.366,18 millones, con una relación de solvencia de 16,51%. El indicador se ubica muy por encima del mínimo de 9%, con un excedente de USD 1.303,52 millones sobre el requerimiento.

La solvencia cedió 0,25 pp frente a junio de 2025, cuando se ubicaba en 16,76%, porque los activos ponderados crecieron más rápido que el patrimonio técnico. La relación entre patrimonio técnico primario y activos ponderados llegó a 15,88%, holgadamente sobre el 6% exigido.

Tabla 6. Patrimonio técnico y solvencia (USD millones)

Concepto	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026
Patrimonio técnico primario	2.397,23	2.509,11	2.627,01	2.646,13	2.733,68	2.757,13
Patrimonio técnico secundario	180,09	239,13	177,41	248,75	75,17	109,35
Patrimonio técnico constituido (PTC)	2.577,32	2.748,24	2.804,42	2.894,88	2.808,85	2.866,48
Activos y contingentes ponderados por riesgo	16.637,99	16.132,57	16.736,73	16.974,57	17.111,37	17.366,18
Solvencia (PTC / APPR)	15,49%	17,04%	16,76%	17,05%	16,42%	16,51%
Patrimonio técnico requerido (9%)	1.497,42	1.451,93	1.506,31	1.527,71	1.540,02	1.562,96
Excedente sobre el requerido	1.079,90	1.296,31	1.298,12	1.367,17	1.268,82	1.303,52
PT primario / APPR (mínimo 6%)	14,41%	15,55%	15,70%	15,59%	15,98%	15,88%

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

El Segmento 1 agrupa a las cooperativas de mayor tamaño del sistema y presenta, en consecuencia, la concentración más alta entre los tres segmentos cooperativos. Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada lidera por cartera bruta con 14,16% del total, seguida de Jardín Azuayo Limitada con 8,45% y Policía Nacional Limitada con 6,77%.

Las tres mayores concentran 29,39% de la cartera del segmento y las diez mayores 56,34%. El índice Herfindahl-Hirschman se ubica en 507 puntos, un nivel que la literatura de competencia asocia a mercados no concentrados, aunque la presencia de una entidad con más del 14% de la cartera introduce un componente de relevancia sistémica.

Las barreras de entrada son altas. A los requisitos de autorización, capital, gobierno corporativo y gestión integral de riesgos se suman las exigencias de infraestructura tecnológica, prevención de lavado de activos y reportería regulatoria, además del tiempo necesario para construir una base de socios. En la práctica, el ingreso a este segmento ocurre por crecimiento de entidades ya existentes en segmentos inferiores, como ilustra el caso de Guaranda Ltda. en este corte.

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

#	Entidad	Cartera bruta (USD millones)	Participación
1	Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada	2.244,12	14,16%
2	Jardín Azuayo Limitada	1.339,19	8,45%
3	Policía Nacional Limitada	1.073,24	6,77%
4	Alianza del Valle Limitada	1.038,25	6,55%
5	29 de Octubre Ltda.	853,63	5,39%
6	Fernando Daquilema Limitada	554,97	3,50%
7	Mushuc Runa Ltda.	469,29	2,96%
8	San Francisco Ltda.	468,77	2,96%
9	Cooprogreso Limitada	450,28	2,84%
10	Oscus Limitada	434,81	2,74%
Total		8.926,55	56,34%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

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

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

La red de seguridad del sector comprende el Seguro de Depósitos administrado por la COSEDE y el Fondo de Liquidez, orientado a necesidades extraordinarias y sujeto a condiciones de solvencia, patrimonio técnico y administración de liquidez. En una economía dolarizada estos mecanismos constituyen mitigantes institucionales relevantes, aunque su alcance depende de la elegibilidad de cada entidad y no equivalen a un prestamista de última instancia con capacidad de emisión monetaria.

Para el Segmento 1, la reforma al mecanismo de diferimiento de provisiones tiene menor relevancia práctica dado el nivel de cobertura del segmento, mientras que las normas de idoneidad de administradores y de seguridad operativa inciden directamente en entidades con estructuras de gobierno más complejas y redes de atención extensas.

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

Resolución	Fecha	Objeto
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085	05/06/2026	Norma de control de seguridad física y electrónica del sector financiero popular y solidario: fija las medidas mínimas de seguridad para empleados, socios, establecimientos y transporte de efectivo y valores.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080	27/05/2026	Reforma a la norma de control para la aplicación del mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones (Resolución 2024-0117): actualiza requisitos y condiciones para obtener la autorización.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007	31/03/2026	Registro de representantes a la asamblea o junta general y calificación de idoneidad de vocales de los consejos de Administración y Vigilancia, gerentes y gerentes subrogantes.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0006	09/01/2026	Norma de control sobre la licencia de operación de las compañías calificadoras de riesgo.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004	06/01/2026	Requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, incluidos corresponsales solidarios y cajeros automáticos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2025-0227	08/12/2025	Calificación y supervisión de las organizaciones y compañías de servicios auxiliares del sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-2025-0215	28/11/2025	Reforma a la norma de control para la aplicación de sanciones: incorpora a las cajas comunales y cajas de ahorro en su ámbito.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0214	28/11/2025	Funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes) para desarrollos innovadores en el sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201	19/11/2025	Gastos de representación, dietas y estructura organizacional: delimita los beneficios económicos de gerentes y vocales de los consejos.
SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006	19/11/2025	Requisitos y procedimiento para la reforma de estatutos sociales de cooperativas, cajas centrales y mutualistas.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

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

Conclusiones y aspectos de seguimiento

El Segmento 1 cerró el primer semestre de 2026 con un perfil de estabilidad. El balance crece poco, 3,98% en el año y 0,25% en el trimestre, pero la rentabilidad mejora y la eficiencia lo hace de forma pronunciada. La combinación es característica de un sector maduro que ajusta márgenes antes que volumen.

La fortaleza principal es la posición de solvencia, 16,51%, y una cobertura de cartera improductiva de 107,79% que otorga margen frente a un deterioro adicional. La mejora del margen financiero, sin embargo, se apoya en el descenso del costo de fondeo y no en el rendimiento de los activos: los intereses ganados cayeron 3,97% en el año. Es una fuente de resultado que se agota cuando las tasas dejan de bajar.

Las vulnerabilidades a vigilar son tres: el crecimiento de la cartera (2,14%) por debajo del de los depósitos, que presiona la intermediación y traslada recursos a inversiones de menor rendimiento; una morosidad que se sostiene en 8,30% sin que el denominador esté creciendo; la dependencia del abaratamiento del pasivo para sostener el margen, en un ciclo de tasas que ya acumula doce meses de descenso continuo según la serie del Banco Central.

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia de El Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jumón” para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., en abril de 1996 se abren las puertas en la agencia en la ciudad de Machala para en 1999 inaugurar su propio edificio en donde funciona hasta la actualidad.

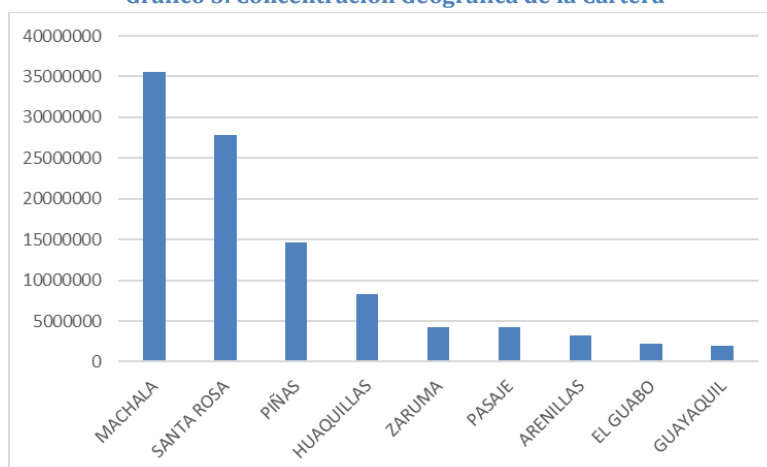
La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: vivienda, consumo, microcrédito e inmobiliario. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuentas de ahorros, cuentas de depósito, ahorro plus, recaudación de servicios básicos, convenios de nómina, tarjeta de débito, banca web.

A junio de 2026 la cartera bruta de USD 112,80 millones representa el 0,71% de la cartera del Segmento 1 y ubica a la Cooperativa en la posición 36 de 44 entidades. Por activos ocupa la posición 33 (0,73%) y por resultado la 37. La contracción de la cartera (-4,14% trimestral, -11,4% interanual) reduce su participación relativa.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 16 oficinas a nivel nacional. Con alta concentración de cartera en la oficina principal, se detalla en el siguiente gráfico:

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito "Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa" Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La oficina matriz de Santa Rosa en la provincia de El Oro concentra el 76,76% de la cartera bruta, seguida de Machala (3,98%) y Piñas (2,19%); las demás oficinas no superan 2,2% cada una. La cartera bruta se contrajo 11,4% en el año, con reducción de consumo (-10,10% trimestral) y microcrédito (-6,68%) y crecimiento del crédito productivo (+7,36%), que pasó de 29,98% a 33,57% de la cartera.

A junio 2026, la cartera bruta es de USD 112,80 millones, inferior al monto presentado en marzo 2026 (decrecimiento trimestral del 4,14%). El 51,21% se concentra en créditos de consumo, el 14,08% corresponde a microcrédito, el 33,57% al segmento productivo y el 1,13% a inmobiliario. De acuerdo con el informe mensual de gestión, la entidad reporta 83.828 socios activos y 7283 inactivos, con 3.301 socios nuevos y 862 retirados en el periodo reportado.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A junio 2026, se registraron 191 colaboradores. Se muestra que el 64,92% del personal mantiene formación universitaria o de postgrado, lo cual constituye una fortaleza en cuanto a la preparación académica de sus colaboradores. Además, el 73,82% mantiene una permanencia en la institución menor o igual a cinco años, el 12,04% un nivel de permanencia de entre 6 a 10 años, y el 14,14% una estabilidad superior a diez años. El personal se encuentra distribuido principalmente en las áreas de Créditos, Cajas, Secretaría, Negocios, Legal, Cobranzas, Información, Gerencia y otros departamentos. La Institución cuenta con el 47,64% de colaboradoras mujeres, mientras que el porcentaje restante, 52,36%, corresponde al género masculino, evidenciando un equilibrio razonable en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas de operaciones, administrativas y de control con sus respectivos comités.

3. Riesgo de Gestión y Administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión el 28 de marzo de 2026, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución. Cabe indicar que anualmente se presenta el informe con los indicadores de 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; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

El Consejo de Administración está integrado por cinco vocales principales, entre ellos su presidente y su vicepresidenta, cinco suplentes, con una secretaria, elegidos para el periodo que concluye el 23 de diciembre de 2029; todos los vocales principales registran estudios superiores. El Consejo de Vigilancia está integrado por tres vocales principales (presidente, vocal y secretario) y tres suplentes, con el mismo

periodo. El Gerente General, Econ. Manuel Agustín Solano Durán, registra 25 años de servicio en la institución y ejerce la gerencia desde 2013.

La institución cuenta con 17 comités: riesgos, crédito, inversiones, ética, tecnología, tasas, cumplimiento, buen gobierno, resolución de conflictos, tecnología de información, seguridad de información, balance social, calificación y adjudicación, hallazgos de auditorías, continuidad del negocio, comisión especial permanente de educación.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2025-2027. Cuyo documento evidencia un análisis completo macroeconómico interno y del entorno, definiendo los componentes que se definen durante el periodo 2025 - 2027, los niveles se componen por Misión, valores fundamentales, visión, plan estratégico, cuadro de mando integral, Iniciativas estratégicas, objetivos personales. En el documento se identifica los grupos de interés definidos con las estrategias comerciales con previo análisis en donde se prioriza los segmentos según el mercado objetivo, de igual forma los objetivos estratégicos basados en el análisis FODA realizado previamente, los objetivos estratégicos son: en la perspectiva financiera objetivos: rentabilidad y sostenibilidad; productividad, calidad de cartera y prudencia financiera; Crecimiento y estructura de captaciones, Financiamiento segundo piso, en la perspectiva de socios clientes; Estructura de cartera con enfoque al sector productivo; ampliación servicio de tarjeta de crédito, satisfacción, desarrollo de canales digitales, en la perspectiva Procesos internos: calificación de riesgo, desarrollo y fortalecimiento tecnológico, perspectiva talento humano: Clima laboral y desempeño del talento humano, perspectiva de responsabilidad social: ejecución de los planes de intervención.

A junio de 2026, el cumplimiento del Plan Estratégico 2025-2027 de la Cooperativa evidencia un desempeño mixto, con fortalezas en solvencia, satisfacción del socio-cliente, desarrollo tecnológico, clima laboral, desempeño del talento humano y ejecución de planes de responsabilidad social; sin embargo, predominan los indicadores en estado de no cumplimiento, especialmente en rentabilidad, productividad, calidad de cartera, prudencia financiera, crecimiento y estructura de captaciones, estructura de cartera, financiamiento externo, tarjetas de crédito, oportunidad del servicio, canales digitales y calificación de riesgo. La cartera bruta alcanzó USD 112,80 millones frente a una meta de USD 165,64 millones, mientras que la relación cartera bruta/activos fue de 62,67% y la cartera en riesgo se ubicó en 12,16%, por encima del objetivo de 7,73%, reflejando presión en colocación y calidad crediticia. Asimismo, las captaciones presentan una variación negativa de -1,67% frente a la meta de crecimiento de 11,0%, y los canales digitales aún muestran baja adopción. En conjunto, aunque la entidad mantiene adecuados niveles patrimoniales y ciertos avances operativos, el plan estratégico requiere acciones correctivas enfocadas en mejorar colocación, recuperación de cartera, eficiencia financiera, captaciones, transformación digital y fortalecimiento del perfil de riesgo.

A junio de 2026, el cumplimiento presupuestario de la Cooperativa presenta un desempeño moderado, con un cumplimiento promedio de 74,02%, afectado principalmente por la baja colocación y recuperación de cartera; la cartera bruta alcanzó USD 112,80 millones, equivalente al 87,59% del presupuesto mensual y al 82,80% del avance anual, mientras que las obligaciones con el público llegaron a USD 144,92 millones, con cumplimiento mensual de 94,36%. Los ingresos registraron un cumplimiento de 85,86%, aunque los intereses ganados alcanzaron solo 77,48%, reflejando presión sobre la generación financiera; adicionalmente, el resultado del ejercicio fue positivo en USD 22,44 mil, frente a un presupuesto negativo. En cuanto al POA, se evidencia un avance general de 83%, con 366 actividades realizadas de 442 proyectadas; los mayores niveles de ejecución se observan en calidad de cartera, canales digitales y responsabilidad social, cada uno con 90%, mientras que los principales rezagos se concentran en financiamiento externo, con 0%, ampliación del servicio de tarjeta de crédito con 80%, crecimiento de captaciones con 81% y desarrollo tecnológico con 83%. En conjunto, la entidad muestra avances operativos relevantes, pero mantiene desafíos en colocación, captaciones, recuperación de cartera, generación de ingresos y concreción de financiamiento externo.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el jefe de Riesgos, 3 analistas y oficial SARAS. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

La institución cuenta con el Manual de Riesgos Integrales mismo que contiene el proceso de administración integral de riesgos que permite identificar, medir, priorizar, controlar / mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y a la sociedad local en su conjunto. Además, presenta el manual de gestión de riesgo de crédito, manual de gestión de riesgo de liquidez, manual de gestión de riesgo de mercado, manual de gestión de riesgo operativo, planes de contingencia y metodologías.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON, solución web que permite mantener esquemas de accesibilidad y seguridad a los distintos usuarios de este, quienes cuentan con capacidad de subir los reportes establecidos por la normativa vigente.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee Manual de riesgo operativo actualizado aprobado el 26 de abril de 2026 cuyo objetivo es establecer una metodología y procedimientos de administración de riesgo operativo en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, monitoreo y comunicación, además de definir un esquema de administración de factores de riesgo y delimitar las funciones y responsabilidades. La Institución utiliza el Software ELTHON para la administración de riesgo operativo.

La entidad cuenta con Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad de la Información, actualizado el 24 de junio de 2026, el cual contiene las políticas y cuyo objetivo es Proteger los recursos informáticos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda. y la tecnología utilizada frente a amenazas, internas o externas, deliberadas o accidentales, con el fin de asegurar el cumplimiento de la confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad de la información.

A junio de 2026, el seguimiento de observaciones muestra un avance parcial en la regularización de hallazgos, con mejores resultados en auditoría interna que en auditoría externa. En el seguimiento de auditoría interna abril-junio se identifican observaciones ya regularizadas, principalmente relacionadas con inventario de bodega, actas de comités, políticas de seguridad de la información, tesorería, riesgo de liquidez y arqueos de caja; sin embargo, aún permanecen pendientes o en proceso temas relevantes como la actualización del organigrama y manual de cargos, gestión de riesgo de crédito, evaluación de proveedores tecnológicos, buen gobierno, tecnología crediticia, carpetas de crédito, cartera castigada, créditos vinculados y regularización de actas. Por su parte, en auditoría externa se evidencian 15 recomendaciones, de las cuales 4 constan como cumplidas, mientras que las restantes se mantienen sin cierre, asociadas principalmente a provisiones de cartera, morosidad, eficiencia, diferencias contables, intereses por pagar, depuración de cuentas y monitoreo de riesgos, con plazos que se extienden hasta el segundo semestre de 2026 e incluso 2027. En conjunto, la Cooperativa presenta avances importantes, pero el nivel de cumplimiento todavía requiere mayor seguimiento, priorización y documentación de cierre, especialmente en los hallazgos de mayor impacto operativo, financiero y de riesgo.

A junio de 2026, la gestión de riesgo operativo de la Cooperativa evidencia un nivel de control razonable y seguimiento activo, sustentado en una matriz de 371 subprocesos, concentrados principalmente en procesos habilitantes o de soporte (57,68%) y procesos productivos u operativos (41,51%), con mayor

peso en la línea de negocio minorista (83,51%). Se identifican 97 procesos críticos y 274 no críticos, además de la actualización de subprocesos y manuales relacionados con seguridad de la información, continuidad del negocio, comunicación de crisis cibernética y gestión de roles y responsabilidades. En cuanto al factor personas, la entidad registra 191 empleados, una rotación mensual de 1,59%, ausentismo de 0,16%, participación femenina de 47,69% y un nivel de formación superior de 64,92%, lo que refleja una base operativa relativamente estable. Respecto a tecnología de información, eventos externos y riesgo legal, los riesgos residuales se ubican principalmente en niveles medio, bajo y muy bajo, sin reportarse riesgos altos ni muy altos al cierre de junio; no obstante, se mantienen oportunidades de mejora en el reporte mensual de eventos por parte de áreas y agencias, actualización periódica de procesos críticos y documentación de incidentes, a fin de fortalecer la trazabilidad, prevención y mitigación de eventos operativos.

El informe de actividades y análisis transaccional de junio de 2026 de la cooperativa evidencia que la Unidad de Cumplimiento ejecutó las actividades previstas en el Plan Anual, incluyendo la revisión y validación de información de socios-clientes, procesos de apertura de cuentas, inversiones, créditos, billetes de alta denominación, visitas in situ a agencias, actualización de bases de PEP, homónimos y sentenciados, capacitaciones y revisión de contrapartes. Durante el período se descargaron 5.496 providencias judiciales, se revisó diariamente la transaccionalidad y se efectuaron debidas diligencias a clientes, empleados y principales transacciones; además, se remitió a la UAFE el reporte RESU de mayo 2026, con 6.139 registros de transacciones, débitos por USD 8,46 millones, créditos por USD 8,33 millones, efectivo por USD 2,04 millones, cheques por USD 738,31 mil y un total transaccional de USD 19,57 millones.

4.2 Riesgo de Crédito

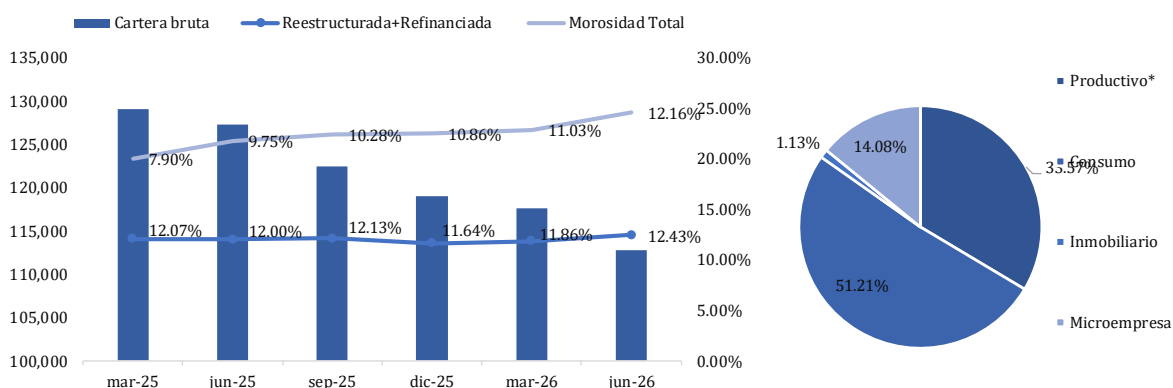
La institución cuenta con Manual de Gestión de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en abril de 2026. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia que se hace mención a la normativa externa, las etapas del riesgo, límites de crédito, lineamientos para el proceso de otorgamiento de operaciones, metodología para la medición de riesgo de crédito, aprobado el 31 de marzo 2025.

Estructura de la Cartera

A junio 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 112,80 millones, la cual disminuyó en 4,14% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 87,84% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 12,16% del total.

La institución a junio 2026 cuenta con cartera reestructurada que representa el 1,97% del total, mientras que la refinanciada representa el 10,47%. El 87,84% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,14% de la cartera, la cartera deficiente (C1, C2) representa el 1,55%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 1,72% y la categoría E representa el 8,75%.

Gráfico 4. Características de la cartera

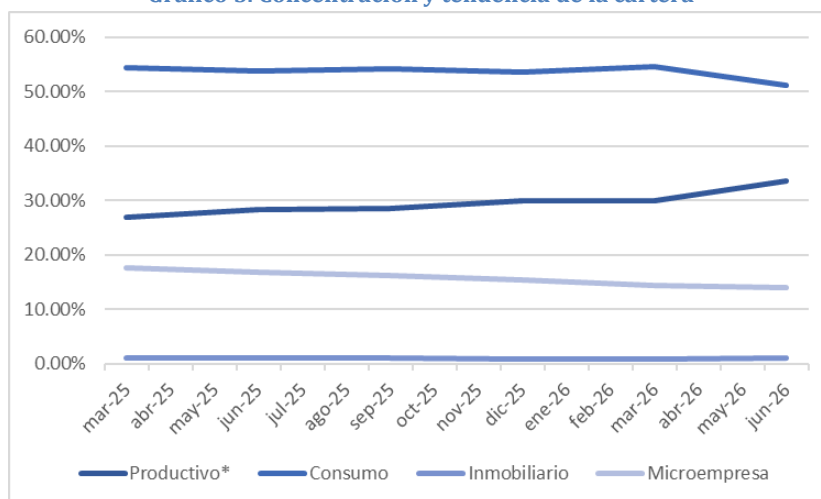


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 51,21% de consumo, 14,08% de microempresa, 33,57% en productivo e inmobiliario 1,13%. El enfoque de la entidad es el consumo y productivo, por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2026 los diez mayores deudores suman USD 25,53 millones (22,63% de la cartera y 79,8% del patrimonio técnico), 23 deudores superan USD 1 millón (sin contar la línea agregada de tarjeta de crédito). Los principales saldos corresponden a operaciones productivas desembolsadas en 2026 y calificadas en riesgo normal, entre los 25 mayores se registran operaciones de consumo superiores a USD 2 millones.

Calidad de la Cartera

A junio 2026, la morosidad de la cartera se ubica en 12,16%, configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en marzo 2026 (11,03%). Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (8,30%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A junio 2026, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 11,04 millones y representa el 9,78% de la cartera bruta, con una variación interanual de 0,50%.

Tabla 9. Calificación y Provisiones.

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones
A1	Riesgo normal	80,227	71.13%	550
A2		11,315	10.03%	146
A3		7,538	6.68%	154
B1	Riesgo potencial	21	0.02%	1
B2		141	0.13%	13
C1	Deficiente	1,692	1.50%	316
C2		52	0.05%	19
D	Dudoso recaudo	1,935	1.72%	1,161
E	Pérdida	9,874	8.75%	9,874
Total cartera bruta		112,796	100%	12,235

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La morosidad por segmento de crédito para junio 2026 fue: microcrédito 41,35%, mayor a la presentada en marzo 2026 (34,79%); consumo 12,10%; productivo 0,37%; e inmobiliario 1,22%. Al comparar los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que consumo y microcrédito presenta un nivel de morosidad mayor al del sector, mientras que productivo e inmobiliario se ubican por debajo del indicador sectorial.

Tabla 10. Morosidad bruta por segmento

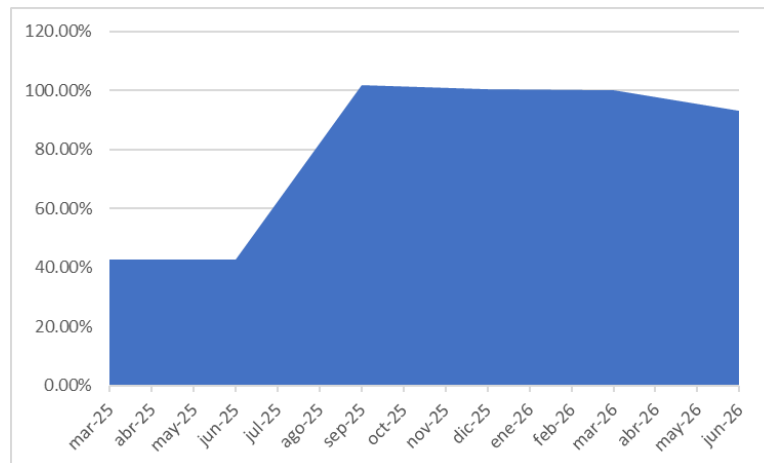
Segmento	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	7.32%	9.56%	9.56%	10.30%	10.66%	12.10%	7.24%
Inmobiliario	5.26%	5.04%	5.15%	5.70%	5.72%	1.22%	4.18%
Microempresa	21.47%	26.46%	30.31%	33.44%	34.79%	41.35%	10.81%
Productivo	0.32%	0.30%	0.44%	0.43%	0.41%	0.37%	10.30%
Morosidad Total	7.90%	9.75%	10.28%	10.86%	11.03%	12.16%	8.30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A junio 2026, se evidencia una cobertura total de provisiones para la cartera problemática de 93,00%, menor a la presentada en marzo 2026 (100,16%). En este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo de la registrada por el segmento 1 de cooperativas (107,79%), evidenciando una presión sobre el nivel de respaldo de la cartera improductiva.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 91,23%, menor a la presentada en marzo 2026 (102,97%) y por debajo a la registrada por el sistema (109,75%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 94,86%. El crédito productivo presentó una cobertura de 82,06% y el crédito inmobiliario una cobertura de 103,19%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 93,00% y con respecto al segmento 1 evidencia que la Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (107,79%).

Los gastos por provisiones a junio de 2026 totalizaron USD 0,89 millones (-30,47% interanual), de los cuales USD 0,24 millones correspondieron a cartera de créditos (USD 1,05 millones en junio de 2025), USD 0,54 millones a bienes adjudicados y USD 0,11 millones a cuentas por cobrar. Las provisiones de cartera suman USD 12,76 millones. En el trimestre el saldo de provisiones disminuyó 1,87% mientras la cartera improductiva aumentó 5,69%, por lo que la cobertura bajó de 100,16% a 93,00%, menor al promedio del segmento (107,79%). Con los porcentajes mínimos por categoría, las provisiones específicas de las categorías A1 a C2 quedan por debajo del mínimo en unos USD 0,43 millones (la categoría A1 está provisionada al 0,69%).

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 las tasas activas están sujetas a techos fijados por la Junta de Política y Regulación Financiera, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Riesgo de Mercado en el que se determina la metodología y parámetros para la implementación del sistema de gestión de riesgo de mercado que permita controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan de los cambios de las tasas.

A junio de 2026, la exposición al riesgo de mercado de la Cooperativa se mantiene en niveles controlados, considerando que su estructura financiera se concentra principalmente en cartera de crédito y obligaciones con el público, sin evidenciar una exposición significativa a instrumentos de negociación que generen alta volatilidad de precios. Las inversiones ascienden a aproximadamente USD 8,35 millones, con una participación moderada dentro del activo, mientras que el entorno de tasas muestra estabilidad relativa, aunque persisten presiones por el costo de fondeo y la baja aceptación de nuevas tasas pasivas por parte de inversionistas. En este contexto, el principal riesgo de mercado se relaciona con posibles variaciones en tasas de interés y su impacto sobre el margen financiero, especialmente debido al peso de los depósitos a plazo dentro de las captaciones y a la contracción de la colocación crediticia. No obstante, la entidad mantiene adecuados niveles de liquidez y solvencia, lo que mitiga parcialmente la exposición.

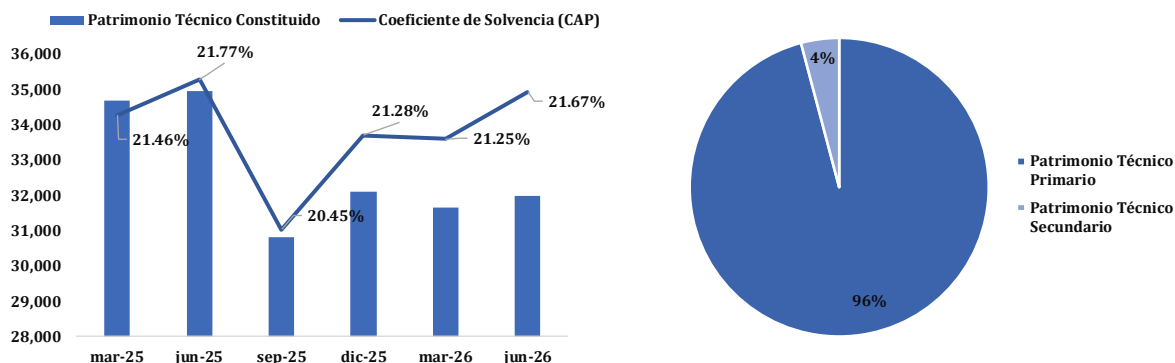
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A junio de 2026 el coeficiente de solvencia fue de 21,67% (marzo 21,25%, junio 21,77%), con un patrimonio técnico constituido de USD 31,99 millones (96% primario) frente a un requerido de USD 13,29 millones, es decir, un excedente de USD 18,70 millones sobre el mínimo de 9%. La estabilidad del indicador responde a que los activos ponderados por riesgo se redujeron de USD 160,53 millones a USD 147,65

millones en el año, al mismo ritmo que el patrimonio técnico (-8,5%, de USD 34,96 millones a USD 31,99 millones).

Gráfico 7. Evolución de Patrimonio Técnico



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

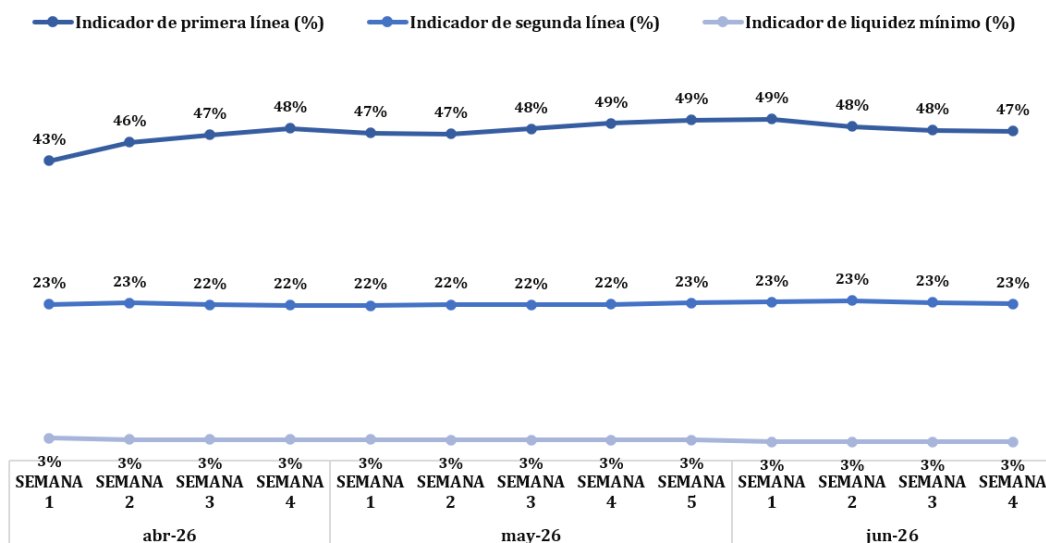
Los indicadores a junio 2026 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio muestran un índice de capitalización neto de 13,58%, por encima del sector que se ubica en 10,30%; el endeudamiento patrimonial fue de 4,43 veces, menor al del sector (7,42 veces). En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a junio 2026 fue de 5,43 veces, inferior a marzo de 2026 (5,52 veces) y, al compararlo con el indicador del segmento (8,42 veces), la institución se ubicó en una posición mejor a la del sector.

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

Al corte analizado, la cobertura de los 25 mayores depositantes se mantiene en un nivel holgado, ubicándose en 159,37%, lo que evidencia que la Cooperativa cuenta con recursos líquidos suficientes para cubrir ampliamente una eventual salida de sus principales depositantes; sin embargo, este indicador disminuye levemente frente a marzo de 2026 (162,20%), aunque continúa por encima del nivel registrado en abril de 2025 (136,11%). Por su parte, la cobertura de los 100 mayores depositantes alcanza 78,75%, mostrando una menor capacidad relativa de cobertura frente a una salida más amplia de depositantes relevantes, también con una reducción mensual frente al 80,08% observado en marzo de 2026. En conjunto, los indicadores reflejan una posición de liquidez favorable para atender retiros concentrados en los principales depositantes, especialmente en el grupo de los 25 mayores; no obstante, la menor cobertura del grupo de 100 mayores evidencia la necesidad de mantener un monitoreo permanente de la concentración de captaciones, diversificar la base de depositantes y fortalecer estrategias de retención y renovación, con el fin de mitigar posibles presiones de liquidez ante escenarios de retiro simultáneo o no renovación de depósitos significativos.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La liquidez estructural de la Cooperativa presenta una posición favorable, al ubicarse la liquidez de primera línea en 47,26% y la de segunda línea en 22,65%, niveles superiores a los límites internos mínimos establecidos de 14% y 16%, respectivamente. Esto evidencia una adecuada capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo y atender posibles requerimientos de liquidez sin comprometer la estabilidad operativa. No obstante, la liquidez de segunda línea muestra una ligera disminución mensual, por lo que es importante mantener el seguimiento permanente a la evolución de los fondos disponibles, la concentración de depósitos y el comportamiento de renovaciones, con el fin de preservar una estructura líquida suficiente frente a eventuales presiones de retiro o cambios en las condiciones de mercado.

La Cooperativa evidencia una posición adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo, dado que en los escenarios esperado y dinámico no se identifican posiciones de liquidez en riesgo, lo que refleja que los activos líquidos disponibles permiten cubrir las brechas proyectadas de vencimiento. Asimismo, los indicadores de liquidez estructural se mantienen por encima de los límites internos establecidos, con una liquidez de primera línea de 47,26% y de segunda línea de 22,65%, frente a límites mínimos de 14% y 16%, respectivamente.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 179,98 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a marzo 2026 de 0,63%. El activo se compone de cartera de créditos neta (55,59%), cuentas por cobrar (13,83%), fondos disponibles (10,22%), otros activos (6,02%), bienes realizables y adjudicados (5,14%), inversiones (4,64%) y propiedades y equipo (4,57%). Las cuentas por cobrar suman USD 24,88 millones (-4,86% trimestral), equivalentes al 75,0% del patrimonio. Los bienes realizables y adjudicados se duplicaron en el trimestre, de USD 4,64 millones a USD 9,26 millones, por daciones en pago registradas en abril de 2026 por USD 5,18 millones, su provisión generó un gasto de USD 0,54 millones en el semestre.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 28,74%, mayor a la presentada en marzo 2026 (26,02%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,36%),

indicando un nivel importante de activos improductivos, con impacto en la generación de margen y por ende en la rentabilidad.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a junio 2026 fue de USD 146,82 millones con un decrecimiento de 1,00% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,71% de obligaciones con el público, 0,81% en cuentas por pagar y un saldo marginal de obligaciones financieras (USD 1,4 mil). A junio 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 75,30% en depósitos a plazo y 24,70% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	33,500	35,332	36,343	36,021	35,793	24.70%	-0.63%
Depósitos de ahorro	12,396	12,865	12,122	12,342	12,273	8.47%	-0.56%
Depósitos a plazo	111,571	112,262	111,039	110,202	109,130	75.30%	-0.97%
De 1 a 30 días	11,329	10,591	12,179	11,011	8,351	5.76%	-24.16%
De 31 a 90 días	19,072	22,953	23,506	19,600	20,904	14.42%	6.65%
De 91 a 180 días	29,632	26,599	27,104	25,708	25,335	17.48%	-1.45%
De 181 a 360 días	46,074	46,935	40,211	44,619	49,512	34.16%	10.97%
De más de 361 días	5,465	5,184	8,039	9,264	5,028	3.47%	-45.73%
Total	145,071	147,594	147,382	146,223	144,922	100%	-0.89%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A junio 2026, el patrimonio de la Cooperativa ascendió a USD 33,16 millones, mostrando una variación creciente de 1,03% respecto a marzo 2026, debido principalmente al aumento de reservas y capital social. El patrimonio está compuesto por: 54,34% de reservas, 40,62% de capital social, 4,98% de superávit por valuaciones y 0,07% por el resultado del ejercicio.

Resultados Financieros

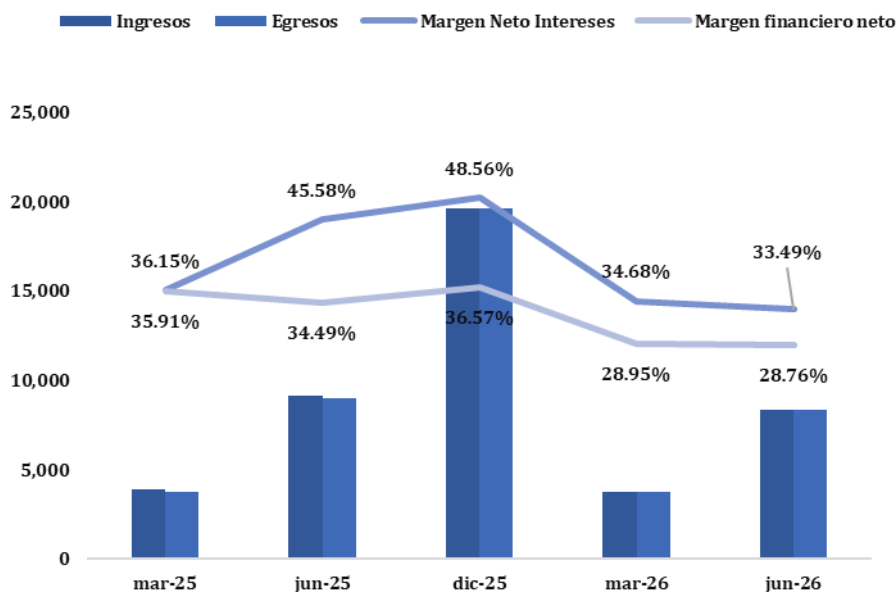
El monto de ingresos a junio 2026 es de USD 8,35 millones, presentando un decremento interanual de 8,90%. Respecto a su composición, el 83,48% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de otros ingresos presentó una participación de 10,21%.

Los egresos, a junio 2026, fueron USD 8,33 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 7,69%. Los egresos están compuestos por 50,12% de intereses causados, 38,97% de gastos de operación y 10,69% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 4,55%. Además, las provisiones decrecieron en 30,47% respecto a junio 2025, mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución de 2,32% comparado al mismo corte del año anterior.

A junio 2026, se presentó un margen neto de intereses de USD 2,80 millones, con una variación interanual de -33,08%. El margen financiero bruto fue de USD 3,29 millones, representó el 39,42% del total de los ingresos y presentó una variación de -25,90% respecto a junio 2025.

Los gastos por provisión a junio 2026 totalizaron USD 0,89 millones, con un decrecimiento interanual de 30,47%, por lo que el margen financiero neto a junio 2026 fue de USD 2,40 millones, evidenciando una disminución interanual de 24,04%.

Gráfico 9. Resultados

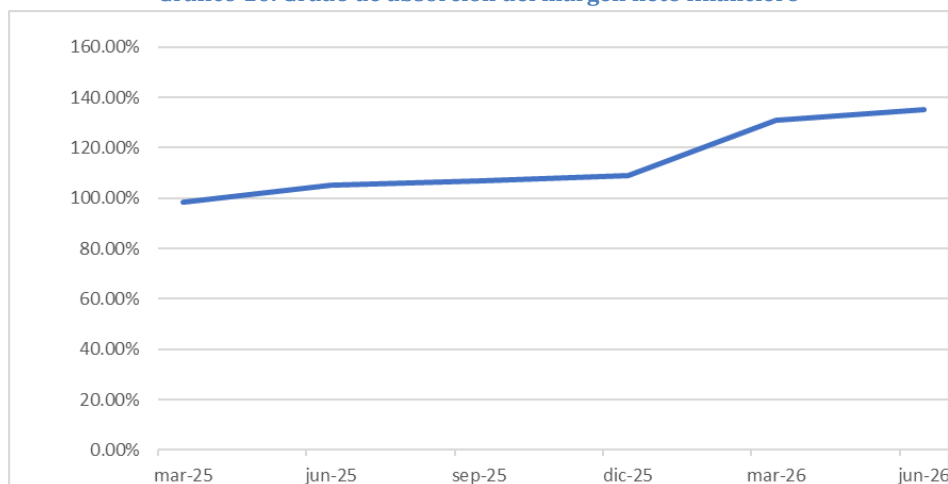


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 135,15%, lo que demuestra una desmejora con respecto a marzo 2026 (130,84%). Un indicador mayor al 100% indica debilidades para cubrir el gasto operativo con relación al margen financiero; además, el indicador se ubica por encima del segmento 1 (90,03%).

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,14%, inferior al indicador presentado en marzo 2026 (0,49%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (4,09%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,02%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,09%) y se posicionó por debajo del segmento (0,48%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorable frente al sector.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Deterioro adicional de la cartera de consumo y microcrédito, con morosidad superior a 12,16% y cobertura por debajo de 93,00%: impacto alto - probabilidad media/alta.
- Incumplimiento o reestructuración de alguno de los mayores deudores (el mayor equivale al 10,17% del Patrimonio técnico y los diez mayores al 79,8%): impacto alto – probabilidad media.
- Materialización del fenómeno El Niño sobre la cartera originada en El Oro (76,76% en la oficina matriz): impacto medio/alto - probabilidad media/alta.
- Persistencia de pérdidas operativas (margen de intermediación de –USD 844 mil a junio) sin ingresos no operativos que las compensen: impacto medio - probabilidad media/alta.
- Presión de liquidez por no renovación de depósitos a plazo de los mayores depositantes: impacto medio – probabilidad media.

Presencia bursátil

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

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

Anexos

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

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	185,554	187,844	182,202	181,124	179,976
Fondos disponibles	13,692	16,372	19,813	18,403	18,386
Inversiones	5,033	6,064	7,473	8,335	8,348
Cartera de créditos	124,786	122,002	105,983	104,673	100,040
Cuentas por cobrar	18,677	21,416	25,734	26,155	24,884
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	6,813	5,638	5,353	4,643	9,256
Propiedades y equipo	6,017	5,928	8,018	8,113	8,226
Otros activos	10,535	10,425	9,827	10,802	10,836
Pasivo	147,927	150,007	149,422	148,305	146,818
Obligaciones con el público	145,071	147,594	147,382	146,223	144,922
Cuentas por pagar	1,289	1,164	1,334	1,489	1,187
Obligaciones financieras	922	626	126	1	1
Otros pasivos	646	623	579	593	707
Patrimonio	37,627	37,838	32,780	32,819	33,158
Capital social	13,151	13,242	13,515	13,306	13,468
Reservas	18,877	19,022	17,598	17,823	18,018
Superávit por valuaciones	5,428	5,428	1,650	1,650	1,650
Resultados	171	146	17	40	22

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	3,910	9,168	19,614	3,790	8,351
Intereses y descuentos ganados	3,614	8,553	18,289	3,276	6,971
Intereses causados	2,201	4,374	8,765	1,961	4,175
Margen Neto Intereses	1,413	4,179	9,524	1,315	2,797
Comisiones Ganadas	11	21	39	8	16
Ingresos por servicios	68	148	325	66	368
Comisiones Causadas	1	6	10	1	4
Utilidades Financieras	68	139	281	62	129
Pérdidas financieras	21	39	72	6	14
Margen bruto financiero	1,538	4,443	10,087	1,444	3,292
Provisiones	133	1,281	2,914	346	890
Margen neto financiero	1,404	3,162	7,174	1,097	2,402
Gastos de operación	1,382	3,323	7,828	1,436	3,246
Margen de intermediación	22	- 161	- 654	- 338	- 844
Otros ingresos operacionales	0	12	12	0	14
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	22	- 149	- 642	- 338	- 830
Otros ingresos	149	295	669	378	853
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	171	146	26	40	22
Impuestos y participación de empleados	0	0	9	0	0
Utilidad del ejercicio	171	146	17	40	22

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

Indicadores	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad					
ROE	1.83%	0.78%	0.05%	0.49%	0.14%
ROA	0.37%	0.16%	0.01%	0.09%	0.02%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	86.91%	202.39%	2540.59%	948.17%	3799.45%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	98.40%	105.09%	109.12%	130.84%	135.15%
Eficiencia administrativa de personal	1.04%	1.19%	1.38%	1.16%	1.32%
Eficiencia operativa	2.98%	3.57%	4.26%	3.16%	3.59%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0.24%	-0.86%	-1.86%	-4.14%	-5.14%
Eficiencia financiera en relación al activo	0.05%	-0.17%	-0.36%	-0.75%	-0.93%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	21.46%	21.77%	21.28%	21.25%	21.67%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	94.71%	89.00%	80.01%	80.42%	73.03%
Índice de capitalización neto	16.09%	15.72%	17.62%	13.77%	13.58%
Endeudamiento patrimonial	393.15%	396.45%	455.83%	451.89%	442.78%
Apalancamiento	4.93	4.96	5.56	5.52	5.43
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	21.43%	23.77%	27.51%	27.62%	28.27%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99.47%	99.68%	99.93%	100.16%	100.13%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.59%	98.70%	98.70%	98.43%	98.58%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	89.03%	86.25%	80.73%	80.48%	77.83%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	27.24%	32.93%	39.43%	39.59%	41.39%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	25.73%	26.61%	26.27%	26.02%	28.74%
Proporción de los activos productivos netos	74.27%	73.39%	73.73%	73.98%	71.26%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	94.50%	93.11%	91.08%	91.79%	88.61%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	7.90%	9.75%	10.86%	11.03%	12.16%
Cobertura de cartera problemática	42.78%	42.73%	100.61%	100.16%	93.00%
Valuación de cartera bruta	69.60%	67.77%	65.30%	64.97%	62.67%

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