

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

Categoría B: La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos aceptable; un deterioro de la cartera y/o variabilidad en los factores de riesgo que podría afectar su estabilidad, ubicándola por debajo de las entidades con mejor calificación.

Perspectiva: Negativa (-).

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

Las entidades del sector Financiero Popular y Solidario, estarán sujetas a revisiones trimestrales o semestrales, según corresponda, no obstante, el monitoreo de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que el trabajo de las calificadoras obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una revisión de mejora de alcanzar y sostener una cobertura de la cartera improductiva de al menos 100%, revertir la pérdida operativa, con un grado de absorción inferior a 100%, reducir sostenidamente la morosidad y detener la contracción del capital social, disminuir la concentración de las captaciones, pues los diez mayores depositantes representan el 44,05%.

Podrían motivar una revisión a la baja que la solvencia, una vez deducidos los déficits de provisiones, se aproxime al mínimo normativo de 9%, que la cobertura no alcance el 100%, que la venta de cartera castigada genere pérdidas o no cuente con el pronunciamiento favorable del organismo de control, que se reduzcan aún más los recursos líquidos, que se materialice la incertidumbre sobre negocio en marcha.

La calificación podría verse afectada además por eventos macroeconómicos adversos que deterioren la capacidad de pago de los socios.

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 3 está conformado por 92 cooperativas, cuatro menos que en marzo de 2026, con activos por USD 1.537,47 millones.
- La reducción del número de entidades responde principalmente a reclasificación por tamaño: tres de las cuatro cooperativas que dejan de figurar ascendieron al Segmento 2.
- En el año los activos crecieron 15,47% y la cartera 15,20%; a perímetro constante, 22,97% y 22,18%. En el trimestre, 4,23% y 6,44% a perímetro constante frente a -0,35% y +1,46% publicados.
- El microcrédito concentra 65,40% de la cartera bruta, la exposición más alta del sistema a ese destino.
- La morosidad bajó a 8,02% y la cobertura subió a 94,94%, todavía por debajo del 100%.

- El grado de absorción se mantiene en 105,36%: los gastos operativos superan al margen financiero neto y el margen de intermediación es negativo.
- El segmento mejora en calidad de cartera y liquidez, pero opera sin capacidad estructural de generar resultado operativo.

Posición del Negocio

- A junio de 2026, la Cooperativa ocupó la posición 90 de 92 entidades del segmento 3 por nivel de activos, con una participación de 0,40% del total, y la posición 87 de 92 por resultado del ejercicio. Su escala continúa siendo reducida dentro del sistema, lo que limita la capacidad para diluir costos fijos y fortalecer la rentabilidad.
- La institución opera mediante 2 oficinas: Matriz Atahualpa y Santa Prisca y mantiene una elevada concentración geográfica: el 95,51% de la cartera se encuentra en la provincia de Pichincha, principalmente en la ciudad de Quito. Esta concentración responde a la presencia operativa exclusiva de la Cooperativa en su agencia matriz y genera exposición a eventos económicos o laborales que afecten a su mercado objetivo.
- Al 30 de junio de 2026, la cartera bruta alcanzó USD 3,27 millones, con un crecimiento trimestral de 1,39%. Su composición cambió respecto del cierre de 2025: el 82,31% correspondió a créditos de consumo y el 17,69% a microcrédito. Los veinte principales deudores sumaron USD 550,09 mil y el mayor representó apenas el 2,23% de la cartera, por lo que la concentración individual se mantiene baja; sin embargo, existen exposiciones deterioradas en categorías E1 y C2 que requieren gestión prioritaria.
- A agosto de 2026, la institución registró 14 colaboradores: 10 bajo relación de dependencia y 4 por servicios profesionales. El 85,71% posee formación de tercer o cuarto nivel, lo que constituye una fortaleza; no obstante, el 71,43% mantiene una antigüedad menor a cinco años, por lo que resulta importante preservar la continuidad y transferencia de conocimiento institucional.

Gestión y Administración

- La Cooperativa mantiene una estructura formal de gobierno integrada por la Asamblea General de Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y la Gerencia General. Cuenta además con comités y comisiones especializados para crédito, riesgos, inversiones, tecnología, cumplimiento, seguridad de la información, continuidad del negocio, buen gobierno y balance social. El Reglamento de Buen Gobierno fue actualizado en mayo de 2025.
- La entidad dispone de un Plan Estratégico Institucional para el período 2025–2027, enfocado en recuperación de cartera, mejora de indicadores financieros, captación de nuevos socios, diversificación de productos, automatización, educación continua e integración tecnológica. No obstante, a la fecha de corte no se había realizado el seguimiento formal previsto, el cual se proyectó para octubre de 2026; esta situación limita la evaluación oportuna del cumplimiento de metas y la corrección de desviaciones.
- La capacidad de capitalización permanece restringida por la naturaleza cooperativa del modelo de negocio, pues depende principalmente de aportaciones de socios, adhesión de nuevos miembros y capitalización de excedentes. En este contexto, las pérdidas acumuladas y la reducción del capital social constituyen factores relevantes para la sostenibilidad financiera y requieren acciones orientadas a fortalecer el patrimonio.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con una función de Administración Integral de Riesgos, un Comité de Riesgos y manuales específicos para crédito, liquidez, mercado, tesorería, riesgo operativo y legal, SARAS y continuidad del negocio. El Manual de Administración Integral de Riesgos fue actualizado en noviembre de 2025. La gestión se apoya en el software ELTHON CEO, que incorpora módulos de indicadores, límites, calificación de activos, pruebas de estrés y seguimiento de los principales riesgos.
- El riesgo de crédito constituye la principal vulnerabilidad. A junio de 2026, la morosidad alcanzó 24,56%, frente a 8,02% del segmento; la morosidad de microcrédito fue 58,14%; la categoría E representó 22,59% de la cartera y la cartera castigada ascendió a USD 486,65 mil, equivalente al 14,86% de la cartera bruta. Aunque la morosidad disminuyó desde 26,15% en marzo, continúa en niveles críticos y evidencia debilidades en originación, seguimiento y recuperación.
- La cobertura de la cartera problemática mejoró de 80,43% en marzo a 86,41% en junio de 2026, pero se mantuvo por debajo del mínimo prudencial del 100% y del 94,94% registrado por el segmento.
- Las provisiones constituidas ascendieron a USD 694,92 mil frente a un requerimiento de USD 788,74 mil; el déficit de USD 93,82 mil se concentra íntegramente en la categoría E1, provisionada al 87,31%, y se suma a un déficit de USD 17,66 mil en cuentas por cobrar.

- El riesgo de mercado se ubica en nivel medio. Ante una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés, el impacto estimado es de USD 20,65 mil sobre la brecha de sensibilidad, USD 21,34 mil sobre el margen financiero y USD 29,02 mil sobre el valor patrimonial, equivalentes a 3,41%, 3,52% y 4,79% del patrimonio técnico, respectivamente. El principal foco de atención es el descalce de reprecio de corto plazo entre activos y pasivos.
- El riesgo de liquidez se mantiene globalmente bajo, respaldado por un Activo Líquido Neto aproximado de USD 3,19 millones y una posición de liquidez en riesgo igual a cero en los escenarios contractual, esperado y dinámico. Sin embargo, existen señales de alerta: los fondos disponibles disminuyeron 49,29% en el trimestre, la cobertura de depósitos de corto plazo cayó a 6,05%, la liquidez de primera y segunda línea cerró en 24,71% y 35,39%, y los diez mayores depositantes concentraron 44,05% de las captaciones.
- El riesgo operativo se mantiene controlado, con un perfil residual bajo a moderado. No se registraron nuevos eventos en junio y los controles eliminaron la exposición de los eventos inherentes clasificados con impacto catastrófico. No obstante, deben culminarse la actualización integral de la matriz, la validación de registros en ELTHON y la verificación periódica de la efectividad de los controles.
- Los informes de auditoría identifican riesgos de control y sostenibilidad. La auditoría externa señaló insuficiencia de provisiones, elevada morosidad, pérdidas y presión sobre la continuidad operativa; mientras que auditoría interna observó debilidades documentales en honorarios legales y dietas de los órganos de gobierno. Aunque los planes de acción reportan avances, debe comprobarse que su ejecución produzca mejoras medibles en morosidad, rentabilidad, eficiencia, solvencia y transparencia.
- La gestión de cumplimiento presenta un desempeño favorable: al cierre de junio de 2026, el Plan Anual de Trabajo registró un avance del 54%, sin retrasos, y los reportes a la UAFE fueron remitidos oportunamente. No se identificaron operaciones inusuales o sospechosas; sin embargo, se recomienda mantener monitoreo reforzado sobre inversiones y cancelaciones de inversiones por su peso dentro del volumen transaccional.

Posición Financiera

- Los activos totalizaron USD 6,20 millones y disminuyeron 4,21% frente a marzo de 2026. Su estructura estuvo compuesta principalmente por inversiones (48,18%), cartera de créditos neta (41,61%) y fondos disponibles (3,27%). La cartera neta creció 1,14%, mientras que las inversiones disminuyeron 2,88% y los fondos disponibles 49,29%. Los activos improductivos representaron 8,52% del total.
- El pasivo ascendió a USD 5,57 millones, con una reducción trimestral de 3,31%, y estuvo compuesto en 95,30% por obligaciones con el público. Los depósitos totalizaron USD 5,31 millones y disminuyeron 3,56%; el 71,51% correspondió a depósitos a plazo y el 28,49% a depósitos a la vista. La elevada dependencia de captaciones y su concentración en pocos socios mantienen una exposición relevante de fondeo.
- El patrimonio se redujo a USD 631,26 mil, con disminuciones de 11,50% trimestral y 22,43% interanual. El coeficiente de solvencia bajó a 13,54%, aunque permaneció sobre el mínimo normativo de 9%; el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 606,24 mil y el apalancamiento se elevó a 9,82 veces, superior a 7,05 veces del segmento. La tendencia refleja una menor capacidad de absorción de pérdidas.
- Los ingresos acumulados alcanzaron USD 313,50 mil y disminuyeron 20,87% interanual, mientras que los egresos sumaron USD 439,43 mil. El margen financiero neto, después de provisiones, fue de USD 103,86 mil y la entidad registró una pérdida acumulada de USD 125,92 mil. El gasto por provisiones creció 59,07%, hasta USD 79,00 mil, evidenciando el costo del deterioro de la cartera.
- La rentabilidad y eficiencia se mantienen en niveles críticos: el grado de absorción alcanzó 231,97%, el ROA fue de -3,89% y el ROE de -32,96%, todos desfavorables frente al segmento. En conjunto, la elevada morosidad, la cobertura insuficiente, las pérdidas acumuladas, el debilitamiento patrimonial y la reducción de recursos líquidos configuran un perfil financiero altamente presionado y exigen acciones correctivas prioritarias.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

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

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

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

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

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/>

no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificadora⁵.

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

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

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

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

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

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

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

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

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

absorber choques y exige que la inversión, la productividad y la generación de empleo formal sustituyan progresivamente el impulso de recuperación¹⁰.

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

acompañan la recuperación de la inversión, lo que reduce de manera gradual el margen de holgura frente a choques externos.

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

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

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

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

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

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

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2026l.pdf> | BCE, Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), deuda externa, primer trimestre de 2026.

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

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

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

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

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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.

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 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.

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

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

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

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

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

Indicadores Claves

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 se registran 92 cooperativas en el Segmento 3, frente a las 96 entidades de marzo de 2026. Las cuatro entidades que dejan de figurar no salieron del sistema: Cañar Ltda., San Martín de Tisaleo Ltda. y Santa Anita Ltda. superaron el umbral de activos y pasaron al Segmento 2, y Cámara de Comercio de Santo Domingo dejó de reportar en el corte. En conjunto representaban USD 67,83 millones en activos.

Esta reclasificación distorsiona por completo la lectura directa del trimestre. Los activos publicados suman USD 1.537,47 millones y muestran una variación de -0,35% frente a marzo de 2026, sin embargo, comparando únicamente las 92 entidades presentes en ambos cortes, el crecimiento real fue de 4,23%. La cartera bruta pasa de +1,46% publicado a 6,44% a perímetro constante. El segmento no se contrajo, se trasladaron a segmento 2 las entidades más grandes.

El pasivo se ubicó en USD 1.319,27 millones, 17,23% más que en junio de 2025, y el patrimonio en USD 216,97 millones, con un avance de 5,78%. La brecha entre ambos implica un apalancamiento que crece con rapidez y es el dato de balance más relevante del año, el segmento expande activo mucho más deprisa de lo que forma capital.

En resultados, los ingresos acumulados del semestre alcanzaron USD 98,99 millones y los gastos USD 97,77 millones, con una utilidad de USD 1,22 millones. La cifra contrasta favorablemente con el cierre de 2025, cuando el segmento apenas registró USD 0,24 millones de utilidad en todo el ejercicio, y con el resultado

negativo de 2024. Frente a junio de 2025 los ingresos crecieron 8,68% y los gastos 8,52%, de modo que la utilidad avanzó 23,64% desde USD 0,99 millones.

La estructura de resultados revela el problema de fondo. El margen neto financiero del semestre fue de USD 39,92 millones y los gastos de operación de USD 42,06 millones, de modo que el margen de intermediación resultó negativo en USD 2,14 millones. La utilidad positiva proviene de otros ingresos, no de la actividad de intermediación. Es una situación estructural del segmento y no un hecho del trimestre, el grado de absorción supera el 100% en todos los cortes disponibles de la serie. La comparación interanual matiza el diagnóstico sin cambiarlo: el margen neto financiero creció 7,61% y los gastos de operación 5,16%, de modo que el margen de intermediación negativo se redujo de USD 2,90 a USD 2,14 millones. La brecha se está cerrando, pero sigue siendo brecha.

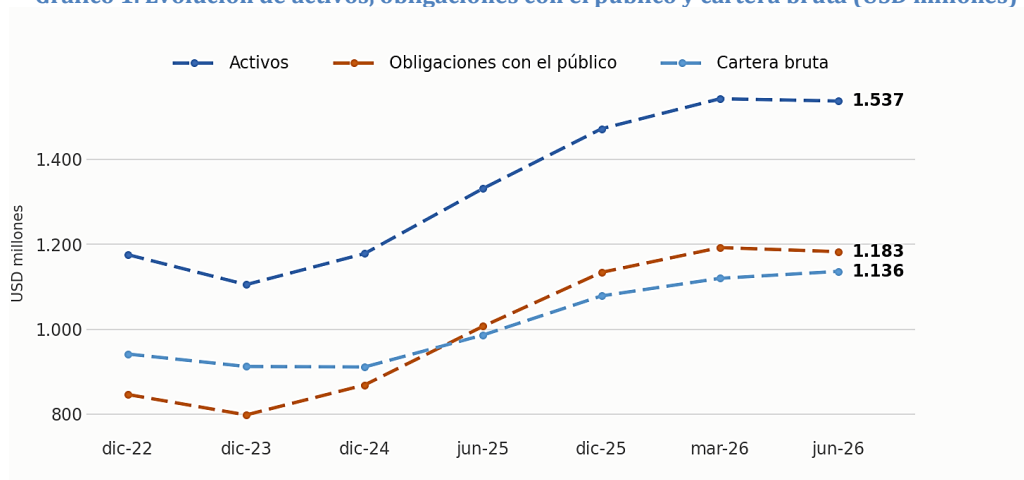
Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

Cuenta	Dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	1.145,19	1.331,51	1.472,16	1.542,86	1.537,47	-0,35%	+15,47%
Pasivos	982,45	1.125,41	1.256,62	1.324,03	1.319,27	-0,36%	+17,23%
Patrimonio	195,74	205,11	215,54	218,06	216,97	-0,50%	+5,78%
Ingresos	166,73	91,08	190,22	50,57	98,99	N/A	+8,68%
Gastos	169,94	90,09	189,98	49,80	97,77	N/A	+8,52%
Utilidad del ejercicio	-3,2	0,99	0,24	0,78	1,22	N/A	+23,64%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

La cartera bruta cerró en USD 1.136,32 millones, con un crecimiento interanual de 15,20% y trimestral de 1,46%. Ambas cifras subestiman la colocación, a perímetro constante el avance es de 22,18% en el año y 6,44% en el trimestre, los ritmos más altos del sistema. La colocación del segmento está creciendo con fuerza.

El microcrédito representa 65,40% de la cartera bruta y el consumo 32,74% y juntos suman el 98,15%. Es la especialización más marcada de todo el Sistema Financiero Popular y Solidario, se trata de cooperativas pequeñas, con fuerte anclaje territorial, orientadas a microempresarios y a segmentos de la población con

acceso limitado a la banca tradicional. Esa vocación explica a la vez su función social y su perfil de riesgo, con costos operativos por dólar colocado necesariamente más altos.

La cartera improductiva sumó USD 91,10 millones y se redujo 4,73% en el trimestre, mientras la cartera crecía. En el año el saldo improductivo avanzó apenas 0,93% frente al 15,20% de la cartera bruta, de modo que la morosidad bajó a 8,02% desde 9,15% en junio de 2025, 8,54% en marzo de 2026 y 8,08% al cierre de 2025. La mejora es consistente a lo largo de la serie y constituye el desarrollo más positivo del período.

La cobertura de provisiones se ubicó en 94,94%, con avances de 7,52 pp en el año y 3,24 pp en el trimestre, pero todavía por debajo del 100%. Las provisiones no alcanzan a cubrir el saldo improductivo, lo que deja expuesto al patrimonio ante pérdidas efectivas y constituye la debilidad más concreta del segmento en materia de riesgo de crédito.

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

Destino	USD millones	Participación	Var. interanual
Microcrédito	743,20	65,40%	+18,55%
Consumo	372,09	32,74%	+9,16%
Inmobiliario	14,48	1,27%	+13,28%
Productivo	6,39	0,56%	+13,35%
Educativo	0,09	0,01%	-7,13%
Vivienda de interés social y público	0,07	0,01%	-23,21%
TOTAL	1.136,32	100,00%	+15,20%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público sumaron USD 1.182,67 millones, 17,45% más que en junio 2025. La variación publicada del trimestre, -0,81%, está afectada por la salida de las entidades reclasificadas y no debe leerse como retiro de depósitos. Representan 89,65% del pasivo total.

La estructura muestra un predominio del plazo fijo: los depósitos a plazo, USD 873,66 millones, explican 73,87% del total, y los de vista, USD 285,16 millones, 24,11%. El predominio además se acentuó en el año, el plazo creció 19,42% y la vista 15,21%. Para entidades de este tamaño, esa composición implica un costo de fondeo comparativamente alto, que es una de las causas del estrecho margen de intermediación descrito antes.

La intermediación financiera se ubicó en 98,06%, cerca del 100%, prácticamente todo lo captado se traduce en cartera. A diferencia de los segmentos mayores, el excedente no se coloca en inversiones, sino que se conserva como fondos disponibles, lo que explica que la liquidez de corto plazo sea de 43,85%, la más alta del sistema cooperativo. La estructura es defensiva, mucho efectivo y poca inversión, coherente con entidades que no acceden a instrumentos de tesorería sofisticados.

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	1.006,94	1.192,37	1.182,67	-0,81%	+17,45%	89,65%
Depósitos a la vista	247,52	291,11	285,16	-2,04%	+15,21%	24,11%
Depósitos a plazo	731,61	876,80	873,66	-0,36%	+19,42%	73,87%
Depósitos restringidos	27,81	24,45	23,85	-2,46%	-14,23%	2,02%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

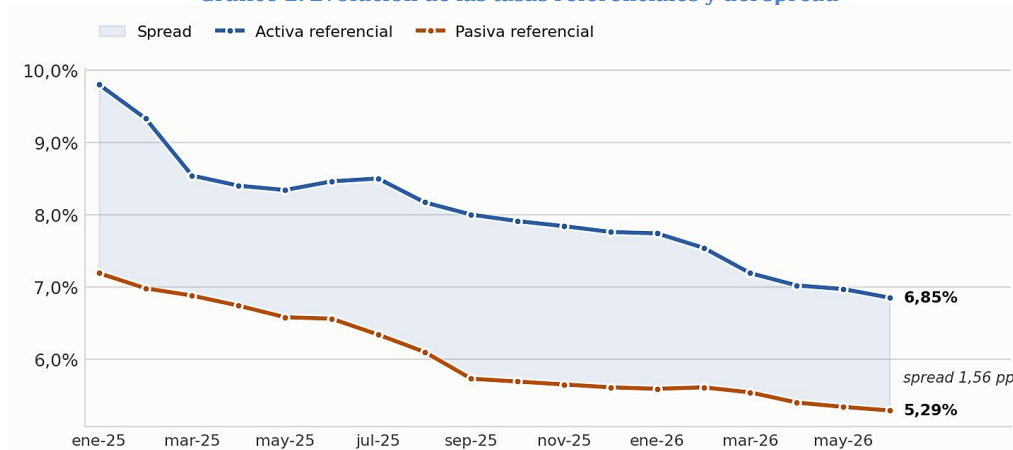
Con 65,40% de su cartera en microcrédito, el Segmento 3 opera bajo los techos de tasa más altos del sistema y también los más dispersos. A junio de 2026 la referencial de microcrédito minorista fue 19,25% frente a un máximo de 28,23%, la de acumulación simple 20,85% (techo 24,89%) y la de acumulación ampliada 18,50% (techo 22,05%). En consumo, la referencial fue 15,87% con un máximo de 16,77%. La brecha entre la tasa referencial y el techo regulatorio es la que determina cuánto puede cobrar una entidad por encima del promedio del mercado para cubrir su costo operativo, que en este segmento es el más alto del sector.

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 3 del lado del activo, los techos de microcrédito acotan el rendimiento que puede obtener de una cartera con costo operativo alto, del lado del pasivo, 73,87% del fondeo está en depósitos a plazo y se ajusta con rezago. Es la combinación que explica un margen de intermediación negativo pese a que el margen financiero bruto del segmento es holgado.

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

La liquidez cerró en 43,85%, la más alta entre los segmentos cooperativos, y se ubica muy por encima del 35,53% del cierre de 2024, aunque con retrocesos intermedios: cedió 3,03 pp frente a marzo de 2026. Para entidades sin acceso a mecanismos de liquidez sofisticados, mantener una posición amplia de fondos disponibles es una decisión prudente antes que una ineficiencia.

El ROE se ubicó en 1,12% y el ROA en 0,16%. Son los registros más bajos del sistema, pero marcan una recuperación frente al 0,11% del cierre de 2025 y, sobre todo, frente al -1,61% de 2024. El segmento salió de pérdidas, aunque su rentabilidad sigue sin permitir una acumulación significativa de capital.

El grado de absorción fue 105,36%, mantenerla sobre 100% significa que los gastos de operación consumen la totalidad del margen financiero neto y algo más. La trayectoria mejora, fue 111,41% al cierre de 2024 y 108,52% al de 2025, pero el segmento aún no cruza el umbral de eficiencia operativa. Este es el indicador que mejor sintetiza su situación.

Los activos productivos representan 90,96% del total y cubren 108,98% de los pasivos con costo, una relación holgada que refleja el bajo peso de las inversiones improductivas.

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	35,53%	42,19%	40,95%	46,88%	43,85%	+1,65 pp
ROE	-1,61%	0,97%	0,11%	1,43%	1,12%	+0,15 pp
ROA	-0,27%	0,16%	0,02%	0,21%	0,16%	+0,00 pp
Grado de absorción	111,41%	107,82%	108,52%	105,11%	105,36%	-2,46 pp
Activos productivos / pasivos con costo	110,85%	109,61%	109,86%	109,03%	108,98%	-0,64 pp
Intermediación financiera	108,30%	100,74%	97,02%	95,89%	98,06%	-2,68 pp
Morosidad de cartera total	9,10%	9,15%	8,08%	8,54%	8,02%	-1,13 pp
Cobertura de cartera improductiva	88,63%	87,42%	98,16%	91,70%	94,94%	+7,52 pp
Activos improductivos netos / total activos	10,64%	10,18%	8,92%	9,04%	9,04%	-1,14 pp
Activos productivos / total activos	89,36%	89,82%	91,08%	90,96%	90,96%	+1,14 pp

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

La Superintendencia no publica boletín de patrimonio técnico para el Segmento 3, por lo que este informe no reporta solvencia regulatoria. Los activos y contingentes ponderados por riesgo del corte fueron USD 1.229,84 millones.

El patrimonio contable de USD 216,97 millones equivale a 17,64% de los activos ponderados. Se trata de una referencia de apalancamiento y no del indicador: el patrimonio técnico constituido depende de deducciones y componentes que no se derivan del balance publicado, entre ellos las deficiencias de provisiones determinadas en supervisión. Esa advertencia es especialmente pertinente en este segmento, cuya cobertura de cartera improductiva se encuentra por debajo del 100%, una eventual deficiencia de provisiones reduciría el patrimonio técnico por debajo de lo que sugiere el patrimonio contable.

Tabla 6. Patrimonio y solvencia (USD millones)

Concepto	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026
Activos y contingentes ponderados por riesgo	951,88	973,62	1.069,90	1.170,58	1.214,26	1.229,84
Patrimonio contable	193,42	195,74	205,11	215,54	218,06	216,97
Patrimonio contable / APPR (referencia)	20,32%	20,10%	19,17%	18,41%	17,96%	17,64%
Patrimonio técnico requerido (9% de APPR)	85,67	87,63	96,29	105,35	109,28	110,69
Patrimonio técnico constituido (PTC)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible
Solvencia regulatoria (PTC / APPR)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

Con 92 entidades reportantes, el Segmento 3 es el más fragmentado del sistema. Crecer Wiñari Ltda. encabeza el ranking por cartera bruta con 4,40%, seguida por Pushak Runa Ltda. (3,25%) y en tercer lugar Indígenas Galápagos Ltda. (2,72%).

Las tres mayores concentran 10,37% y las diez mayores 26,24%; el índice Herfindahl-Hirschman apenas alcanza 153 puntos, el nivel más bajo del SFPS. Ninguna entidad tiene relevancia sistémica individual. La contrapartida es la escala: con una cartera promedio cercana a USD 12,35 millones por entidad, las inversiones en tecnología, ciberseguridad y cumplimiento normativo pesan proporcionalmente mucho más que en los segmentos mayores, lo que explica buena parte del grado de absorción observado.

Las barreras de entrada son moderadas en términos de capital, pero crecientes en términos regulatorios y operativos. La dinámica más relevante del segmento no es el ingreso de nuevas entidades sino la graduación de las existentes hacia el Segmento 2, como ocurrió con tres cooperativas en este corte. Ese flujo tiende a dejar en el segmento a las entidades de menor escala, con el consiguiente efecto sobre los indicadores agregados de eficiencia.

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

#	Entidad	Cartera bruta (USD millones)	Participación
1	Crecer Wiñari Ltda.	49,97	4,40%
2	Pushak Runa Ltda.	36,96	3,25%
3	Indígenas Galápagos Ltda.	30,94	2,72%
4	Marcabeli Ltda.	29,33	2,58%
5	Imbabura Imbacoop Ltda.	27,80	2,45%
6	Ecuacréditos Ltda.	27,46	2,42%
7	Financredit Ltda.	25,90	2,28%
8	Occidental	23,45	2,06%
9	Uniblock y Servicios Ltda.	23,42	2,06%
10	Coorambato Ltda.	22,95	2,02%
TOTAL		298,16	26,24%

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 de junio, que fija medidas mínimas obligatorias para oficinas, cajeros y transporte de valores; la reforma de mayo al mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones, que actualiza los requisitos para acceder a esa figura; y la norma de marzo 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 3, el marco normativo plantea una tensión conocida: las exigencias de gobierno, gestión de riesgos, seguridad y cumplimiento se aplican con criterios sustancialmente uniformes a entidades de escalas muy distintas, lo que presiona la estructura de costos de las cooperativas más pequeñas y contribuye al grado de absorción observado. La norma sobre espacios controlados de pruebas regulatorias abre, en sentido contrario, una vía para reducir costos mediante innovación.

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 3 es el de mayor expansión del sistema cooperativo y mejoró en las dimensiones que dependen de la gestión de cartera. En el año los activos crecieron 15,47% y la cartera 15,20%, y a perímetro constante 22,97% y 22,18%, mientras que en el trimestre crecieron 4,23% y 6,44% a perímetro constante. La morosidad bajó a 8,02% desde 9,15% y la cobertura ganó 7,52 pp hasta 94,94%. La liquidez, 43,85%, es la más amplia del sistema cooperativo.

La debilidad es estructural y está en la cuenta de resultados. Con un grado de absorción de 105,36% y un margen de intermediación negativo de USD 2,14 millones, el segmento no genera resultado a partir de su actividad principal. La utilidad de USD 1,22 millones proviene de partidas ajenas a la intermediación. Mientras la escala promedio de las entidades no permita diluir los costos fijos, y mientras la graduación de las cooperativas más grandes siga retirando volumen del segmento, esa situación difícilmente se revertirá por sí sola. A ello se suma una cobertura de provisiones que continúa por debajo del 100% y un patrimonio que crece 5,78% frente a un activo que crece 15,47%, la expansión no viene acompañada de formación de capital.

La perspectiva es de mejora gradual con cuatro puntos que se deben monitorear: la consolidación de la tendencia descendente de la morosidad, el cierre de la brecha de cobertura hacia el 100%, la evolución del grado de absorción y la formación de capital frente al ritmo de expansión del balance. Este informe no emite juicio sobre solvencia regulatoria, por no existir boletín oficial de patrimonio técnico para el Segmento 3.

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 De los empleados, jubilados y ex empleados del Banco Central del Ecuador, se constituyó mediante Acuerdo Ministerial No. 0130, el 20 de febrero de 1998. Fue inscrita en el Registro General de Cooperativas con el número de orden 006081, el 26 de febrero de 1998. El 1 de septiembre de 1998, inicio oficialmente sus actividades como Cooperativa, con actividades de intermediación financiera

con los empleados, jubilados y ex empleados del BCE, bajo el amparo de la Ley de Cooperativas y tomando como base económica los ahorros a la vista de los socios.

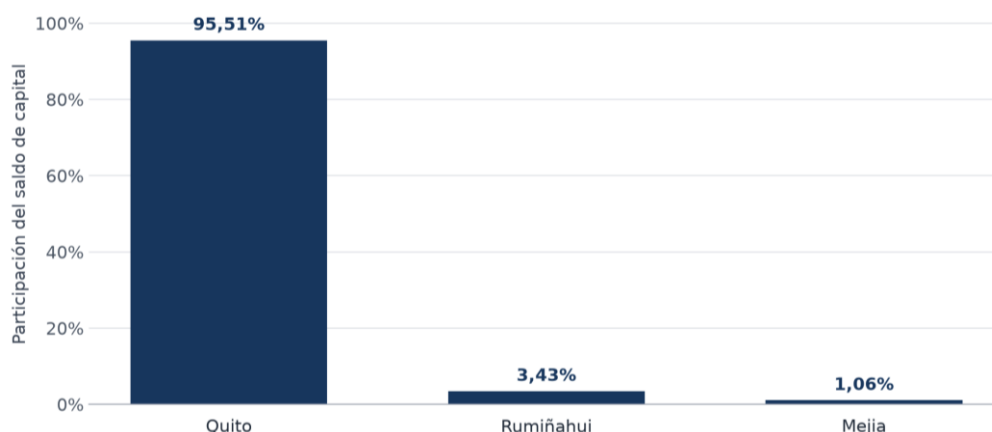
La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en segmento de consumo y microcrédito. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, entre otros.

A junio de 2026 la cartera bruta de la Cooperativa, de USD 3,27 millones, representó el 0,29% de la cartera bruta del Segmento 3 (USD 1.136,32 millones), lo que la ubica en el puesto 90 de 92 entidades. Por nivel de activos ocupó el puesto 90 de 92, con 0,40% del total, y por resultado del ejercicio el puesto 87 de 92. Su escala reducida limita la capacidad para diluir costos fijos y explica en parte el grado de absorción de 231,97%.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 2 oficinas, Matriz Atahualpa y Santa Prisca. Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Pichincha en especial atención en la ciudad de Quito con una participación de 95,51%, la cartera bruta alcanzó USD 3,27 millones, con un crecimiento trimestral del 1,39% respecto a marzo de 2026. El 82,31% de la cartera correspondió al segmento de consumo y el 17,69% a microcrédito.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y ex empleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y ex empleados del Banco Central del Ecuador, es una persona jurídica. A agosto de 2026, la Institución registró 14 colaboradores, de los cuales 10 (71,43%) mantienen relación de dependencia y 4 (28,57%) prestan servicios profesionales. El 85,71% del personal cuenta con formación de tercer o cuarto nivel, lo que constituye una fortaleza respecto a la preparación académica de sus colaboradores. En cuanto a la antigüedad, el 71,43% del personal mantiene una permanencia menor a cinco años, mientras que el 28,57% supera dicho período. Los colaboradores se encuentran distribuidos en las áreas de Gerencia General, Unidad de Cumplimiento, Administración de Riesgos, Tecnología de la Información, Negocios y Servicios, Auditoría Interna, Archivo y Servicios Varios, Secretaría, Operaciones, Contabilidad y Administración Financiera. Respecto a la composición por género, el 64,29% corresponde a mujeres y el 35,71% a hombres, evidenciándose una mayor participación femenina. Finalmente, durante el último trimestre no se registraron nuevas incorporaciones de personal.

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. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 9 Comités y 4 comisiones. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de Gestión y Administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno desde el 30 de marzo del 2022, así como también evidencia una actualización al 27 de mayo de 2025.

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.

La presidencia del Consejo de Administración, integrado por cinco vocales principales y cinco suplentes, corresponde a la vocal que figura como Presidenta en el registro de directivos al 30 de junio de 2026. Todos los vocales principales acreditan formación de tercer nivel. El Gerente General se encuentra en funciones desde marzo de 2024. Siete de los veinte representantes a la Asamblea General y dos vocales suplentes del Consejo de Vigilancia no registran formación de tercer nivel, aspecto que deberá evaluarse frente a la norma de registro de representantes y calificación de idoneidad expedida por la Superintendencia en marzo de 2026.

La institución cuenta con los siguientes comités/comisiones: Comité de crédito, Comisión especial de educación, Comisión de Responsabilidad Social, Comité de Riesgos, Comité tecnología de la información, Comité de Inversiones, Comité de Cumplimiento, Junta de remate pública, comité de buen gobierno, comisión especial de resolución de conflictos, comité de balance social, Comité de seguridad de la información, Comité continuidad del negocio.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico Institucional para el periodo 2025 - 2027. Los proyectos son: Diseñar acciones específicas de recuperación de cartera, Monitorear y mejorar indicadores financieros clave, Captar nuevos socios empresariales, Mejorar y diversificar productos y servicios ofrecidos, Simplificar los procesos de afiliación y crédito, Reducir la carga operativa mediante automatización, Programas de educación continua, Desarrollar habilidades en directivos, gerentes y personal, Difundir el uso de TIC's en todos los niveles, Integrar tecnología en procesos operativos y estratégicos. La Institución no había realizado, a la fecha de corte, el seguimiento del plan estratégico, previsto para octubre de 2026.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Administrador de Riesgos, con un nivel de permanencia de 8 meses, Además cuenta con el Comité de Riesgos que está

conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y administrador de riesgos, sesiona trimestralmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Empleados, Jubilados y Exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con el manual de normas, políticas y procedimientos de la administración integral de riesgos en donde se establece el marco metodológico, procesos, límites, responsabilidades, los sistemas de información, mecanismos de control, y los mecanismos de control y monitoreo para la gestión de riesgos, última actualización en noviembre del 2025. Además, la Cooperativa cuenta con manual de gestión de riesgo por cada tipo de riesgo, liquidez, saras, operativo y legal, crédito, mercado, y sus respectivas metodologías y planes de contingencia, además del plan de continuidad de negocio, lo que se califica como positivo.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON CEO, con módulos de indicadores financieros, tendencias de indicadores financieros, límites de riesgo, riesgo financiero, calificación de activos de riesgos, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, stresstesting y backtesting, riesgo de crédito, riesgo operativo, sistema de gestión gerencial, SARAS, tesorería, benchmarking.

Conforme a la matriz de límites del informe de la unidad de riesgos a junio de 2026, se ubican en nivel crítico el coeficiente de solvencia (13,54%), la morosidad total, de consumo y de microcrédito (24,56%, 17,35% y 58,14%), la cartera en riesgo más castigada sobre cartera total (34,33%), la cartera en demanda judicial sobre cartera total (25,31%), la liquidez sobre pasivo exigible (15,60%), los fondos disponibles sobre obligaciones con el público (3,82%) y sobre depósitos de corto plazo (6,05%), y la relación entre patrimonio más resultados y activos inmovilizados (96,14%). En nivel alto, la liquidez de primera línea (24,71%), la cobertura de la cartera problemática (86,41%), la cartera C+D+E (23,98%), y la concentración de los diez mayores depositantes (44,05%). Dos socios mantienen depósitos superiores al límite individual de 3% del activo.

Con activos ponderados por riesgo constantes la deducción de los déficits de provisiones reconocidos por la entidad (USD 111,48 mil) reduce la solvencia a 11,05%, si además el segundo semestre acumula una pérdida antes de provisiones igual a la del primero (USD 46,92 mil), el índice sería 10,00%; y si la pérdida total del segundo semestre repite la del primero (USD 125,92 mil), descendería a 8,24%, por debajo del mínimo normativo. En liquidez, la salida de los diez mayores depositantes (alrededor de USD 2,34 millones) excedería los fondos disponibles (USD 202,58 mil) y obligaría a liquidar inversiones. En crédito, cada punto porcentual de la cartera por vencer que migre a categoría E exigiría alrededor de USD 24 mil de provisiones adicionales.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Riesgo Operativo y Legal, actualizado a junio 2025 en el que se establece una metodología y procedimientos en el cual se incorpora la administración y el proceso, además se identifica un documento de metodología para la administración de riesgo operativo actualizada a enero de 2024, cuyo objetivo principal es establecer la metodología para la construcción de la matriz de riesgo integral, y matriz de riesgo operativo.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas de Seguridad de la Información aprobado el 31 de marzo de 2026, mismo que contiene políticas basadas en la norma ISO/IEC 27002:2013, basado en la norma vigente, que permita evaluar y gestionar el riesgo, definiendo roles y responsabilidades, implementando controles, fomentar cultura organizacional, establecimiento de mecanismos y revisión, monitoreo y mejora continua. Así mismo se identifica el Manual de Procedimientos de Seguridad de la Información, en donde

establece una estructura clara para la gestión de seguridad de la información dentro de la organización asegurando la protección y procurando los principios de confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Al cierre de junio de 2026, el riesgo operativo de CACEBCE se mantiene controlado, con un nivel residual bajo a moderado, debido a que no se registraron nuevos eventos durante el mes y los controles aplicados eliminaron la exposición de los 84 eventos inherentes clasificados con impacto catastrófico. La actualización de manuales y metodologías, el cumplimiento del plan de seguridad de la información y los controles físicos, tecnológicos y de continuidad constituyen mitigantes relevantes; sin embargo, persisten eventos de baja o media probabilidad con impacto mayor, además de registros en Elthon pendientes de validación. Por ello, se recomienda culminar la actualización integral de la matriz, depurar la base de eventos, verificar periódicamente la efectividad de los controles y establecer responsables y plazos de tratamiento para evitar afectaciones a la continuidad operativa y a la seguridad de la información.

El presupuesto 2026 proyecta para todo el ejercicio una pérdida de USD 137,03 mil, al 30 de junio la pérdida acumulada alcanzó USD 125,92 mil (91,9% de la anual proyectada) y a julio USD 139,75 mil, por encima del total presupuestado para el año. A la fecha de corte la entidad no había realizado el seguimiento formal del Plan Estratégico 2025–2027, previsto para octubre de 2026, lo que impide evaluar el cumplimiento de sus metas.

El informe de Auditoría Interna concluye que, los gastos revisados de CACEBCE cuentan con facturas y retenciones correctamente aplicadas; sin embargo, identifica un riesgo medio por deficiencias en la documentación de respaldo de los honorarios de abogados y las dietas de los Consejos de Administración y Vigilancia. En particular, los honorarios legales, que ascendieron a USD 9.051,56 entre enero y mayo, no incluyen información suficiente sobre casos y valores asignados, recuperaciones obtenidas, porcentajes aplicados y costos facturados, lo que impide evaluar adecuadamente su costo-beneficio; asimismo, las dietas carecen del detalle de sesiones convocadas y asistidas, fechas y números de actas. Por tanto, es prioritario implementar reportes mensuales estandarizados y conciliados con las facturas y comprobantes de egreso, con el fin de fortalecer la transparencia, el control interno y la toma de decisiones.

El informe de auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, emitido por AudiSupport Cía.Ltda. el 27 de febrero de 2026, contiene una opinión con salvedad. El fundamento es una insuficiencia en la constitución de provisiones para la cartera calificada en categorías D y E por USD 106.951,84, por la cual el auditor concluye que la cartera está sobrevalorada y el resultado del ejercicio subvaluado en ese importe. El informe incluye además, como cuestión clave de auditoría, la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la cooperativa para continuar operando como negocio en marcha, sustentada en la caída del patrimonio de USD 879.472 a USD 763.819, una pérdida de USD 153.060, morosidad de 24,50%, cobertura de 82,12%, grado de absorción de 167,64% y margen de intermediación de -2,90%; los estados financieros no incluyen los ajustes que pudieran derivarse de esa incertidumbre.

El informe evidencia una gestión de cumplimiento adecuada al cierre de junio de 2026: el Plan Anual de Trabajo alcanzó un avance del 54 % (30 de 56 subactividades), sin retrasos ni incumplimientos, y los reportes de transacciones superiores al umbral fueron remitidos oportunamente a la UAFE. Durante el periodo se analizaron 81 operaciones por USD 984.622, concentradas principalmente en inversiones y cancelaciones de inversiones, sin identificarse operaciones inusuales o sospechosas; además, la revisión de los formularios de licitud de fondos, 16 nuevas aperturas de cuentas y el reporte de billetes de alta denominación no presentó novedades. En consecuencia, el sistema muestra un funcionamiento favorable; no obstante, debido a la elevada concentración del volumen transaccional en inversiones, es recomendable mantener un monitoreo reforzado, basado en perfiles y alertas, y asegurar la ejecución oportuna del 46 % restante del plan anual.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio creado en diciembre de 2025, el plan define la planificación, operación, supervisión, revisión de los procesos críticos con el fin de que el negocio esté protegido contra incidentes disruptivos, así como reducir la probabilidad de ocurrencia de estos, en temas como políticas, medidas de seguridad, entre otros.

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requirió a la cooperativa, un plan de acción por el incumplimiento del requerimiento de cobertura de cartera. Las cinco estrategias fueron ingresadas y aprobadas en el Sistema de Seguimiento Integral el 4 de marzo de 2026, con advertencia expresa del organismo de control de que el incumplimiento o el retraso dará lugar a las sanciones previstas en el numeral 1 del artículo 264 del Código Orgánico Monetario y Financiero. El cronograma aprobado parte de un déficit de USD 136,95 mil y prevé constituciones mensuales crecientes hasta alcanzar déficit cero el 31 de agosto de 2026, con un déficit pendiente comprometido de USD 57,96 mil a junio. El déficit efectivamente reconocido al 30 de junio de 2026 es de USD 93,82 mil, USD 35,86 mil por encima de lo comprometido.

4.2 Riesgo de Crédito

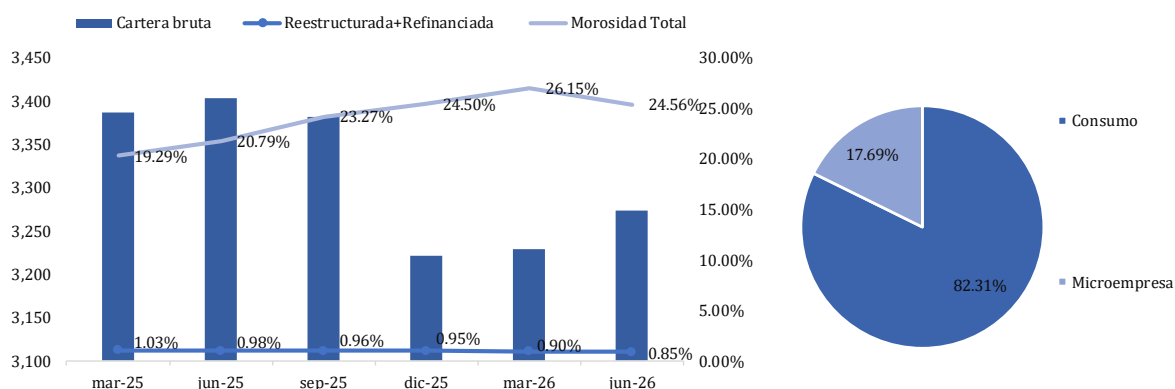
La institución cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado a febrero 2024, y la metodología de riesgo de crédito actualizada en abril en 2024, en donde se determina el proceso para cuantificar el riesgo de crédito sobre la base de las disposiciones normativas vigentes y mejores prácticas. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia el diseño e implementación de un sistema de gestión de riesgo de crédito que permita realizar el proceso de gestión de riesgo de crédito.

Estructura de la Cartera

Cartera de crédito. Al 30 de junio de 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta de USD 3,27 millones, con un crecimiento trimestral de 1,39%. La cartera por vencer representó el 75,44%, mientras que la cartera improductiva concentró el 24,56%, evidenciando que, pese al incremento de las colocaciones, aproximadamente una cuarta parte de la cartera continúa expuesta a problemas de recuperación.

La cartera reestructurada ascendió a USD 27,75 mil, equivalente al 0,85% de la cartera bruta, y disminuyó 4,62% frente a marzo de 2026; la entidad no registró cartera refinanciada. Por categorías de riesgo, el 75,44% se ubicó en riesgo normal (A1, A2 y A3), el 0,59% en riesgo potencial (B1 y B2), el 0,67% en categoría deficiente (C1 y C2), el 0,72% en dudoso recaudo (D) y el 22,59% en pérdida (E), siendo esta última concentración un factor crítico para la calidad y recuperación de los activos.

Gráfico 4. Características de la cartera



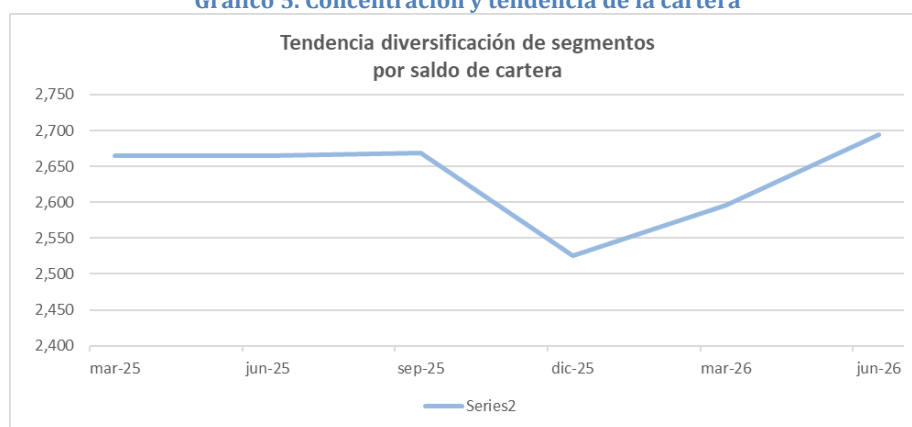
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera estuvo compuesta en 82,31% por créditos de consumo y en 17,69% por microcrédito. La morosidad se ubicó en 24,56%, inferior al 26,15% registrado en marzo de 2026, pero ampliamente superior al 8,02% del segmento de referencia, por lo que el riesgo de crédito continúa en nivel crítico. La cartera castigada alcanzó USD 486,65 mil, equivalente al 14,86% de la cartera bruta, con un incremento trimestral de 6,70% e interanual de 9,47%, lo que confirma la persistencia de pérdidas crediticias relevantes.

Los 20 principales deudores registraron un saldo conjunto de USD 550.091,67 y una baja concentración individual, el mayor deudor representó solo el 2,23% de la cartera. Aunque predominan operaciones sanas en categoría A1, con USD 402.595,52 por vencer, se identifican exposiciones deterioradas en categorías E1 y C2, con USD 125.836,75 no devengados y USD 21.659,40 vencidos, por lo que se recomienda priorizar su seguimiento y cobranza para evitar nuevas pérdidas.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A junio de 2026, la morosidad de la cartera se ubicó en 24,56%, lo que configura un riesgo de crédito crítico; aunque disminuyó en 1,59 puntos porcentuales frente al 26,15% registrado en marzo de 2026, aumentó 3,77 puntos porcentuales respecto a junio de 2025. Al compararla con el segmento de cooperativas, cuya morosidad fue de 8,02%, la entidad se posicionó desfavorablemente, superando el indicador de referencia en 16,57 puntos porcentuales. Asimismo, la cartera castigada alcanzó USD 486,65 mil, equivalente al 14,86% de la cartera bruta, y presentó incrementos de 6,70% respecto al trimestre anterior y de 9,47% en términos interanuales.

Al analizar el comportamiento de la morosidad en el segmento en el que opera la Cooperativa, se identifica que existen serias debilidades en el modelo de negocio de intermediación financiera, esto repercute gravemente en la estructura financiera de la entidad, el apetito al riesgo de la entidad no se encuentra correctamente controlado, en este contexto este aspecto negativo impacta directamente en la calificación de riesgos.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento

Segmento	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	13.03%	13.42%	15.65%	16.98%	18.30%	17.35%	6.29%
Microempresa	42.39%	47.40%	51.77%	51.84%	58.36%	58.14%	8.98%
Morosidad Total	19.29%	20.79%	23.27%	24.50%	26.15%	24.56%	8.00%

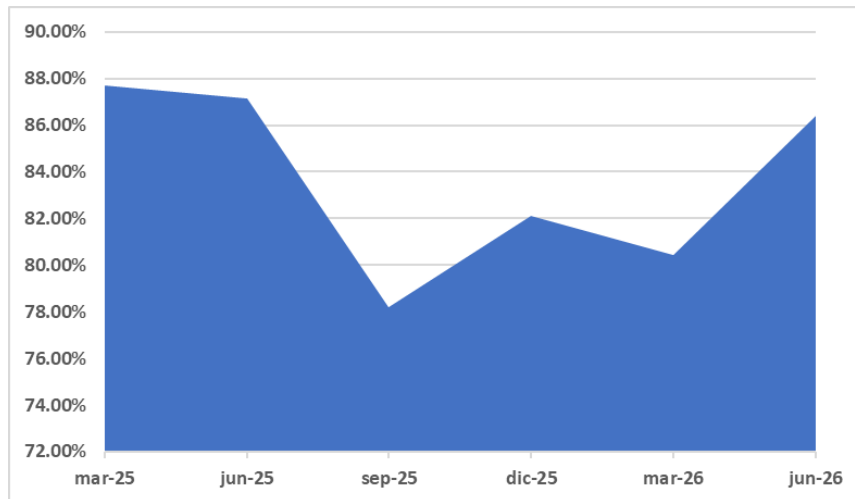
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de la cartera problemática mejoró de 80,43% en marzo a 86,41% en junio de 2026; sin embargo, permaneció por debajo del 94,94% registrado por el segmento. Por tipo de crédito, la cobertura de consumo fue de 85,43%, frente al 100,82% sectorial, y la de microcrédito alcanzó 87,77%, comparada con el 91,11% del segmento. Las provisiones constituidas en balance ascendieron a USD 694,92 mil al 30 de junio de 2026, frente a una provisión requerida de USD 788,74 mil, lo que arroja un déficit de USD 93,82 mil concentrados íntegramente en la categoría E1, provisionada al 87,31%.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al analizar las provisiones por segmento a junio de 2026, se observa que la cobertura de la cartera de consumo de la cooperativa fue de 85,43%, inferior al 100,82% registrado por el segmento de referencia, lo que evidencia una posición desfavorable frente al sector. En microcrédito se presenta un comportamiento similar, pues la entidad alcanzó una cobertura de 87,77%, por debajo del 91,11% del segmento. Por su parte, el gasto acumulado por provisiones ascendió a USD 79,00 mil, con un incremento de 59,07% en términos interanuales. Es importante recalcar que la institución no provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos inadecuada.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	2,349	71.75%	23	3.44%
A2		34	1.04%	1	0.09%
A3		86	2.64%	1	0.19%
B1	Riesgo potencial	18	0.56%	1	0.17%
B2		1	0.03%	3	0.42%
C1	Deficiente	5	0.16%	1	0.17%
C2		17	0.51%	11	1.68%
D	Dudoso recaudo	24	0.72%	7	1.00%
E	Pérdida	739	22.59%	628	92.84%
Total cartera bruta		3,274	100.00%	676	100.00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026 la cartera y otros activos en demanda judicial sumaron USD 880,85 mil, equivalentes al 26,91% de la cartera bruta, con intereses en suspenso por USD 256,87 mil, los activos castigados ascendieron a USD 516,21 mil. Incorporando la cartera castigada, la morosidad ajustada sería de 34,33%, nivel que la propia entidad clasifica como crítico. El Consejo de Administración aprobó la venta de cartera castigada de categoría E, con antigüedad de diez a quince años, con cierre previsto para agosto de 2026. La venta depuraría el balance, pero, al realizarse con descuento, no resuelve por sí sola la presión sobre resultados y patrimonio. El informe de riesgos de la entidad sostiene que no existen procesos judiciales relevantes.

4.3 Riesgo de mercado

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

Los límites de riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Administración Integral de Riesgos. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo principal es determinar las metodologías de cuantificación de riesgo de mercado, sobre las disposiciones de riesgo de mercado.

Al cierre de junio de 2026, el riesgo de mercado de la Cooperativa se ubica en un nivel medio, principalmente por el descalce de reprecio entre activos y pasivos, dado que las obligaciones reaccionan con mayor rapidez a las variaciones de las tasas de interés y generan brechas negativas hasta 90 días. Ante un cambio de ± 1 % en las tasas, se estima un impacto de USD 20.649 sobre la brecha de sensibilidad (3,41 % del patrimonio técnico), de USD 21.338 sobre el margen financiero (3,52 %) y de USD 29.015 sobre el valor patrimonial (4,79 %); este último indicador se encuentra en un rango alto y constituye el principal foco de atención. Aunque los efectos serían manejables frente a un patrimonio técnico de USD 606.236, es recomendable fortalecer la administración del calce de tasas y plazos, reducir las brechas de corto plazo y monitorear continuamente la duración de activos y pasivos para proteger el margen financiero y evitar una mayor presión patrimonial.

5. Riesgo de posición financiera

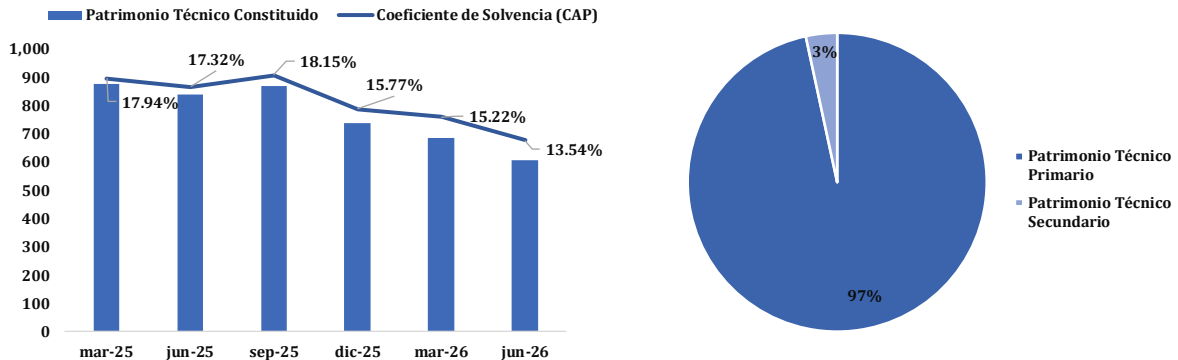
5.1 Riesgo de solvencia

El coeficiente de solvencia fue de 13,54% al 30 de junio de 2026, frente a 15,22% en marzo y 15,38% en enero, y se mantiene por encima del mínimo normativo del 9%. En el semestre el coeficiente descendió 2,23 puntos porcentuales, desde 15,77% en diciembre de 2025, y la caída es íntegramente patrimonial: los activos ponderados por riesgo se redujeron 4,18% mientras el patrimonio técnico constituido cayó 17,70%. La entidad reconoce déficits de provisiones por USD 111,48 mil, deducido ese importe, el patrimonio técnico constituido sería de USD 494,76 mil y el índice de 11,05%, con un excedente de USD 91,87 mil. El capital social se redujo de USD 866,36 mil en marzo de 2025 a USD 805,94 mil en junio de 2026, sin que conste un plan de fortalecimiento patrimonial aprobado. La matriz de límites internos de la entidad clasifica además un índice inferior al 14% como nivel de riesgo crítico, umbral que la solvencia ya ha traspasado.

El índice de capitalización neta descendió a 7,18%, por debajo del 12,51% del segmento; el endeudamiento patrimonial aumentó a 8,82 veces, frente a 6,05 veces en el sector, y el apalancamiento alcanzó 9,82 veces,

superior a las 7,05 veces del mercado de referencia. Estos indicadores muestran que, aunque la entidad cumple el requerimiento mínimo de solvencia, su respaldo patrimonial se ha debilitado y su exposición al endeudamiento es comparativamente elevada.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico



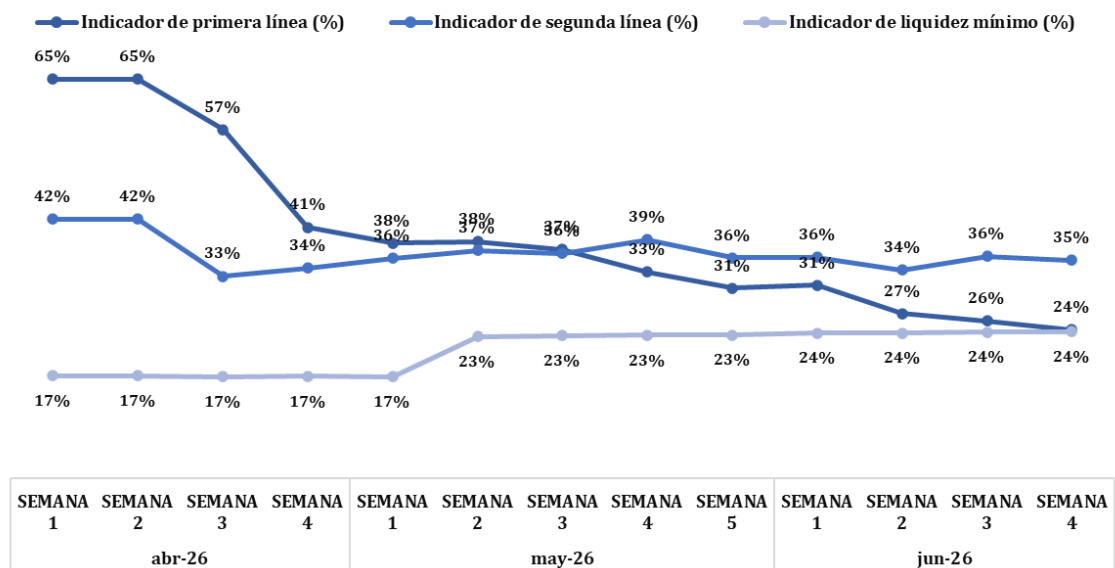
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A junio 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 6,05%, inferior al resultado presentado en marzo 2026 (14,81%) y por debajo del segmento 3 (43,85%).

Gráfico 8. Liquidez estructural



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa mantiene un riesgo de liquidez estructural bajo, sustentado en indicadores promedio de primera y segunda línea de 24,20 % y 35,30 %, respectivamente, superiores a la volatilidad de los depósitos y al requerimiento mínimo de liquidez de 23,71 %. Sin embargo, ambos indicadores presentan una tendencia decreciente frente a periodos anteriores y la liquidez de segunda línea permanece por debajo del límite interno de 45 %, situándose individualmente en un nivel de riesgo medio. Aunque la estabilidad de las fuentes de fondeo y la baja volatilidad ponderada 1,03 % respaldan la capacidad de pago institucional, es necesario monitorear la reducción de los recursos líquidos, diversificar las captaciones y disminuir la concentración de depósitos para prevenir presiones futuras y garantizar la cobertura oportuna de las obligaciones.

Al cierre de junio de 2026, el análisis de brechas evidencia un riesgo de liquidez moderado, debido a descargos negativos en los primeros intervalos de vencimiento, donde las obligaciones exigibles superan los recursos disponibles y podrían generar presión sobre la liquidez inmediata. No obstante, las brechas positivas de los periodos posteriores permiten compensar parcialmente estas necesidades y reducen la posibilidad de incumplimiento. La concentración de captaciones a corto plazo y la dependencia de su renovación constituyen los principales factores de exposición, por lo que se recomienda mantener suficientes activos líquidos, fortalecer las reservas de liquidez, diversificar las fuentes de fondeo y monitorear permanentemente los vencimientos y escenarios de estrés para asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones. Los Activos Líquidos Netos son de USD 3,19 millones por lo que cubren posibles requerimientos de liquidez.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos totalizaron USD 6,20 millones, con una disminución trimestral de 4,21%, y estuvieron compuestos principalmente por inversiones (48,18%), cartera de créditos neta (41,61%) y fondos disponibles (3,27%). Frente a marzo de 2026, la cartera neta creció 1,14%, mientras que las inversiones disminuyeron 2,88%, los fondos disponibles 49,29% y las cuentas por cobrar 12,06%; por su parte, otros activos aumentaron 5,27%. Las inversiones ascendieron a USD 2,99 millones y se registraron en su totalidad como disponibles para la venta en entidades del sector privado y del sistema financiero popular y solidario.

El portafolio de inversiones, de USD 2,99 millones, está concentrado en cinco emisores. El rendimiento promedio ponderado es de 5,68%, frente a un costo promedio ponderado del fondeo de 4,33%. Las calificaciones de riesgo de los emisores registradas por la entidad tienen fecha 31 de diciembre de 2025. La cuenta de orden de activos propios entregados en garantía (USD 3,38 millones) excede en USD 0,39 millones el saldo de inversiones.

Los activos improductivos representaron el 8,52% del total, porcentaje inferior al 9,29% de marzo de 2026 y al 9,04% del segmento, lo que refleja una mejora trimestral y una posición ligeramente favorable frente al mercado; no obstante, este resultado debe analizarse conjuntamente con la elevada morosidad, la cartera castigada y la cobertura insuficiente de provisiones.

Estructura del Pasivo

El pasivo ascendió a USD 5,57 millones, con una reducción trimestral de 3,31%, y estuvo compuesto en 95,30% por obligaciones con el público y 4,70% por cuentas por pagar. Los depósitos totalizaron USD 5,31 millones y disminuyeron 3,56% respecto a marzo; de este valor, el 71,51% correspondió a depósitos a plazo y el 28,49% a depósitos a la vista. La disminución de depósitos a plazo fue parcialmente compensada por

el crecimiento de los depósitos a la vista, aunque se mantiene una alta dependencia del fondeo proveniente de los socios y depositantes.

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	1,694	1,523	1,468	1,361	1,511	28.49%	11.05%
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,693	1,523	1,467	1,361	1,511	28.49%	11.05%
Depósitos a plazo	4,195	4,383	4,336	4,140	3,794	71.51%	-8.36%
<i>De 1 a 30 días</i>	620	1,115	528	591	1,103	20.80%	86.59%
<i>De 31 a 90 días</i>	678	733	986	746	734	13.84%	-1.56%
<i>De 91 a 180 días</i>	1,567	1,110	1,115	1,757	999	18.84%	-43.10%
<i>De 181 a 360 días</i>	1,240	1,339	1,702	1,033	957	18.04%	-7.33%
<i>De más de 361 días</i>	89	86	5	13	0	0.00%	-100.00%
Total	5,888	5,906	5,803	5,501	5,305	100%	-3.56%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

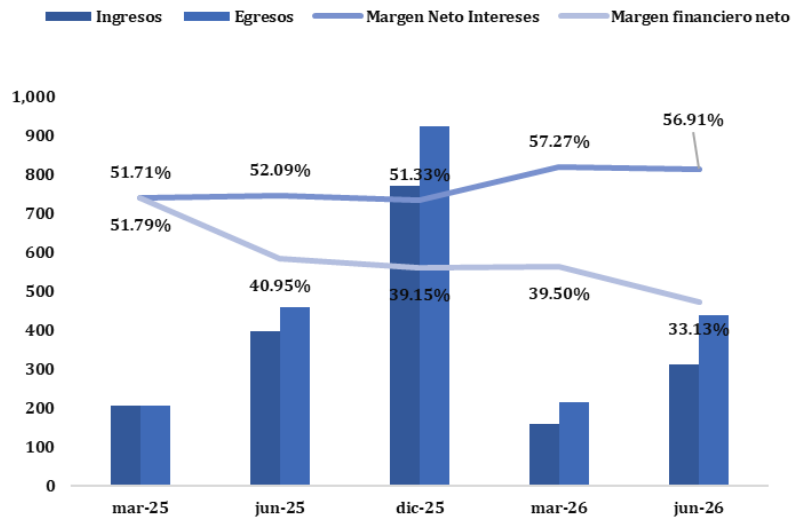
El patrimonio se redujo a USD 631,26 mil, con una disminución de 11,50% frente a marzo de 2026 y de 22,43% en términos interanuales, afectado principalmente por las pérdidas acumuladas y la reducción del capital social. Aunque las reservas aumentaron hasta USD 62,25 mil, resultan insuficientes para compensar los resultados negativos de USD 282,43 mil, por lo que continúa existiendo un riesgo importante de debilitamiento patrimonial.

Resultados Financieros

Los ingresos acumulados a junio de 2026 alcanzaron USD 313,50 mil, con una disminución interanual de 20,87%; el 95,03% correspondió a intereses y descuentos ganados, el 1,41% a ingresos por servicios y el 3,55% a otros ingresos. Los egresos sumaron USD 439,43 mil, con una reducción interanual de 4,42%, y estuvieron compuestos en 54,83% por gastos de operación, 27,20% por intereses causados y 17,98% por provisiones. Aunque los intereses causados disminuyeron 27,38% y los gastos operativos 1,88%, el gasto por provisiones aumentó 59,07%, alcanzando USD 79,00 mil.

El margen neto de intereses fue de USD 178,43 mil, con una disminución interanual de 13,55%; el margen financiero bruto alcanzó USD 182,86 mil, equivalente al 58,33% de los ingresos, y se redujo 13,71%. Luego de reconocer provisiones, el margen financiero neto descendió a USD 103,86 mil, con una contracción interanual de 35,99%, y la entidad registró una pérdida acumulada de USD 125,92 mil, confirmando que los ingresos financieros aún no cubren adecuadamente la estructura de gastos.

Gráfico 9. Resultados

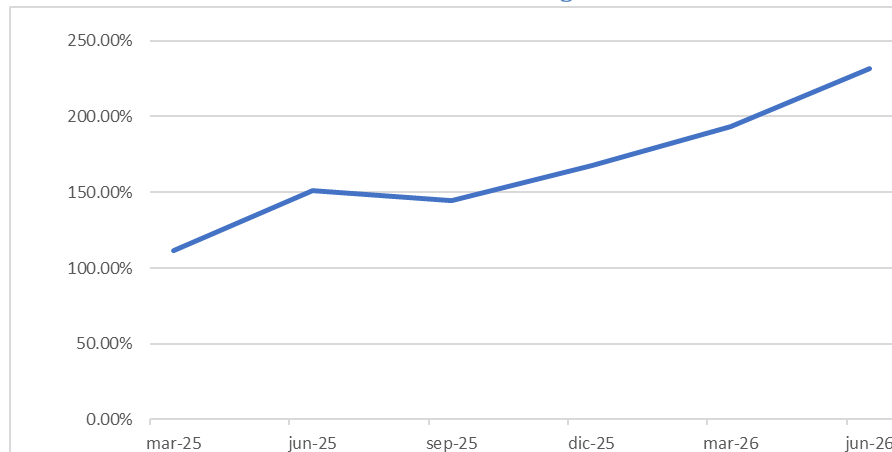


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero se elevó a 231,97%, desde 193,51% en marzo, y superó ampliamente el 105,36% del segmento, evidenciando una estructura operativa ineficiente. El ROE se ubicó en -32,96%, frente a -28,69% en marzo y 1,12% en el segmento, mientras que el ROA fue de -3,89%, inferior al -3,32% del trimestre anterior y al 0,16% sectorial; en conjunto, estos resultados reflejan un deterioro de la rentabilidad y la necesidad prioritaria de reducir la morosidad, fortalecer la cobertura, optimizar los gastos y recuperar la generación de resultados.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La entidad presenta un perfil de riesgo altamente presionado, al 30 de junio de 2026, CACEBCE presenta un perfil de riesgo integral presionado por el deterioro de sus indicadores, con una tendencia que exige acciones correctivas prioritarias. El riesgo de liquidez se mantiene globalmente bajo, respaldado por un Activo Líquido Neto de USD 3,19 millones, suficiente para cubrir las brechas negativas de los escenarios contractual, esperado y dinámico, manteniendo una posición de liquidez en riesgo igual a cero. Sin embargo, la liquidez sobre pasivos exigibles descendió de 23,89% a 15,60%; los fondos disponibles se redujeron 49,29% durante el trimestre, hasta USD 202,58 mil; la cobertura de depósitos de corto plazo cayó a 6,05%; y la liquidez de primera y segunda línea cerró en 24,71% y 35,39%, respectivamente, con

una tendencia decreciente. A ello se suma una concentración del 44,05% en los diez mayores depositantes, clasificada como riesgo alto, y una reducción trimestral de 3,56% en las captaciones, impulsada por la caída de 8,36% en los depósitos a plazo. Los indicadores más críticos corresponden al riesgo de crédito: morosidad total de 24,56%, frente al 8,02% del segmento; morosidad de microcrédito de 58,14%; cartera en categoría E equivalente al 22,59%; cartera castigada por USD 486,65 mil; y cobertura de cartera problemática de apenas 86,41%, inferior al mínimo prudencial del 100%. Este deterioro repercute directamente en la solvencia y rentabilidad: el coeficiente de solvencia disminuyó a 13,54%, aunque continúa sobre el mínimo normativo del 9%; el patrimonio técnico cayó a USD 606,24 mil; el apalancamiento alcanzó 9,82 veces; el grado de absorción se elevó a 231,97%; y los indicadores ROA y ROE se ubicaron en -3,89% y -32,96%, respectivamente. En consecuencia, la principal vulnerabilidad institucional proviene de la interacción entre la elevada morosidad, la insuficiencia de provisiones, las pérdidas acumuladas y la reducción de recursos líquidos.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Incumplimiento del plan de acción para alcanzar cobertura del 100% de la cartera improductiva: Impacto alto – Probabilidad media-alta.
- Continuidad de pérdidas. Si el segundo semestre repite la pérdida del primero (USD 125,92 mil) y se deducen los déficits de provisiones reconocidos (USD 111,48 mil), el coeficiente de solvencia descendería a alrededor de 8,2%, por debajo del mínimo de 9%: Impacto alto – Probabilidad media.
- Venta de cartera castigada a un precio que genere pérdidas adicionales: Impacto: medio/alto – Probabilidad media.
- Retiro o no renovación de depósitos de los principales socios (diez mayores: 44,05% de las captaciones) frente a fondos disponibles de USD 202,58 mil: Impacto alto – Probabilidad media/baja.
- Continuidad de la reducción del capital social: Impacto medio – Probabilidad media/alta.

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 de los Empleados, Jubilados y Exempleados del Banco Central del Ecuador. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	7,032	7,013	6,822	6,471	6,198
Fondos disponibles	420	445	436	400	203
Inversiones	3,375	3,375	3,375	3,075	2,986
Cartera de créditos	2,814	2,787	2,573	2,550	2,579
Cuentas por cobrar	134	129	132	145	128
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	179	174	217	213	210
Otros activos	110	104	89	88	92
Pasivo	6,153	6,200	6,059	5,757	5,567
Obligaciones con el público	5,888	5,906	5,803	5,501	5,305
Cuentas por pagar	264	293	255	256	262
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0
Otros pasivos	1	1	0	0	0
Patrimonio	879	814	764	713	631
Capital social	866	856	833	826	806
Reservas	11	22	38	50	62
Superávit por valuaciones	0	0	49	49	45
Resultados	1 -	64 -	157 -	211 -	282

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 de los Empleados, Jubilados y Exempleados del Banco Central del Ecuador (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	208	396	770	161	314
Intereses y descuentos ganados	192	371	708	154	298
Intereses causados	85	165	313	62	120
Margen Neto Intereses	107	206	395	92	178
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	3	6	11	3	4
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	111	212	406	95	183
Provisiones	3	50	105	31	79
Margen neto financiero	107	162	301	63	104
Gastos de operación	120	246	505	123	241
Margen de intermediación	- 12	- 83	- 204	- 59	- 137
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 12	- 83	- 204	- 59	- 137
Otros ingresos	12	20	51	4	11
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	0	- 64	- 153	- 55	- 126
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	0	- 64	- 153	- 55	- 126

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Empleados, Jubilados y Exempleados del Banco Central del Ecuador.

Indicadores	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad					
ROE	0.14%	-14.47%	-16.69%	-28.69%	-32.96%
ROA	0.02%	-1.79%	-2.24%	-3.32%	-3.89%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	4157.44%	-31.06%	-33.19%	-8.09%	-8.85%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	111.28%	151.32%	167.64%	193.51%	231.97%
Eficiencia administrativa de personal	2.44%	2.35%	2.58%	2.74%	2.63%
Eficiencia operativa	6.68%	6.92%	7.19%	7.42%	7.44%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-5.51%	-18.96%	-23.42%	-31.01%	-35.88%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.68%	-2.35%	-2.90%	-3.58%	-4.23%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	17.94%	17.32%	15.77%	15.22%	13.54%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	179.34%	154.79%	134.99%	91.72%	96.14%
Índice de capitalización neto	11.02%	9.47%	10.45%	7.51%	7.18%
Relación entre PTS vs. PTP	0.12%	3.32%	3.11%	3.34%	3.49%
Endeudamiento patrimonial	700.36%	761.83%	793.20%	807.10%	881.86%
Apalancamiento	8.00	8.62	8.93	9.07	9.82
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	14.03%	13.19%	14.64%	14.81%	6.05%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100.01%	100.00%	100.01%	100.00%	100.00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95.68%	95.26%	95.78%	95.54%	95.30%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	57.53%	57.63%	55.50%	58.70%	61.71%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	74.39%	80.67%	103.32%	109.92%	106.21%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	7.09%	6.96%	8.42%	9.29%	8.52%
Proporción de los activos productivos netos	92.91%	93.04%	91.58%	90.71%	91.48%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110.97%	110.49%	107.68%	106.70%	106.88%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	19.29%	20.79%	24.50%	26.15%	24.56%
Cobertura de cartera problemática	87.71%	87.16%	82.12%	80.43%	86.41%
Valuación de cartera bruta	48.17%	48.53%	47.21%	49.91%	52.82%

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