

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

ALFONSO JARAMILLO LEÓN CAJA

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

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

Tendencia: Estable

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora de la calificación una reducción sostenida de la morosidad no explicada por castigos, con cobertura de la cartera improductiva superior a 100% (78,48% a junio 2026), una menor concentración geográfica en Cuenca (83,67% de la cartera), la reversión de la caída del capital social y un margen de solvencia más amplio (11,98% frente al mínimo de 9%).

Podría presionar a la baja un aumento de la morosidad por encima de 9,30%, una cobertura inferior a 75%, la reducción de la solvencia por debajo de 10,5% o el deterioro de la liquidez estructural de segunda línea por debajo de sus límites internos.

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

- A junio de 2026 el Segmento 1 está conformado por 44 cooperativas de ahorro y crédito, con activos por USD 24.736,07 millones y un crecimiento interanual de 3,98%.
- La cartera bruta llegó a USD 15.844,33 millones (+2,14% en el año), concentrada en consumo (54,04%) y microcrédito (34,76%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.916,88 millones (+4,81%), con un desplazamiento marcado hacia los depósitos a la vista, que crecieron 18,76% frente a 0,28% de los depósitos a plazo.
- El abaratamiento del fondeo sostuvo el resultado: los intereses causados cayeron 13,84% y el margen neto financiero avanzó 12,39%, pese a que los ingresos por intereses se contrajeron 3,97%.

- El grado de absorción bajó a 90,03% desde 97,73% respecto a junio 2025; el ROE se ubicó en 4,09% y el ROA en 0,48%.
- La morosidad se mantuvo en 8,30% con una cobertura de 107,79%, y la solvencia cerró en 16,51%, muy por encima del mínimo regulatorio.
- El trimestre describe un segmento maduro, de crecimiento lento en colocación, pero con una mejora clara de eficiencia y de márgenes originada en el costo del pasivo.

Posición del Negocio

- La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios a sus socios en el marco de la normativa. Pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos de consumo, microcrédito y productivo. Además, mantiene productos de ahorro a la vista y a plazo, tarjetas de débito Mastercard y Visa, App y Web Caja, consultas, transacciones, recargas, pagos de servicios, Cash management, puntos de pago y recaudaciones.
- En el ranking del segmento por activos a junio 2026, ocupó la posición 34/44 con una participación de 0,71% respecto al total de activos del sistema; se ubicó en la posición 34/44 en ganancia del ejercicio y 39/44 en patrimonio.
- La institución cuenta con 7 oficinas a nivel nacional, distribuidas en 6 en Azuay (5 en Cuenca y 1 en Gualaceo) y 1 en Guayas (Guayaquil), además de 8 cajeros automáticos y canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil.
- Se evidencia un nivel de concentración geográfica de la cartera en la ciudad de Cuenca, con una participación de 83,67%, seguida de Gualaceo con 10,28% y Guayaquil con 6,05%. Esta concentración es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca y conocimiento de la entidad en su zona de influencia; no obstante, representa un riesgo inherente. A junio 2026, la cartera bruta fue de USD 125,52 millones, inferior al monto presentado en marzo 2026 (decrecimiento trimestral de 1,55%); el 88,20% se concentra en créditos de consumo, el 9,65% corresponde a microcrédito y el 2,15% al segmento productivo.
- La nómina está conformada por 135 colaboradores. Predomina el género femenino con 79 colaboradoras (58,52%), frente a 56 colaboradores masculinos (41,48%). En cuanto al nivel educativo, el 59,26% cuenta con tercer nivel, 25,93% con bachillerato y 14,81% con cuarto nivel. Respecto a la permanencia, el 45,93% tiene hasta 5 años en la institución, el 36,30% entre más de 5 y 10 años y el 17,78% supera los 10 años. Actualmente la entidad cuenta con 17.388 socios activos; en el trimestre se registraron 1.720 socios nuevos y 469 retirados, así como 126 reclamos, de los cuales 102 tuvieron respuestas favorables y 11 desfavorables.

Gestión y Administración

- La cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión a diciembre de 2025, en el cual se establecen lineamientos de mejores prácticas orientados a generar confianza y sentido de permanencia entre las partes relacionadas con la Cooperativa, mediante un manejo íntegro, ético y coordinado con su estructura institucional.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2026-2030, orientado a fortalecer la sostenibilidad financiera, la gestión integral de riesgos, la experiencia del socio, el buen gobierno cooperativo y el desarrollo del talento humano. El plan busca consolidar a la cooperativa como una institución sólida, innovadora y centrada en el socio, mediante la modernización de procesos y canales, el fortalecimiento del control interno y la expansión de servicios financieros inclusivos.
- Durante el segundo trimestre de 2026, la Cooperativa presentó un nivel de cumplimiento favorable de sus metas estratégicas y operativas. El Plan Estratégico alcanzó un cumplimiento promedio trimestral de 93,34%, superior al 86,87% del primer trimestre, mostrando una mejora de 6,47 puntos porcentuales y una evolución positiva entre abril, mayo y junio. Destacan los ejes de Gestión Financiera, Buen Gobierno Cooperativo y Gestión del Recurso Humano; mientras que las principales alertas se mantienen en Administración Integral de Riesgos, especialmente por morosidad, cobertura de cartera en riesgo y liquidez de segunda línea.
- Por su parte, el Plan Operativo Anual registró un cumplimiento promedio de 99,23%, con 40 de 43 acciones cumplidas totalmente, lo que refleja una alta ejecución operativa. Sin embargo, persisten actividades que requieren seguimiento, como capacitación en riesgos, revisión de documentos legales y reevaluación de cartera de mayor riesgo. En conjunto, la gestión evidencia avances importantes en planificación estratégica y operativa, aunque la administración debe mantener acciones correctivas sobre indicadores críticos que inciden en sostenibilidad financiera, calidad de cartera, liquidez y experiencia del socio.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos, conformado por el responsable del área y 2 analistas de riesgos integrales; el responsable de la Unidad permanece 8 años en la institución. Además, cuenta con el Comité de Administración Integral de Riesgos, conformado

por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y jefe de la unidad de riesgos, que sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias.

- La cooperativa cuenta con un Manual de Riesgos dividido en 9 tomos. El Manual de Administración de Riesgos fue actualizado en julio de 2025, con reestructuración integral, y en septiembre de 2025 se actualizó la gestión del Manual de Administración de Riesgos, incluyendo el tomo 4 de Administración Integral de Riesgos – Metodología de originación y otorgamiento de crédito, el tomo 2 de Riesgo de Liquidez actualizado en agosto de 2025 y el tomo 3 de Riesgo de Crédito actualizado en septiembre de 2025. Como noveno tomo se presenta el Plan de Continuidad del Negocio actualizado en noviembre de 2025.
- A junio de 2026, el riesgo operativo se mantiene estable y bajo control, con una matriz depurada que registra 131 riesgos; el 100% de los riesgos residuales se ubica en niveles Bajo y Medio Bajo, sin exposiciones residuales Altas o Críticas. No obstante, la mayor concentración de riesgos se mantiene en áreas sensibles como Crédito (26%), Tecnología de la Información (20%) y Operaciones (13%), con predominio de eventos relacionados con deficiencias en la ejecución de procesos (67%) y factores asociados a personas (73%). Durante el mes se registraron 14 eventos sin pérdida financiera y, en el acumulado anual, 65 eventos sin pérdida, con una cuantía expuesta de USD 3.127,84, muy por debajo del límite de tolerancia.
- En materia de cumplimiento, el informe de junio de 2026 evidencia una gestión activa y documentada en prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos. Durante el mes se afiliaron 324 cuentas, se revisaron coincidencias en listas de control sin hallazgos inusuales relevantes, se adjudicaron 385 créditos, se monitorearon 24.210 transacciones y se generaron 997 alertas transaccionales, obteniendo una calificación consolidada de 1,72, correspondiente a un nivel de riesgo bajo.
- En riesgo de crédito, a junio 2026 la cartera bruta fue de USD 125,52 millones y la morosidad se ubicó en 8,74%, mejorando frente a marzo 2026 (9,30%), aunque aún por encima del segmento 1 de cooperativas (8,30%). La cartera por vencer representó 91,26% y la improductiva 8,74%; la cartera reestructurada representó 0,14% y la refinanciada 0,25%. El 91,04% de la cartera se encuentra en categoría normal (A1, A2, A3), 2,35% en riesgo potencial, 0,99% en deficiente, 0,54% en dudoso recaudo y 5,07% en pérdida. La cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 78,48%, inferior al promedio del segmento (107,79%), por lo que continúa siendo un aspecto relevante de seguimiento.
- En riesgo de mercado, la Cooperativa mantiene una exposición controlada principalmente asociada a tasa de interés. La sensibilidad total de la brecha disminuyó de USD 69,45 millones en mayo a USD 65,82 millones en junio, mientras que la sensibilidad ante una variación de $\pm 1\%$ en tasas bajó a USD 658,21 mil. El GAP de duración del margen financiero representa USD +/- 738,62 mil, equivalente al 4,72% del Patrimonio Técnico Constituido y se ubica en nivel de riesgo bajo. Desde la perspectiva patrimonial, la sensibilidad de los recursos patrimoniales disminuyó de 11,82% a 11,36%, mientras que el Patrimonio Técnico Constituido aumentó a USD 16,01 millones.
- En riesgo de liquidez, la entidad mantiene una posición adecuada, sustentada en activos líquidos netos por USD 29,86 millones. El indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 56,01% y el de segunda línea en 31,14%; sin embargo, frente al segmento 1, la entidad se ubica por debajo en indicadores de liquidez estructural. Bajo el escenario contractual se observan descalces negativos en bandas de corto y mediano plazo, con una brecha acumulada máxima de USD -92,64 millones en la banda de 181 a 360 días, compensada por una brecha positiva de USD 117,15 millones en el plazo mayor a 360 días, generando una brecha total positiva de USD 24,52 millones.

Posición Financiera

- A junio 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 11,98%, mayor al presentado en marzo 2026 (11,53%) y superior al registrado en junio 2025 (10,02%). Se valora positivamente que la solvencia de la entidad se ubique por encima del límite establecido por la normativa (9,0%); sin embargo, el margen continúa siendo moderado, por lo que resulta importante fortalecer la generación patrimonial y la cobertura de provisiones.
- Los indicadores a junio 2026 reflejan que el índice de capitalización neto fue de 8,22%, por debajo del sector que se ubica en 10,30%. El endeudamiento patrimonial fue de 9,82 veces, superior al indicador sectorial de 7,42 veces. El nivel de apalancamiento, medido por la relación entre activos y patrimonio, fue de 10,82 veces, inferior al registrado en marzo 2026 (11,17 veces), aunque superior al indicador del segmento (8,42 veces), lo que representa un nivel de riesgo adicional respecto al sector.
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 175,79 millones, con un crecimiento de 0,47% respecto a marzo 2026. El activo está compuesto principalmente por 66,50% de cartera de créditos, 14,52% en fondos disponibles y 8,40% en inversiones. La cartera de crédito contable decreció 0,84% respecto a marzo 2026; las inversiones crecieron 5,18%, los fondos disponibles aumentaron 5,97%, las cuentas por cobrar decrecieron 17,03% y otros activos crecieron

0,60%. La participación de los activos improductivos netos sobre el total de activos fue de 10,85%, ligeramente inferior al indicador de marzo 2026 (10,98%), aunque por encima del segmento 1 (9,36%).

- El pasivo de la institución a junio 2026 fue de USD 159,54 millones, con un crecimiento de 0,15% respecto al trimestre anterior. Está compuesto por 93,62% de obligaciones con el público, 1,60% en cuentas por pagar y 4,78% en obligaciones financieras. A junio 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 83,96% en depósitos a plazo, 15,39% en depósitos a la vista y 0,65% en otros depósitos.
- A junio 2026, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 16,25 millones, mostrando una variación creciente de 3,76% respecto a marzo 2026, principalmente por el aumento de reservas y resultados. El patrimonio está compuesto por 80,71% de reservas, 16,52% de capital social, 1,64% de superávit por valuaciones y 1,14% de resultado final. Se mantiene una disminución sostenida del capital social en los últimos trimestres, lo cual se valora como punto de mejora.
- El monto de ingresos a junio 2026 fue de USD 9,71 millones, con valores similares frente a junio 2025. El 92,22% corresponde a intereses y descuentos ganados, mientras que otros ingresos representaron 2,12% y crecieron 71,16% interanual. Los egresos fueron de USD 9,52 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 1,91%; están compuestos principalmente por 52,08% de intereses causados, 38,60% de gastos de operación, 8,19% de provisiones y 1,11% de impuestos y participación de empleados.
- A junio 2026, el margen neto de intereses fue de USD 3,99 millones, con una variación interanual positiva de 14,49%. El margen financiero bruto fue de USD 4,54 millones, equivalente al 46,73% de los ingresos y con crecimiento interanual de 12,49%. El grado de absorción del margen financiero fue de 97,84%, ubicándose por debajo del 100%, aunque todavía por encima del promedio del segmento (90,03%), por lo que se mantiene como punto de seguimiento el control de gastos operativos y el fortalecimiento de la eficiencia financiera.

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

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

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

comprendió al 52,8% de las personas ocupadas y llegó a 76% en el área rural. Esta estructura limita la productividad, la cobertura de seguridad social y la base tributaria, por lo que constituye el principal riesgo estructural del mercado de trabajo pese al bajo desempleo abierto³.

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

En materia de riesgo soberano, el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo publica calificaciones de B- con perspectiva estable para Fitch Ratings y para Standard & Poor's, que sitúan al país en el rango de calidad crediticia BB/B. Las acciones de calificación enlazadas en esa página corresponden a agosto de 2022 y la página no recoge la posición de Moody's, por lo que la vigencia de estas calificaciones a la fecha de corte no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificador⁵.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

compensaron los déficits de servicios (USD 364,1 millones) e ingreso primario (USD 1.119,4 millones). Medido como acumulado de los últimos doce meses al primer trimestre de 2026, el saldo equivale a 5,15% del producto interno bruto previsto para 2026, base sobre la cual se evalúa el equilibrio externo del período¹².

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

38,21% del PIB nominal. Las cifras del Banco Central y del Ministerio corresponden a coberturas institucionales y fechas de corte distintas y no son directamente comparables entre sí¹⁸.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

el consumo y la inversión, pero su sostenibilidad requiere que el crecimiento de cartera se mantenga alineado con la calidad de los activos, la capacidad de pago de hogares y empresas y la evolución de las captaciones.

La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo de 2026, último mes publicado de los agregados monetarios. Las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 81.715,02 millones. Las reservas bancarias depositadas en el Banco Central por concepto de encaje sumaron USD 5.191,4 millones en el mismo mes; en la semana del 18 al 24 de junio, el encaje constituido del sistema financiero nacional ascendió a USD 5.357 millones frente a un requerimiento de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3% del requerimiento²³. El crecimiento simultáneo de depósitos, liquidez y crédito respalda la intermediación financiera, no obstante, en una economía dolarizada, la estabilidad depende de la entrada neta de divisas, la confianza de los depositantes y la disponibilidad de activos líquidos frente a choques externos o fiscales²⁴.

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

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

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

Riesgos de carácter sistémico

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

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/>

se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores.

Indicadores clave

Tabla 1. Indicadores macroeconómicos

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

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

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2 Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

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

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

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

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

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

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

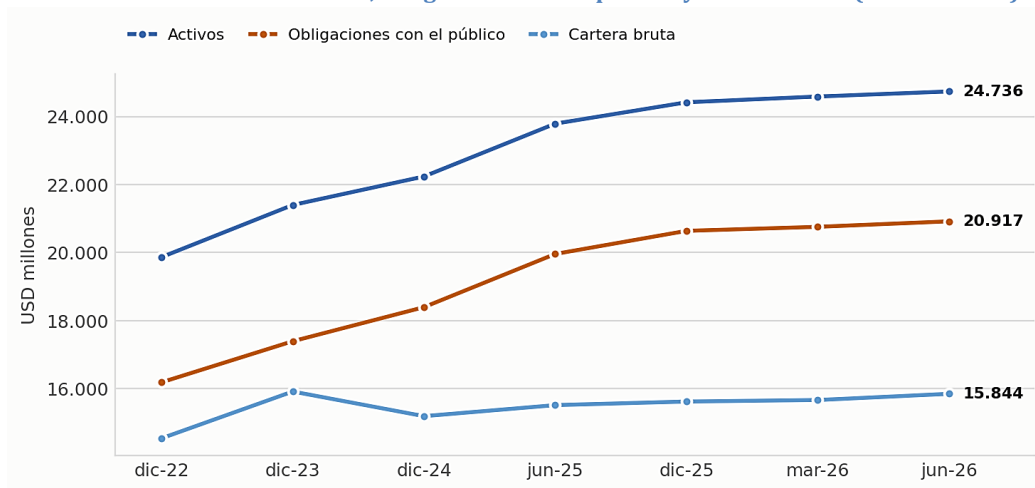
Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

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

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

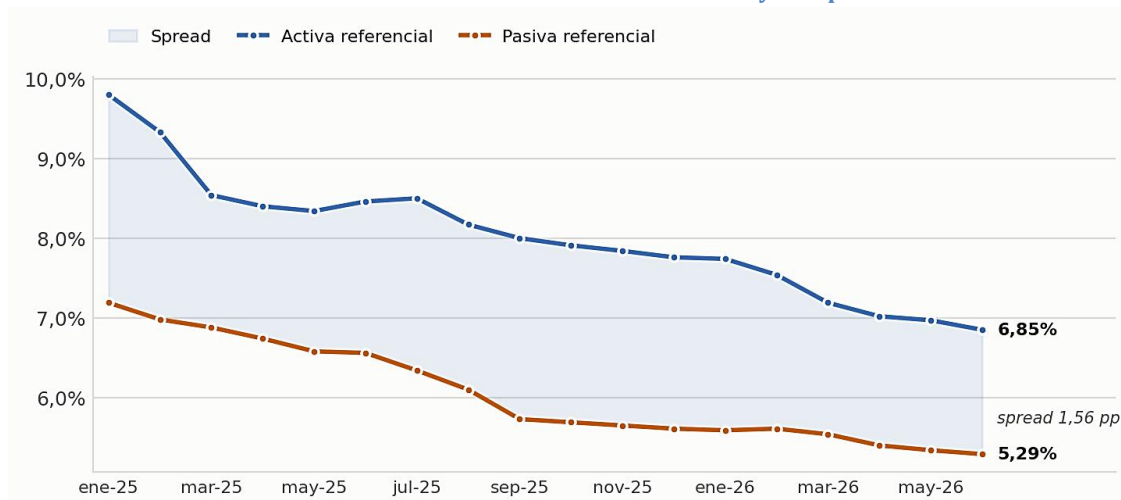
Las entidades del Segmento 1 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de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

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

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

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

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

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

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

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

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

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	36,25%	39,11%	38,34%	36,53%	33,99%	-5,12 pp
ROE	2,11%	3,70%	3,11%	3,82%	4,09%	+0,39 pp
ROA	0,25%	0,44%	0,35%	0,45%	0,48%	+0,03 pp
Grado de absorción	104,05%	97,73%	99,28%	92,08%	90,03%	-7,69 pp
Activos productivos / pasivos con costo	105,40%	104,54%	105,28%	105,31%	105,59%	+1,05 pp
Intermediación financiera	83,41%	78,46%	76,33%	76,11%	76,40%	-2,06 pp
Morosidad de cartera total	8,04%	8,34%	8,05%	8,26%	8,30%	-0,04 pp
Cobertura de cartera improductiva	101,92%	100,77%	109,03%	107,09%	107,79%	+7,02 pp
Activos improductivos netos / total activos	10,10%	10,36%	9,41%	9,57%	9,36%	-1,00 pp
Activos productivos / total activos	89,90%	89,64%	90,59%	90,43%	90,64%	+1,00 pp

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

El patrimonio técnico constituido del segmento fue de USD 2.866,48 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 17.366,18 millones, con una relación de solvencia de 16,51%. El indicador se ubica muy por encima del mínimo de 9%, con un excedente de USD 1.303,52 millones sobre el requerimiento.

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

Tabla 6. Patrimonio técnico y solvencia (USD millones)

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

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

Resolución	Fecha	Objeto
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-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-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-INGINT-2025-0227	08/12/2025	Calificación y supervisión de las organizaciones y compañías de servicios auxiliares del sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-2025-0215	28/11/2025	Reforma a la norma de control para la aplicación de sanciones: incorpora a las cajas comunales y cajas de ahorro en su ámbito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0214	28/11/2025	Funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes) para desarrollos innovadores en el sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201	19/11/2025	Gastos de representación, dietas y estructura organizacional: delimita los beneficios económicos de gerentes y vocales de los consejos.
SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006	19/11/2025	Requisitos y procedimiento para la reforma de estatutos sociales de cooperativas, cajas centrales y mutualistas.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

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

Conclusiones y aspectos de seguimiento

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

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

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

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

2. Riesgo de posición del negocio

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de

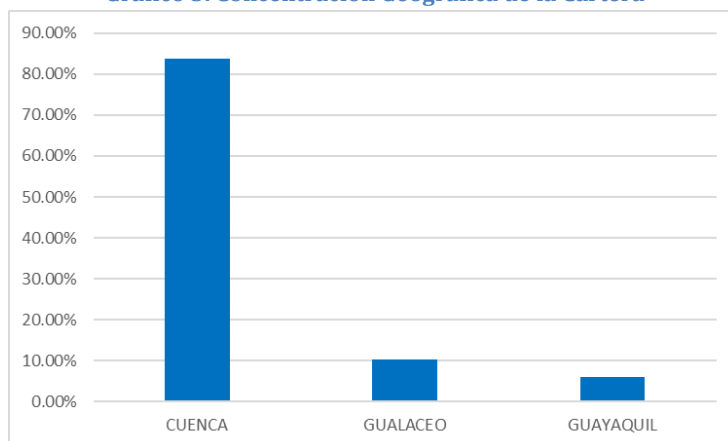
Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, microcrédito, productivo. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, tarjetas de débito Mastercard y Visa, cuenta con el servicio de App y Web Caja, para consultas, transacciones, recargas, pagos de servicios, Cash management, Puntos de pagos, Recaudaciones.

A junio de 2026 la cartera bruta de la Cooperativa (USD 125,52 millones) representa el 0,79% de la cartera del Segmento 1 (USD 15.844,33 millones) y la ubica en la posición 32 de 44 entidades. Por activos ocupa la posición 34/44 (0,71%), por ganancia del ejercicio la 34/44 y por patrimonio la 39/44.

Modelo de negocio

La institución cuenta con puntos de atención a nivel nacional distribuidas en 7 oficinas. Seis se ubican en Azuay (5 Cuenca 1 Gualaceo) 1 en Guayas (Guayaquil). Además, cuenta con 8 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Azuay.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la ciudad de Cuenca con una participación de 83,67% seguido de Gualaceo 10,28%, Guayaquil 6,05%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona, sin embargo, representa un riesgo inherente.

A junio 2026, la cartera bruta es de USD 125,52 millones, inferior al monto presentado en marzo 2026 (decrecimiento trimestral del 1,55%). El 88,20% se concentra en los créditos de consumo, el 9,65% corresponde a microcrédito y el 2,15% pertenece al segmento productivo. En los últimos 3 meses se registraron 126 reclamos, 102 con repuestas favorables y 11 con respuestas desfavorables de los 126 reclamos 78 fueron referentes a tarjetas de débito, el resto a cajeros automáticos, cuentas de ahorros y otros. Actualmente la entidad cuenta con 17388 socios activos, en este trimestre nuevos 1720 retirados 469.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. La nómina está conformada por 135 colaboradores. Predomina el género femenino, con 79 colaboradoras (58,52%), frente a 56 colaboradores masculinos (41,48%), evidenciando una participación mayoritaria de mujeres. En cuanto al nivel educativo, la mayor parte del personal cuenta

con tercer nivel (59,26%), seguido de bachillerato (25,93%) y cuarto nivel (14,81%), lo que refleja una estructura con importante formación profesional. Respecto a la permanencia, el 45,93% tiene hasta 5 años en la institución, el 36,30% entre más de 5 y 10 años, y el 17,78% supera los 10 años, mostrando una combinación entre renovación y experiencia institucional. Por área, la mayor concentración se encuentra en Operaciones (19,26%), Comercial (15,56%), Cobranzas Extrajudiciales (14,07%), Procesos, Planificación y Tecnología (10,37%) y Captaciones (7,41%), consistente con una estructura enfocada en atención operativa, gestión comercial y recuperación de cartera.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas: Operaciones, Comercial Cobranzas Extrajudiciales, Procesos, Planificación Y Tecnología, Captaciones, Inteligencia De Mercado, Talento Humano, Cobranzas Judiciales Contabilidad, Fabrica De Crédito, Soporte Y Financiero, Negocios Y Crédito, Auditoria, Riesgos, Control Interno, Cumplimiento, Gerencia, Compras Y Proveeduría, Desarrollo Organizacional, Jurídico, Medios De Pago, Seguridad Física, Tecnología De La Información. 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 Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión a diciembre de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tienen relación directa con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución.

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.

Mediante Resolución SEPS-INSEPS-IGS-DNGRT-2026-0028, la SEPS aprobó la reforma del estatuto que reduce el Consejo de Administración a siete vocales principales (antes nueve) y el Consejo de Vigilancia a tres (antes cinco), cada uno con sus suplentes. La Asamblea General de Representantes en mayo de 2026 eligió a los vocales para el período 2026-2030, registrados en la SEPS, el Consejo de Administración designó presidente, vicepresidente y secretario en mayo de 2026. El gerente general ejerce el cargo desde octubre de 2013. La entidad mantiene doce comités vigentes: Cumplimiento, ALCO, CAIR, Auditoría, Seguridad de la Información, Conducta de Mercado, Buen Gobierno, Educación, Elecciones, Balance Social, Tecnología y Continuidad del Negocio. Las operaciones con partes vinculadas se ubican dentro de los límites normativos (0,61% individual y 6,76% grupal del patrimonio técnico).

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2026-2030. Establece una hoja de ruta orientada a fortalecer la sostenibilidad financiera, la gestión integral de riesgos, la experiencia del socio, el buen gobierno cooperativo y el desarrollo del talento humano. El plan busca consolidar a la cooperativa como una institución sólida, innovadora y centrada en el socio, mediante la modernización de procesos y canales, el fortalecimiento del control interno y la expansión de servicios financieros inclusivos que contribuyan al desarrollo económico y social de sus territorios.

Durante el segundo trimestre de 2026, la Cooperativa presentó un nivel de cumplimiento favorable de sus metas estratégicas y operativas, evidenciando una ejecución alineada con la planificación establecida. El Plan Estratégico alcanzó un cumplimiento promedio trimestral de 93,34%, superior al 86,87% del primer trimestre, mostrando una mejora de 6,47 puntos porcentuales y una evolución positiva entre abril, mayo y junio; destacan los ejes de Gestión Financiera, Buen Gobierno Cooperativo y Gestión del Recurso Humano, mientras que las principales alertas se mantienen en Administración Integral de Riesgos, especialmente por morosidad, cobertura de cartera en riesgo y liquidez de segunda línea. Por su parte, el POA registra un cumplimiento promedio de 99,23%, con 40 de 43 acciones cumplidas totalmente, lo que refleja una alta ejecución operativa; sin embargo, persisten actividades que requieren seguimiento, como capacitación en riesgos, revisión de documentos legales y reevaluación de cartera de mayor riesgo. En conjunto, el informe refleja avances importantes en gestión estratégica y operativa, aunque la administración debe mantener acciones correctivas sobre los indicadores críticos que inciden en sostenibilidad financiera, calidad de cartera, liquidez y experiencia del socio.

La entidad muestra el comportamiento del presupuesto a agosto de 2026, sin embargo el análisis es con fecha corte a junio 2026, se toma la información como referencia: la Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León CAJA presenta una ejecución presupuestaria global cercana a lo planificado, con activos al 99,92%, pasivos al 99,97% y patrimonio al 98,87%, reflejando estabilidad general frente al presupuesto; sin embargo, se observan desviaciones relevantes en la composición del balance, principalmente una menor ejecución de cartera de crédito (95,04%, variación de -USD 6,11 millones) y depósitos a plazo (95,14%, variación de -USD 6,46 millones), compensadas parcialmente por mayores fondos disponibles, inversiones y obligaciones financieras. En resultados, los ingresos alcanzan el 97,09% del presupuesto, afectados por menores intereses ganados, mientras que los gastos presentan una ejecución del 96,28%; no obstante, destaca la fuerte sobre ejecución de provisiones de cartera (191,14%), lo que evidencia presión por riesgo crediticio. Pese a ello, la entidad registra un excedente neto de USD 262,67 mil, con cumplimiento del 165,60%, resultado favorable que muestra capacidad de generación de excedentes, aunque será importante monitorear la evolución de cartera, provisiones y captaciones a plazo para sostener el cumplimiento presupuestario en los próximos meses.

La auditoría externa del ejercicio 2025 emitió 23 recomendaciones, socializadas el 1 de junio de 2026, con un plan de acción aprobado en mayo de 2026 y un avance de 17,39% a la fecha de corte. El plan de auditoría interna 2026-2027 registra un avance de 41,3%.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 2 analistas de riesgos Integrales, de los cuales el responsable de Unidad permanece 8 años en la Institución. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

El Manual de Administración Integral de Riesgos se actualizó el 29 de junio de 2026 (tomo 1); los tomos de liquidez (27 de abril de 2026), crédito (27 de mayo de 2026), mercado (25 de marzo de 2026), operativo y legal (27 de mayo de 2026), riesgo ambiental y social (29 de enero de 2026) y conducta de mercado (29 de junio de 2026) también fueron actualizados en 2026, al igual que el Manual de Políticas de Crédito (27 de mayo de 2026). El Plan de Continuidad del Negocio (tomo 9) data del 20 de noviembre de 2025 y el Plan de Contingencia de TI y Comunicación del 18 de diciembre de 2024, con dos pruebas ejecutadas en 2025.

4.1 Riesgo Operacional

A junio de 2026, el riesgo operativo de la Cooperativa se mantiene estable y bajo control, con una matriz depurada que registra 131 riesgos, luego de la eliminación de duplicidades asociadas a la reforma de procesos de crédito; el 100% de los riesgos residuales se ubica en niveles Bajo y Medio Bajo, sin exposiciones residuales Altas o Críticas. No obstante, la mayor concentración de riesgos se mantiene en áreas sensibles como Crédito (26%), Tecnología de la Información (20%) y Operaciones (13%), con predominio de eventos relacionados con deficiencias en la ejecución de procesos (67%) y factores asociados a personas (73%), lo que evidencia la necesidad de continuar fortaleciendo controles operativos, capacitación y seguimiento de procedimientos. Durante el mes se registraron 14 eventos sin pérdida financiera, principalmente descuadres de caja, y en el acumulado anual 65 eventos sin pérdida, con una cuantía expuesta de USD 3.127,84, muy por debajo del límite de tolerancia; por tanto, aunque no se evidencian pérdidas materiales, la recurrencia de eventos operativos requiere mantener monitoreo preventivo, arqueos, controles diarios y planes de acción orientados a reducir errores operativos y fortalecer la continuidad del negocio.

Entre los hechos relevantes del segundo trimestre de 2026 destacan el castigo de 86 operaciones por USD 1,45 millones, la renovación de los representantes y de los consejos para 2026-2030, la aprobación de cinco productos y servicios (seguros de vida y desempleo, asistencia exequial, Crédito Violeta–Impulsa Mujer y Crédito Verde–Eco Movilidad) y la venta de un inmueble recibido en dación en pago.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, actualizado mayo 2024, esto como cumplimiento al Oficio No. SEPS-SGD-DNPLA-2023-15706. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas.

El informe de cumplimiento de junio de 2026 evidencia una gestión activa y documentada en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, con controles aplicados sobre apertura de cuentas, listas restrictivas, créditos, inversiones, cuentas inactivas, PEPs, monitoreo transaccional, empleados, corresponsales, proveedores y billetes de alta denominación. Durante el mes se afiliaron 324 cuentas, se revisaron coincidencias en listas de control sin hallazgos inusuales relevantes, se adjudicaron 385 créditos, se monitorearon 24.210 transacciones y se generaron 997 alertas transaccionales, obteniendo una calificación consolidada de 1,72, correspondiente a un nivel de riesgo bajo. En conjunto, el informe refleja un sistema de cumplimiento operativo y preventivo, con adecuada trazabilidad de controles, aunque se recomienda mantener seguimiento sobre documentación de soporte, alertas transaccionales recurrentes, validación de perfiles de riesgo y controles en agencias para fortalecer la gestión integral de cumplimiento.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio actualizado, el objetivo principal del plan es encaminar la recuperación ordenada de las operaciones, reparando rápidamente los sistemas y procesos afectados a un nivel mínimo de servicio.

4.2 Riesgo de Crédito

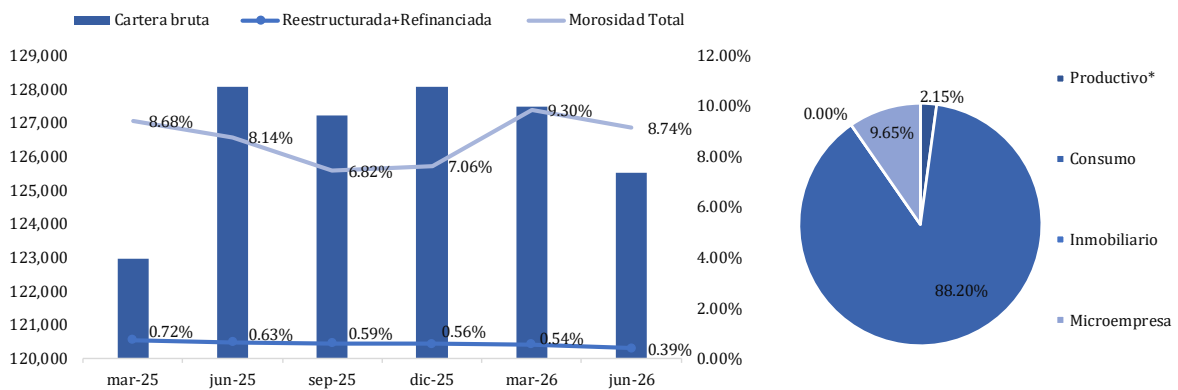
La institución cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como reestructuración general del documento en septiembre 2025, se evidencia políticas generales niveles de exposición y apetito al riesgo calidad e integridad de la información, factores de riesgo, criterios de medición y cuantificación límites y metodologías de riesgo. Cabe indicar que la entidad a la fecha corte no cuenta con informes de pruebas de stress testing y backtesting administrado por el modelo de Equifax.

Estructura de la Cartera

A junio 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 125,52 millones, la cual disminuyó en 1,55% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,26% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 8,74% del total.

La cooperativa a junio 2026 cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,14% del total, mientras que la refinanciada representa el 0,25%. El 91,04% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 2,35% de la cartera, mientras que la cartera deficiente (C1, C2) representa el 0,99%. La cartera de dudoso recaudo D representa el 0,54% y, finalmente, la categoría E representa el 5,07%.

Gráfico 4. Características de la cartera



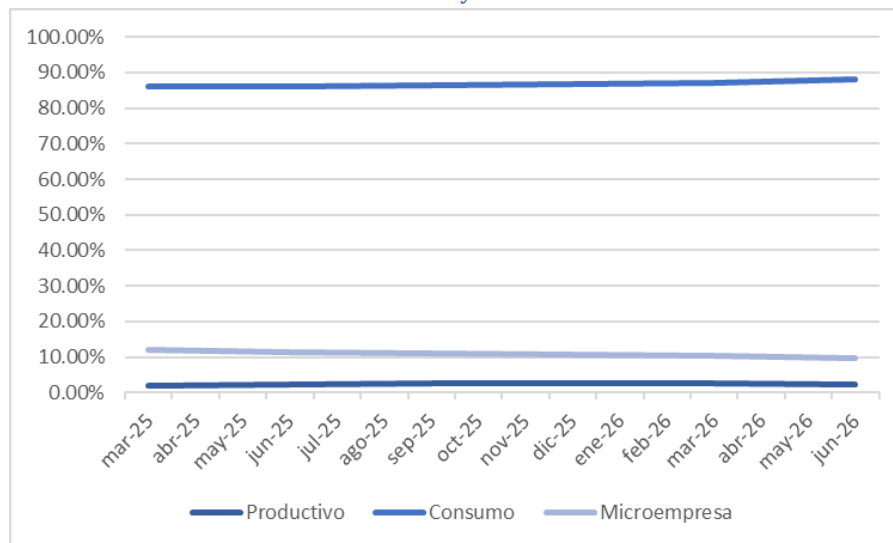
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 88,20% en consumo, 9,65% en microempresa y 2,15% en productivo. El enfoque de la entidad continúa concentrado en consumo y microempresa, segmentos que presentan mayor sensibilidad al ciclo económico y, por tanto, implican un mayor nivel de riesgo crediticio. Los créditos colocados en Azuay representan la mayoría de la cartera, evidenciando cierto nivel de concentración geográfica en esta zona.

A junio de 2026, la cartera presenta una baja concentración por mayores deudores, dado que los 100 principales deudores suman USD 7,65 millones, equivalentes al 6,1% de la cartera de crédito; sin embargo, representan el 50,8% del patrimonio técnico, por lo que su seguimiento continúa siendo relevante. Se observa una reducción frente a mayo de 2026 en todos los grupos analizados: los 10 mayores deudores disminuyeron 11,7%, los 25 mayores 8,4%, los 40 mayores 7,7% y los 100 mayores 5,9%, lo que refleja una menor exposición concentrada. No obstante, el principal punto de atención se encuentra en la calidad de estos saldos, ya que la morosidad de los 10 mayores deudores alcanza 32,73% y la de los 25 mayores 16,25%, ubicándose en nivel de riesgo crítico; por tanto, es necesario fortalecer el monitoreo individual, la gestión preventiva y la recuperación de estos créditos para evitar un mayor deterioro de la cartera.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A junio 2026, la morosidad de la cartera se ubica en 8,74%, presentando una mejora frente al indicador registrado en marzo 2026 (9,30%). La reducción responde a castigos por USD 1,52 millones en junio, sin ellos la morosidad habría alcanzado 9,85% y la cobertura 79,79%. La cartera castigada acumulada suma USD 3,91 millones (3,12% de la cartera bruta). El deterioro se concentra en la plaza de Guayaquil (6,05% de la cartera, morosidad de 24,41%) y en la cartera subrogada (USD 4,39 millones, morosidad de 42,55%). En junio, el 20,43% de la colocación correspondió a novaciones y el 37,18% se destinó a reestructuración de pasivos y pago de obligaciones. Los 100 mayores deudores representan el 6,1% de la cartera y el 47,8% del patrimonio técnico constituido, con morosidad de 32,73% en los 10 mayores y de 16,25% en los 25 mayores, lo que constituye una concentración de riesgo relevante por la calidad de esos saldos.

La morosidad por segmento de crédito para junio 2026 fue: microcrédito 15,73%, menor a la presentada en marzo 2026 (20,31%); consumo 8,15%, ligeramente superior al trimestre anterior (8,04%); y productivo 1,88%, inferior al nivel registrado en marzo 2026 (6,86%). Al comparar estos indicadores con el sistema de cooperativas del segmento 1, se observa que consumo y microempresa se mantienen por encima del sector, mientras que productivo se ubica por debajo del promedio sectorial.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento.

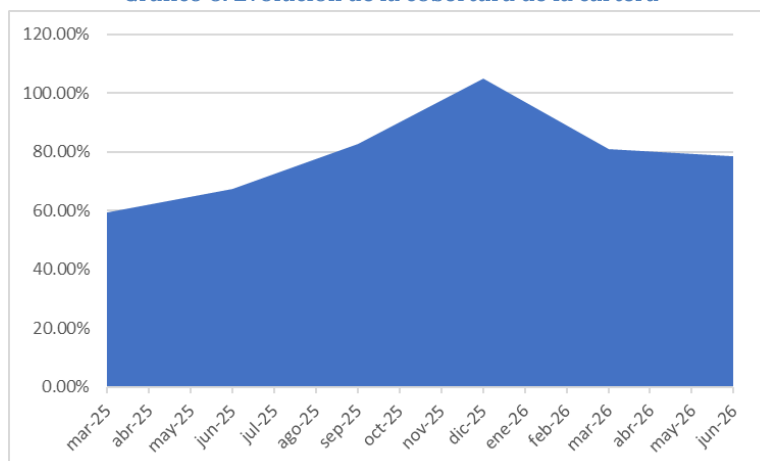
Segmento	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	7.01%	6.69%	5.46%	5.84%	8.04%	8.15%	7.24%
Microempresa	20.19%	19.03%	17.27%	16.69%	20.31%	15.73%	10.81%
Productivo	11.26%	8.52%	7.76%	7.91%	6.86%	1.88%	10.30%
Morosidad Total	8.68%	8.14%	6.82%	7.06%	9.30%	8.74%	8.30%

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

Cobertura de la Cartera

A junio 2026, la cobertura total de provisiones para la cartera improductiva fue de 78,48%, inferior a la presentada en marzo 2026 (80,94%). En este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo de la registrada por el segmento 1 de cooperativas (107,79%), evidenciando un nivel de cobertura débil frente al riesgo de cartera problemática.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 89,03%, mayor a la presentada en marzo 2026 (85,07%), aunque todavía por debajo del sistema (109,75%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 75,76%, mientras que el crédito productivo presentó una cobertura de 165,24%. El nivel de cobertura de la cartera problemática fue de 78,48% y, respecto al segmento 1, evidencia que la Cooperativa se mantiene por debajo de su promedio comparativo (107,79%).

Las provisiones a junio 2026 ascendieron a USD 8,61 millones, presentando una disminución respecto al trimestre anterior. Si bien la entidad mantiene provisiones constituidas para respaldar la cartera improductiva, el nivel de cobertura continúa siendo inferior al promedio del segmento y refleja un aspecto relevante de seguimiento.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	100,384	79.97%	966	11.22%
A2		9,522	7.59%	178	2.07%
A3		4,373	3.48%	127	1.47%
B1	Riesgo potencial	1,364	1.09%	79	0.91%
B2		1,590	1.27%	143	1.66%
C1	Deficiente	641	0.51%	117	1.36%
C2		605	0.48%	235	2.72%
D	Dudoso recaudo	679	0.54%	408	4.73%
E	Pérdida	6,363	5.07%	6,363	73.86%
Total cartera bruta		125,522	100.00%	8,614	100.00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Durante el período analizado, la Cooperativa mantiene una exposición controlada al riesgo de mercado, principalmente asociada al riesgo de tasa de interés. La sensibilidad total de la brecha disminuyó de USD 69,45 millones en mayo a USD 65,82 millones en junio, reflejando una reducción de 5,2% en la exposición, mientras que la sensibilidad ante una variación paralela de $\pm 1\%$ en tasas bajó de USD 694,49 mil a USD 658,21 mil, lo que evidencia una menor vulnerabilidad del margen financiero. No obstante, la estructura continúa mostrando brechas negativas acumuladas, especialmente en el semestre siguiente, debido a una mayor concentración de pasivos sensibles frente a activos sensibles, por lo que un incremento de tasas podría presionar el costo financiero y el margen de la entidad. En cuanto al margen financiero, el GAP de duración representa USD +/- 738,62 mil, equivalente al 4,72% del Patrimonio Técnico Constituido, ubicándose en nivel de riesgo bajo. Desde la perspectiva patrimonial, la sensibilidad de los recursos patrimoniales disminuyó de 11,82% a 11,36%, mientras que el Patrimonio Técnico Constituido aumentó a USD 16,01 millones, fortaleciendo la capacidad de absorción ante movimientos adversos de tasas. Adicionalmente, el spread de tasas se mantiene favorable, con una tasa activa de 14,82%, tasa pasiva de 5,88% y spread de 8,94%, apoyado por la reducción del costo de fondeo; sin embargo, se recomienda mantener el monitoreo de brechas, duración y estructura de tasas para evitar presiones futuras sobre el margen financiero.

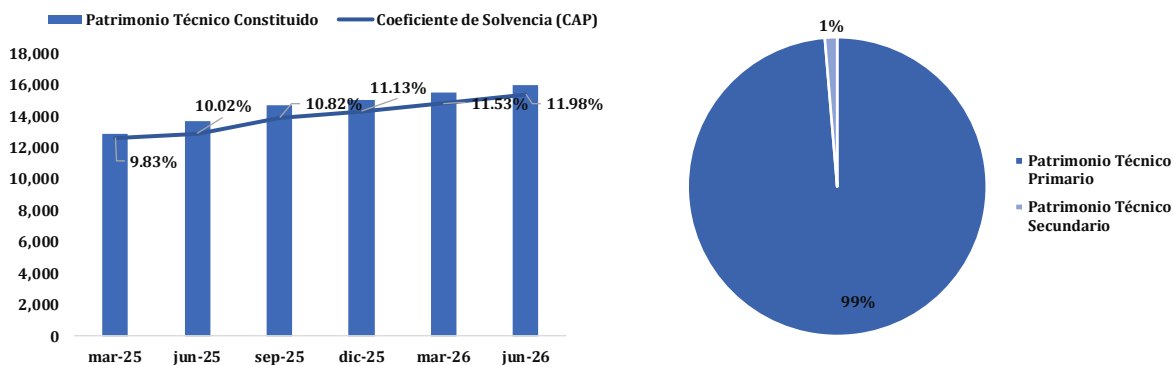
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A junio 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 11,98%, en marzo de 2026 11,53% y en junio de 2025 10,02%. El aumento trimestral obedece al crecimiento de 3,10% del patrimonio técnico constituido (USD 16,01 millones) y a la reducción de 0,75% de los activos ponderados por riesgo (USD 133,64 millones), el excedente sobre el requerimiento de 9% es de USD 3,98 millones. Se valora de manera positiva que la solvencia de la entidad se ubique por encima del límite establecido por la normativa, sin embargo, el margen continúa siendo moderado, por lo que resulta importante fortalecer la generación patrimonial y la cobertura de provisiones.

Los indicadores a junio 2026 reflejan que el índice de capitalización neto fue de 8,22%, por debajo del sector que se ubica en 10,30%. El endeudamiento patrimonial fue de 9,82 veces, superior al indicador sectorial de 7,42 veces. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad mantiene niveles de solvencia adecuados, con una mejora trimestral, aunque aún presenta un mayor apalancamiento frente al sistema.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

El nivel de apalancamiento, medido por la relación entre activos y patrimonio, a junio 2026 fue de 10,82 veces, inferior al registrado en marzo 2026 (11,17 veces). Al compararlo con el indicador del segmento (8,42 veces), la institución se ubicó con un mayor apalancamiento, lo que representa un nivel de riesgo adicional respecto al sector.

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.

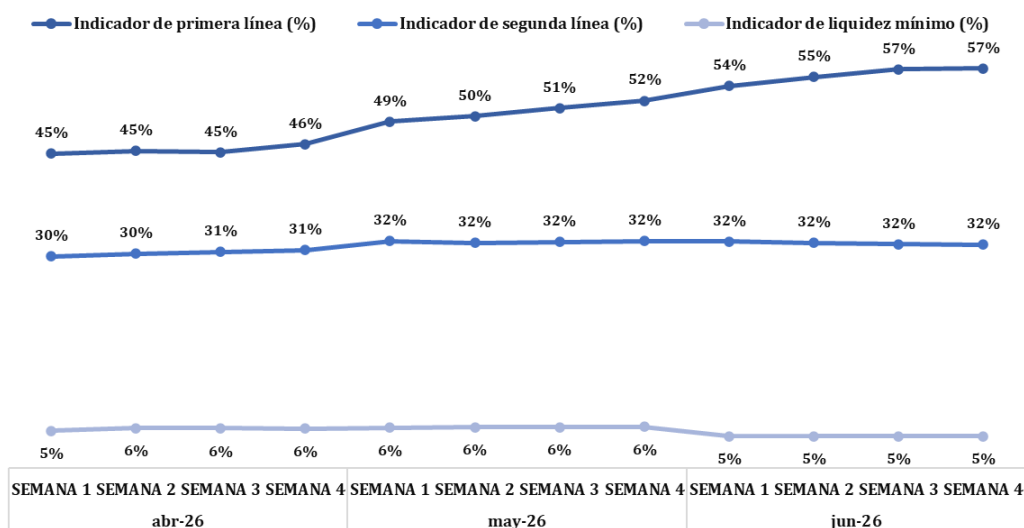
5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

A junio 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 40,93%, superior al resultado presentado en marzo 2026 (30,27%) y por encima del segmento 1 (33,99%). La Cooperativa ha venido disminuyendo progresivamente las tasas pasivas ocasionando disminución en el rubro de obligaciones con el público, esto con el objetivo de ajustar los pasivos que generan costo, ya que la entidad ha visto necesarias estas acciones en función de la contracción de la colocación en el sector. Según lo informado por la entidad, esta no cuenta con lo informado la entidad no cuenta con la metodología para la identificación de eventos de riesgo de liquidez que constan en la matriz de riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo de liquidez de la cooperativa muestra una posición financiera estable, con indicadores de liquidez estructural que se mantienen dentro de los límites establecidos, aunque cercanos a niveles altos debido al exceso de liquidez existente en el sistema financiero.

En el trimestre los depósitos a la vista crecieron 11,05% y los depósitos a plazo disminuyeron 2,85% (USD 125,40 millones), en línea con la reducción de tasas pasivas, la renovación de depósitos a plazo fue de 81,70% en junio. Las obligaciones financieras aumentaron 35,9% en el trimestre, a USD 7,62 millones (4,78% del pasivo), íntegramente con CONAFIPS y con 70,5% de vencimientos mayores a 360 días. Los 100 mayores depositantes suman USD 31,70 millones. El 39,85% de los depósitos a plazo corresponde a saldos superiores a USD 50.000 y un ahorrista concentra el 5,03% de los depósitos a la vista. Los activos de segunda línea cubren 6 veces el 50% de los 100 mayores depositantes con vencimiento superior a 90 días. Bajo el escenario contractual la posición de liquidez en riesgo es de USD -62,78 millones en la banda de 181 a 360 días, cubierta parcialmente por activos líquidos netos de USD 29,86 millones.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 56,01%, con un incremento mensual de 3,50 p.p., reflejando una mayor cobertura de activos líquidos inmediatos frente a obligaciones de corto plazo; mientras que la liquidez de segunda línea alcanzó 31,14%, aunque presentó una reducción mensual de 1,05 puntos porcentuales. No obstante, frente al segmento 1, la entidad se ubica por debajo en los indicadores de liquidez estructural, lo que evidencia una menor posición relativa respecto a sus pares. En cuanto a brechas, bajo el escenario contractual se observan descalces negativos en bandas de corto y mediano plazo, con una brecha acumulada máxima de USD -92,64 millones en la banda de 181 a 360 días; sin embargo, estos descalces son compensados por una brecha positiva de USD 117,15 millones en el plazo mayor a 360 días, generando una brecha total positiva de USD 24,52 millones.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 175,79 millones, los cuales presentaron un crecimiento de 0,47% respecto a marzo 2026. El activo está principalmente compuesto por 66,50% de cartera de créditos, 14,52% en fondos disponibles y 8,40% en inversiones.

La cartera de crédito contable (cuenta 14) decreció en 0,84% respecto a marzo 2026. Las inversiones crecieron en 5,18% frente al trimestre anterior, mientras que los fondos disponibles mostraron un aumento de 5,97%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de 17,03% y la cuenta de otros activos creció en 0,60%. Las inversiones totalizaron contablemente USD 14,77 millones, mismas que en su mayoría con calificación A o mayores en su mayoría certificados de aportación.

La participación de los activos improductivos netos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 10,85%, ligeramente inferior al indicador presentado en marzo 2026 (10,98%). En comparación con el sistema, se ubicó por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,36%), aunque mantiene una estructura de activos relativamente estable.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a junio 2026 fue de USD 159,54 millones, con un crecimiento de 0,15% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 93,62% de obligaciones con el público, 1,60% en cuentas por pagar y 4,78% en obligaciones financieras. A junio 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 83,96% en depósitos a plazo, 15,39% en depósitos a la vista y 0,65% en otros depósitos.

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	17,415	18,633	18,231	20,700	22,987	15.39%	11.05%
Depósitos de ahorro	17,374	18,580	18,178	20,691	22,987	15.39%	11.10%
Depósitos a plazo	120,940	131,586	128,853	129,086	125,405	83.96%	-2.85%
De 1 a 30 días	18,151	18,154	18,513	18,404	16,952	11.35%	-7.89%
De 31 a 90 días	24,839	25,692	32,183	40,483	22,436	15.02%	-44.58%
De 91 a 180 días	33,095	39,299	49,062	30,128	32,915	22.04%	9.25%
De 181 a 360 días	43,899	46,959	27,955	38,646	51,385	34.40%	32.97%
De más de 361 días	955	1,482	1,140	1,426	1,716	1.15%	20.40%
Total	139,616	151,554	148,253	150,855	149,360	100%	-0.99%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A junio 2026, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 16,25 millones, mostrando una variación creciente de 3,76% respecto a marzo 2026, principalmente por el aumento de reservas y resultados. El patrimonio está compuesto por 80,71% de reservas, 16,52% de capital social, 1,64% de superávit por valuaciones y 1,14% de resultado final. Se mantiene una disminución sostenida del capital social en los últimos trimestres, lo cual se valora como un punto de mejora.

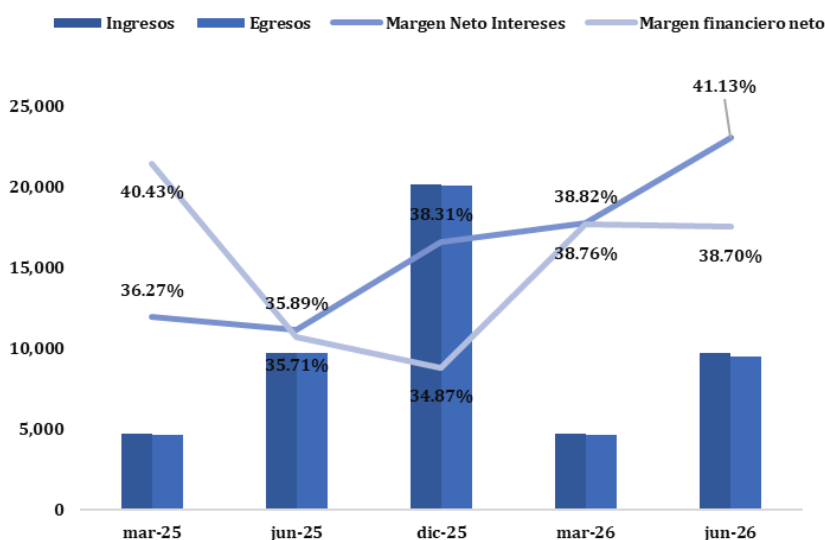
Resultados Financieros

El monto de ingresos a junio 2026 fue de USD 9,71 millones, presentando valores similares frente a junio 2025. Respecto a su composición, el 92,22% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de otros ingresos presentó una participación de 2,12%, con un crecimiento interanual de 71,16%.

Los egresos a junio 2026 fueron de USD 9,52 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 1,91%. Los egresos están compuestos principalmente por 52,08% de intereses causados, 38,60% de gastos de operación, 8,19% de provisiones y 1,11% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 10,73%; las provisiones crecieron en 38,49% respecto a junio 2025; mientras que los gastos operacionales aumentaron en 2,57% frente al año anterior.

A junio 2026, se presentó un margen neto de intereses de USD 3,99 millones, con una variación interanual positiva de 14,49%. El margen financiero bruto fue de USD 4,54 millones, representó el 46,73% del total de ingresos y presentó un crecimiento interanual de 12,49%.

Gráfico 9. Resultados

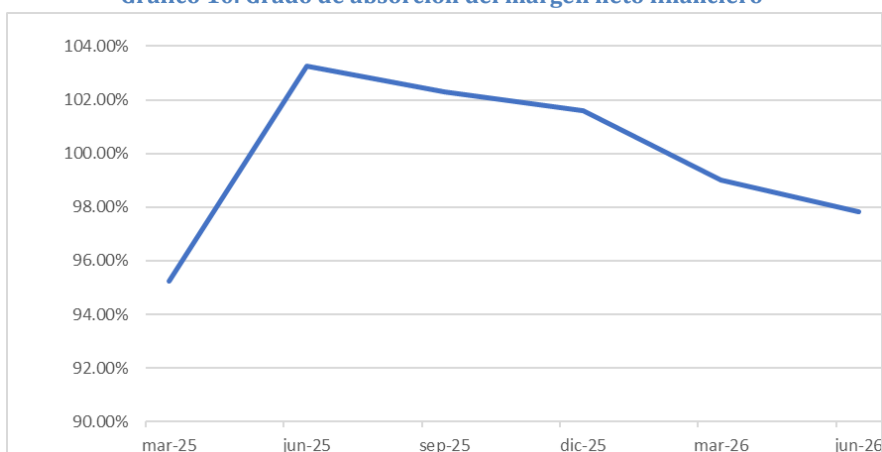


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 97,84%, lo que muestra un comportamiento adecuado al ubicarse por debajo del 100%. No obstante, el indicador continúa por encima del promedio del segmento (90,03%), por lo que es importante mantener el control de gastos operativos y fortalecer la eficiencia financiera de la entidad.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Deterioro de la cartera tras el efecto de los castigos: Impacto alto – Probabilidad media
- Materialización del Fenómeno de El Niño sobre la cartera expuesta, concentrada en consumo y en Cuenca y Gualaceo: Impacto alto – Probabilidad media/alta.
- Necesidad de elevar la cobertura, llevarla a 100% de la cartera improductiva requeriría USD 2,36 millones y reduciría la solvencia a cerca de 10,40%: Impacto medio/alto – Probabilidad media/alta.
- Salida de depositantes concentrados, los 100 mayores suman el 21,22% de las obligaciones con el público: Impacto medio - Probabilidad baja.
- Contracción adicional del capital social (USD 2,75 millones en mar-25; USD 2,68 millones en jun-26). Impacto: bajo/medio. Probabilidad baja/media.

Presencia bursátil

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

 Validar únicamente en FirmaEC. Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ	 Validar únicamente en FirmaEC. Firmado electrónicamente por: ELÍAS 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 Alfonso Jaramillo León Caja (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	161,493	172,949	170,706	174,962	175,791
Fondos disponibles	19,348	22,734	20,603	24,092	25,531
Inversiones	8,739	11,805	13,278	14,043	14,770
Cartera de créditos	116,627	121,037	118,584	117,900	116,907
Cuentas por cobrar	2,312	2,453	2,991	2,412	2,001
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	131	52	119	119	119
Propiedades y equipo	7,011	6,967	7,171	7,159	7,170
Otros activos	7,324	7,901	7,961	9,237	9,293
Pasivo	146,151	157,431	155,552	159,303	159,543
Obligaciones con el público	139,616	151,554	148,253	150,855	149,360
Cuentas por pagar	3,760	3,552	2,882	2,832	2,554
Obligaciones financieras	2,767	2,316	4,407	5,607	7,619
Otros pasivos	8	8	8	8	8
Patrimonio	15,341	15,518	15,154	15,659	16,249
Capital social	2,750	2,737	2,708	2,699	2,684
Reservas	12,167	12,772	12,067	12,515	13,114
Superávit por valuaciones	334	0	266	266	266
Resultados	90	9	113	179	186

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 Alfonso Jaramillo León Caja (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	4,737	9,718	20,141	4,737	9,709
Intereses y descuentos ganados	4,425	9,044	18,752	4,385	8,953
Intereses causados	2,707	5,556	11,036	2,547	4,960
Margen Neto Intereses	1,718	3,488	7,716	1,839	3,993
Comisiones Ganadas	102	209	406	102	204
Ingresos por servicios	101	211	411	102	213
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	59	125	263	61	127
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	1,980	4,034	8,796	2,104	4,537
Provisiones	65	563	1,774	268	780
Margen neto financiero	1,915	3,470	7,023	1,836	3,757
Gastos de operación	1,824	3,584	7,134	1,818	3,676
Margen de intermediación	91	- 114	- 111	18	81
Otros ingresos operacionales	3	7	7	0	5
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	2
Margen operacional	94	- 106	- 104	18	85
Otros ingresos	47	120	301	86	206
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	141	14	197	104	291
Impuestos y participación de empleados	51	5	83	38	106
Utilidad del ejercicio	90	9	113	66	186

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

Indicadores	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad					
ROE	2.45%	0.12%	0.75%	1.72%	2.38%
ROA	0.23%	0.01%	0.07%	0.15%	0.21%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	33.41%	858.78%	153.03%	82.98%	70.85%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	95.23%	103.27%	101.58%	99.01%	97.84%
Eficiencia administrativa de personal	2.36%	2.28%	2.20%	2.17%	2.15%
Eficiencia operativa	4.65%	4.42%	4.30%	4.18%	4.20%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	2.48%	-1.51%	-0.73%	0.47%	1.04%
Eficiencia financiera en relación al activo	0.23%	-0.14%	-0.07%	0.04%	0.09%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	9.83%	10.02%	11.13%	11.53%	11.98%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	109.28%	115.96%	147.27%	126.25%	133.45%
Índice de capitalización neto	8.51%	7.95%	8.70%	7.99%	8.22%
Relación entre PTS vs. PTP	-13.55%	-11.65%	1.91%	2.07%	1.34%
Endeudamiento patrimonial	952.65%	1014.49%	1026.49%	1017.32%	981.88%
Apalancamiento	10.53	11.14	11.26	11.17	10.82
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	32.03%	36.39%	29.89%	30.27%	40.93%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98.08%	98.53%	97.15%	96.42%	95.15%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.39%	97.71%	98.11%	98.21%	98.39%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	88.87%	85.26%	87.08%	85.12%	84.59%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	70.00%	67.20%	59.71%	76.00%	68.33%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	12.27%	11.23%	9.47%	10.98%	10.85%
Proporción de los activos productivos netos	87.73%	88.77%	90.53%	89.02%	89.15%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	99.54%	99.81%	101.27%	99.56%	99.83%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.68%	8.14%	7.06%	9.30%	8.74%
Cobertura de cartera problemática	59.22%	67.49%	104.96%	80.94%	78.48%
Valuación de cartera bruta	76.13%	74.05%	75.03%	72.87%	71.40%

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