

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE

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

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

Tendencia: Estable.

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción en la concentración geográfica de la cartera, y si se sostiene la mejora de los indicadores.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

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

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

Posición del Negocio

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe, clasificada en el Segmento 3, mantiene su domicilio principal en el cantón Zamora y opera mediante una oficina y un cajero automático. Su oferta se concentra en créditos de consumo y microcrédito, captaciones a la vista y a plazo, y productos como Credifácil, crédito con garantía de efectivo y Crédito Meta.
- La cartera presenta una elevada concentración geográfica: el 97,16% se localiza en la provincia de Zamora Chinchipe; el cantón Zamora representa el 74,78% y, junto con Yantzaza y Zumbi, concentra el 88,09%. Esta condición favorece el conocimiento del mercado objetivo, pero incrementa la exposición ante eventos económicos, sociales o naturales de alcance regional.
- A junio de 2026, la entidad contó con 18 colaboradores, de los cuales el 83,33% posee formación superior y el 33,33% registra más de diez años de permanencia. Durante el segundo trimestre se incorporaron siete colaboradores, por lo que resulta relevante asegurar procesos adecuados de inducción, transferencia de conocimiento y segregación de funciones.
- Tras el cambio de gerencia del primer trimestre de 2026, la cooperativa aceleró su colocación. En el segundo trimestre la cartera de consumo creció 42,91% y la de microcrédito 549,96%, hasta USD 1,02 millones. La expansión se financió con depósitos a plazo, que crecieron 89,43% en el trimestre, y con un préstamo por USD 1,25 millones, a una tasa nominal de 6,30%, con saldo de USD 1,22 millones al corte.

Gestión y Administración

- Por su naturaleza cooperativa, la capacidad de recibir aportes externos de capital es limitada; en consecuencia, el fortalecimiento patrimonial depende principalmente de la incorporación de nuevos socios, la capitalización de resultados y las aportaciones internas.
- La estructura de gobierno comprende la Asamblea General, los Consejos de Administración y Vigilancia, la Gerencia y diez comités de apoyo. El Reglamento de Buen Gobierno, aprobado en marzo de 2022, fue actualizado en abril de 2026, lo que contribuye a formalizar responsabilidades, toma de decisiones y mecanismos de control.
- El Plan Estratégico 2023–2027 prioriza el crecimiento sostenible, la solvencia, la gestión integral de riesgos, el desarrollo del talento humano, la transformación digital y el fortalecimiento del gobierno cooperativo. Sin embargo, a junio de 2026 el Plan Operativo Anual registró un avance de apenas 4,17%: 5 de 120 actividades concluidas, 41 en proceso y 74 no iniciadas, lo que evidencia un riesgo de ejecución y exige fortalecer el seguimiento, la asignación de responsables y los plazos.
- En las metas financieras se observó crecimiento de la cartera bruta de 24,74% y de los depósitos a plazo de 28,85%, mientras la morosidad se ubicó en 3,75%, por debajo de la línea base de 3,90%. No obstante, los depósitos a la vista crecieron solo 0,98%, y los indicadores ROA y ROE fueron negativos. Además, varias iniciativas dependen de la Oficina Móvil y de la banca electrónica, lo que concentra riesgos operativos y tecnológicos que deben ser mitigados mediante planes de contingencia y continuidad.

Administración de Riesgos

- La gestión integral de riesgos se apoya en manuales de liquidez, tesorería, crédito, mercado y riesgo operativo, así como en módulos tecnológicos para administración de riesgos, información financiera y continuidad. El Comité de Administración Integral de Riesgos se reúne de forma trimestral y extraordinaria, y el Administrador de Riesgos cuenta con amplia experiencia institucional.
- En riesgo operativo se identificaron 44 eventos potenciales; 29 mantienen un nivel residual medio, alto o crítico. Aunque no se reportaron pérdidas materializadas, el plan de acción de 19 actividades alcanzó un avance general de 58%, con rezagos relevantes en Crédito (13%), frente a Captaciones (88%) y Tecnología de la Información (100%). La falta de reportes del responsable de Crédito y ciertas inconsistencias entre la efectividad de controles y los perfiles de riesgo requieren corrección prioritaria.
- En prevención de lavado de activos se reportó el 100% de cumplimiento del plan de trabajo. Se monitorearon 977 socios y 4.819 transacciones por USD 7,76 millones; las operaciones sobre el umbral ascendieron a USD 6,91 millones y se generaron 48 alertas por USD 1,08 millones. De 72 procesos de debida diligencia ampliada, 54 estaban completos y 18 pendientes, sin reportes de operaciones sospechosas, por lo que corresponde concluir oportunamente los casos abiertos.

- Las revisiones de control registraron diez observaciones, siete operativas y tres de crédito. Siete fueron atendidas y tres no habían iniciado, relacionadas con pruebas de penetración, evaluación de brechas de seguridad y segmentación mediante VLAN; su ejecución es relevante para reducir la exposición en ciberseguridad, continuidad y gobierno tecnológico.
- La cartera bruta alcanzó USD 9,17 millones y creció 58,11% respecto de marzo de 2026. El 96,25% se mantuvo en categorías A1–A3, mientras las categorías B1–B2 representaron 1,63%, D el 0,34% y E el 1,77%; no se registraron operaciones reestructuradas o refinanciadas. Por producto, la cartera se concentró en consumo (87,94%), seguida de microcrédito (11,14%) e inmobiliario (0,92%).
- Los 50 mayores deudores representaron el 26,51% de la cartera bruta y los 100 mayores el 104,99% del patrimonio, lo que evidencia una concentración individual relevante.
- La morosidad se situó en 3,75%, inferior al 4,68% de marzo de 2026, aunque 0,29 puntos porcentuales por encima de junio de 2025. La cobertura de cartera problemática fue de 90,62%, menor al 97,46% de marzo y por debajo del 100%; particularmente, la cobertura del microcrédito fue de 31,68% y la de consumo de 90,76%. Esta brecha constituye la principal vulnerabilidad crediticia y demanda reforzar provisiones, cobranza y seguimiento de los segmentos de mayor riesgo.
- La exposición a riesgo de mercado se mantuvo acotada: la sensibilidad de brechas equivalió al 0,57% del patrimonio técnico constituido, el margen en riesgo al 0,55% y la sensibilidad patrimonial al 2,40%, dentro de los límites establecidos. No obstante, existen brechas negativas en algunos plazos y las pruebas de estrés muestran pérdidas ante disminuciones de tasas activas o aumentos del costo de fondeo, por lo que se debe monitorear la repreciaación y el margen financiero.

Posición Financiera

- La solvencia se ubicó en 36,82%, por encima del mínimo normativo de 9%, aunque disminuyó frente al 54,37% de marzo de 2026 y al 50,94% de junio de 2025. El patrimonio técnico constituido alcanzó USD 3,61 millones y se compuso en 94,81% de patrimonio primario. El apalancamiento aumentó a 3,04 veces, desde 2,13 veces en marzo, pero se mantuvo en un nivel moderado.
- A junio de 2026, los activos totalizaron USD 11,60 millones, con un crecimiento trimestral de 44,39%; la cartera representó el 76,40%, los fondos disponibles el 12,20% y las inversiones el 5,78%. Los pasivos ascendieron a USD 7,79 millones y aumentaron 82,45%, impulsados por obligaciones con el público, que representaron el 80,92% del pasivo; dentro de estas, los depósitos a plazo concentraron el 69,65%. El patrimonio fue de USD 3,81 millones y creció 1,25% trimestral.
- Los activos improductivos netos representaron el 5,78% del total, mejorando respecto del 6,42% de marzo de 2026. Sin embargo, el rápido crecimiento de activos y pasivos, junto con la elevada participación de depósitos a plazo, exige una administración prudente del fondeo y de los vencimientos para evitar presiones sobre la estructura financiera.
- En liquidez, los indicadores de primera y segunda línea fueron 46,41% y 32,19%, respectivamente, superiores al requerimiento mínimo de 14,85%, aunque inferiores a los niveles de marzo. No se identificaron posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios contractual, esperado y dinámico. Como factores de atención, los 100 mayores depositantes concentraron el 73,50% de las captaciones y, bajo un escenario de estrés con reducción de 6% en la recuperación de flujos, se generan brechas desde la banda de 91 a 180 días, con riesgo acumulado de hasta USD 6,20 millones en plazos superiores a 360 días. Por ello, pese a los holgados indicadores corrientes, persiste una exposición relevante por concentración de depositantes y descalce de plazos, que debe mitigarse mediante diversificación del fondeo, activos líquidos de alta calidad y planes de contingencia.
- Los ingresos alcanzaron USD 466 mil y crecieron 0,99% interanual, mientras los gastos sumaron USD 486 mil y aumentaron 13,17%, generando una pérdida de USD 20 mil. El margen neto de intereses fue de USD 306 mil, con una reducción interanual de 4,23%. Después de provisiones y gastos de operación, el margen de intermediación resultó negativo en USD 35 mil y la absorción de gastos operativos llegó a 114,16%, frente a 90,40% en marzo, lo que evidencia que el margen financiero no cubre plenamente la estructura operativa.
- La rentabilidad se deterioró: el ROA fue de -0,45% y el ROE de -1,09%, frente a 0,80% y 1,67%, respectivamente, en marzo de 2026. En este contexto, el principal desafío financiero es recuperar eficiencia y rentabilidad sin comprometer los niveles de solvencia y liquidez, mediante control de gastos, mejora del margen, fortalecimiento de la cobertura de cartera y gestión activa del fondeo.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

El FMI proyecta un crecimiento de 2,5% tanto en 2026 como en 2027. La previsión supone continuidad de la demanda interna y de las exportaciones no petroleras, y es consistente con un ciclo de crecimiento moderado, sin señales de sobrecalentamiento. La desaceleración frente a 2025 reduce el margen para 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%.

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/EQU?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> | Transparencia Internacional, Corruption Perceptions Index 2025. <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador> | Banco Mundial, indicador HD.HCI.OVRL. <https://api.worldbank.org/v2/country/EQU/indicator/HD.HCI.OVRL?format=json> | World Economic Forum, Global Competitiveness Report Special Edition 2020.

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

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

La brecha entre la trayectoria decenal observada y la proyección trienal confirma que la economía no ha consolidado un patrón de crecimiento sostenido, lo que limita la capacidad de absorción de choques¹¹.

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

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

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

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

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

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

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

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/>

financiamiento, aunque existe riesgo de desviación por gasto social y de seguridad, subsidios, inversión pública, menor producción petrolera o choques en los precios internacionales²⁰.

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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.

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.

de 2,9% y de fin de período de 3,0% para 2026, y un promedio de 2,00% para el periodo 2026-2028, por lo que persisten riesgos de efectos base, ajustes administrados y transmisión de costos externos²⁵.

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

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

Riesgos de carácter sistémico

La economía ecuatoriana presenta tres canales de transmisión sistémica que condicionan simultáneamente al emisor, a su sector y al sistema financiero. El primero es la dolarización: sin prestamista de última instancia en moneda propia, la liquidez del sistema depende de la entrada neta de divisas, de modo que un choque en exportaciones, remesas o financiamiento externo se transmite de forma directa e inmediata a los depósitos y al crédito. El segundo es la concentración exportadora y fiscal en el petróleo, que vincula en un mismo movimiento los ingresos fiscales, la balanza comercial y la capacidad de servicio de la deuda ante variaciones del precio internacional. El tercero es el perfil de vencimientos de la deuda soberana, que gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales, en un contexto en que el indicador de deuda pública superó el umbral de 50% del PIB. A ello se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores.

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

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/>

Indicador	Valor	Periodo
Liquidez M1 / M2	USD 68.197,5 M / USD 102.517,0 M	Mayo 2026
Inflación anual	1,65%	Junio 2026
Tasa activa / pasiva ref.	6,85% / 5,29%	Junio 2026
Cuenta capital / cuenta financiera	USD 28,8 M / USD 2.883,0 M	I trimestre 2026
Cuenta corriente / PIB (12 meses móviles)	5,15%	12 meses al I trim. 2026
Reservas bancarias en el BCE	USD 5.191,4 M	Mayo 2026

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

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2 Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

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

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

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

En resultados, los ingresos acumulados del semestre alcanzaron USD 98,99 millones y los gastos USD 97,77 millones, con una utilidad de USD 1,22 millones. La cifra contrasta favorablemente con el cierre de 2025, cuando el segmento apenas registró USD 0,24 millones de utilidad en todo el ejercicio, y con el resultado negativo de 2024. Frente a junio de 2025 los ingresos crecieron 8,68% y los gastos 8,52%, de modo que la utilidad avanzó 23,64% desde USD 0,99 millones.

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

Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

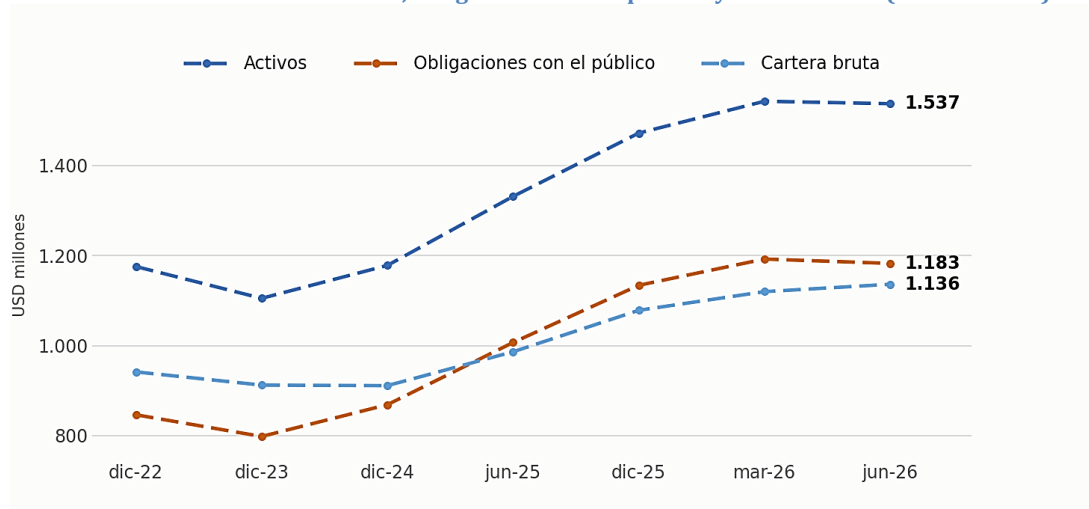
Cuenta	Dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	1.145,19	1.331,51	1.472,16	1.542,86	1.537,47	-0,35%	+15,47%
Pasivos	982,45	1.125,41	1.256,62	1.324,03	1.319,27	-0,36%	+17,23%

Patrimonio	195,74	205,11	215,54	218,06	216,97	-0,50%	+5,78%
Ingresos	166,73	91,08	190,22	50,57	98,99	N/A	+8,68%
Gastos	169,94	90,09	189,98	49,80	97,77	N/A	+8,52%
Utilidad del ejercicio	-3,2	0,99	0,24	0,78	1,22	N/A	+23,64%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

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

El microcrédito representa 65,40% de la cartera bruta y el consumo 32,74% y juntos suman el 98,15%. Es la especialización más marcada de todo el Sistema Financiero Popular y Solidario, se trata de cooperativas pequeñas, con fuerte anclaje territorial, orientadas a microempresarios y a segmentos de la población con acceso limitado a la banca tradicional. Esa vocación explica a la vez su función social y su perfil de riesgo, con costos operativos por dólar colocado necesariamente más altos.

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

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

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

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

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

Concepto	jun-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.	Estructura
Obligaciones con el público	1.006,94	1.192,37	1.182,67	-0,81%	+17,45%	89,65%
Depósitos a la vista	247,52	291,11	285,16	-2,04%	+15,21%	24,11%
Depósitos a plazo	731,61	876,80	873,66	-0,36%	+19,42%	73,87%
Depósitos restringidos	27,81	24,45	23,85	-2,46%	-14,23%	2,02%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

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

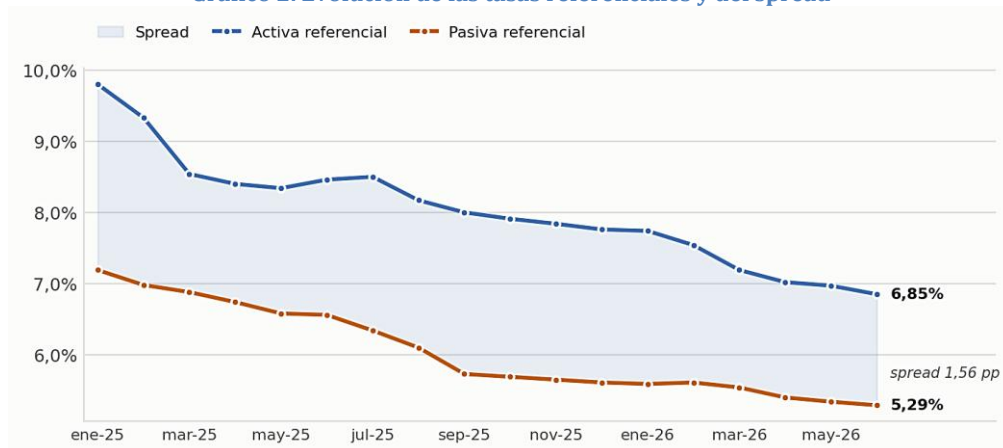
La tasa activa efectiva referencial general, correspondiente al segmento productivo corporativo, se ubicó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29%, con un spread de 1,56 puntos porcentuales. La tasa máxima convencional fue 7,99% y la tasa legal 6,85%. Como referencia del costo de captación, la tasa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

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

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

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

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

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

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

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

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

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	35,53%	42,19%	40,95%	46,88%	43,85%	+1,65 pp
ROE	-1,61%	0,97%	0,11%	1,43%	1,12%	+0,15 pp

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

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

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

Tabla 6. Patrimonio y solvencia (USD millones)

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

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

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

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

Las barreras de entrada son moderadas en términos de capital, pero crecientes en términos regulatorios y operativos. La dinámica más relevante del segmento no es el ingreso de nuevas entidades sino la

graduación de las existentes hacia el Segmento 2, como ocurrió con tres cooperativas en este corte. Ese flujo tiende a dejar en el segmento a las entidades de menor escala, con el consiguiente efecto sobre los indicadores agregados de eficiencia.

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

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

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

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

Para el Segmento 3, el marco normativo plantea una tensión conocida: las exigencias de gobierno, gestión de riesgos, seguridad y cumplimiento se aplican con criterios sustancialmente uniformes a entidades de escalas muy distintas, lo que presiona la estructura de costos de las cooperativas más pequeñas y contribuye al grado de absorción observado. La norma sobre espacios controlados de pruebas regulatorias abre, en sentido contrario, una vía para reducir costos mediante innovación.

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

Resolución	Fecha	Objeto
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085	05/06/2026	Norma de control de seguridad física y electrónica del sector financiero popular y solidario: fija las medidas mínimas de seguridad para empleados, socios, establecimientos y transporte de efectivo y valores.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080	27/05/2026	Reforma a la norma de control para la aplicación del mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones (Resolución 2024-0117): actualiza requisitos y condiciones para obtener la autorización.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007	31/03/2026	Registro de representantes a la asamblea o junta general y calificación de idoneidad de vocales de los consejos de Administración y Vigilancia, gerentes y gerentes subrogantes.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0006	09/01/2026	Norma de control sobre la licencia de operación de las compañías calificadoras de riesgo.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004	06/01/2026	Requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, incluidos corresponsales solidarios y cajeros automáticos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2025-0227	08/12/2025	Calificación y supervisión de las organizaciones y compañías de servicios auxiliares del sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0215	28/11/2025	Reforma a la norma de control para la aplicación de sanciones: incorpora a las cajas comunales y cajas de ahorro en su ámbito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0214	28/11/2025	Funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes) para desarrollos innovadores en el sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201	19/11/2025	Gastos de representación, dietas y estructura organizacional: delimita los beneficios económicos de gerentes y vocales de los consejos.
SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006	19/11/2025	Requisitos y procedimiento para la reforma de estatutos sociales de cooperativas, cajas centrales y mutualistas.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0107 (02/07/2026): Gestión y atención de reclamos y quejas en el sector financiero popular y solidario.
- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2026-0119 (29/07/2026): Nueva norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos.

- SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2026-0018 (21/08/2026): Norma de control para la administración del riesgo ambiental y social de los créditos que otorgan las cooperativas y mutualistas.

Conclusiones y aspectos de seguimiento

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe, opera bajo la actividad y operación al Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, las regulaciones emitidas por el órgano regulador y a las resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, El domicilio principal de la Cooperativa es el Cantón Zamora, Provincia Zamora Chinchipe.

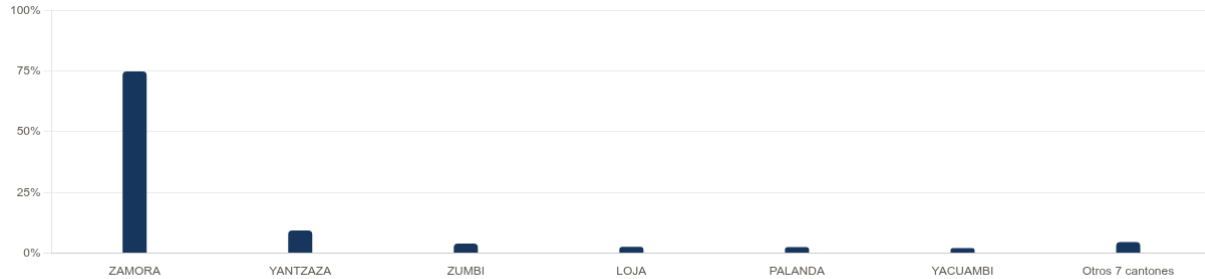
A junio de 2026 la cartera bruta de la cooperativa, USD 9,17 millones, representó el 0,81% de la cartera bruta del Segmento 3 (USD 1.136,32 millones), lo que la ubicó en la posición 53 entre 92 entidades. En marzo de 2026 su participación era de 0,52% y ocupaba la posición 80 entre 96 entidades. El avance de 27 posiciones en un trimestre obedece al crecimiento de 58,11% de su cartera bruta, muy superior al 1,46% publicado para el segmento. La institución refleja una expansión acelerada y reciente, y no una posición competitiva consolidada. La participación se mantiene por debajo del 1% del segmento, lo que implica una relevancia individual reducida.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 1 oficina y 1 cajero automático. La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la

normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en segmento de consumo y microcrédito, se ofrecen productos de ahorros planificado y plazo fijo, además de sub productos en consumo como credifacil, cashcolateral, crédito meta.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera presenta una alta concentración geográfica: el cantón Zamora reúne el 74,78% del saldo total y, junto con Yantzaza y Zumbi, concentra el 88,09%. Asimismo, el 97,16% de la cartera se encuentra en la provincia de Zamora Chinchipe. Esta distribución refleja una fuerte exposición a las condiciones económicas, sociales y ambientales de una misma zona.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe, es una persona jurídica. A junio de 2026, se registraron 18 colaboradores bajo relación de dependencia, de los cuales el 83,33% posee un título de educación superior, lo que constituye una fortaleza institucional por el nivel de formación del personal. Por otra parte, el 33,33% mantiene una permanencia superior a diez años en la institución. Los colaboradores se encuentran distribuidos en las áreas de operaciones, riesgos, contabilidad, cumplimiento, secretaría, talento humano, caja, tecnologías de la información, procesos y calidad, captaciones, crédito y microcrédito, atención al cliente, seguridad de la información y auditoría interna. En cuanto a la distribución por género, el 61,11% corresponde a mujeres y el 38,89% a hombres, evidenciándose una mayor participación femenina. Finalmente, durante el segundo trimestre de 2026 se incorporaron 7 nuevos colaboradores.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 10 Comités, de cumplimiento, de administración integral de riesgos, de valoración de cargos, de tecnología de la información, de seguridad de la información, de gestión de balance social, comisión especial de resolución de conflictos, de buen gobierno cooperativo, de continuidad del negocio, comisión especial de educación.

3. Riesgo de Gestión y Administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe, 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 en marzo 2022 y actualizado en abril 2026.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por su presidente, vicepresidente, secretario y 3 vocales. El Consejo de Vigilancia cuenta con presidente, secretario y un vocal principal, además de tres vocales suplentes, el 100% de los integrantes de ambos consejos cuenta con estudios superiores.

En abril de 2026 la cooperativa actualizó su planificación estratégica para el periodo 2026–2028. El plan se articula en un cuadro de mando de 16 indicadores y prioriza el crecimiento en su nicho de socios vinculados al magisterio, entre otras acciones mediante un convenio de descuento en rol con el Ministerio de Educación, junto con el crecimiento de la cartera y de las captaciones, la transformación digital y el fortalecimiento de la gestión de riesgos. El Plan Operativo Anual 2026 se reformuló en mayo de 2026.

Al 30 de junio de 2026, el POA institucional presenta un avance acumulado limitado del 4,17%, equivalente a 5 actividades cumplidas de un total de 120, mientras 41 se encuentran en proceso y 74 permanecen sin iniciar; por ello, la ausencia de actividades calificadas como incumplidas debe interpretarse con cautela, considerando que ha transcurrido la mitad del ejercicio. Los resultados financieros muestran un desempeño mixto: la cartera bruta y los depósitos a plazo fijo crecieron 24,74% y 28,85%, respectivamente, y la morosidad se ubicó en 3,75%, ligeramente por debajo de la línea base del 3,90%; sin embargo, el escaso crecimiento de los ahorros a la vista (0,98%) y los resultados negativos de rentabilidad ROA de -0,45% y ROE de -1,09% evidencian presiones sobre la sostenibilidad financiera. Asimismo, la alta dependencia de la Oficina Móvil y la Banca Electrónica para ejecutar varias estrategias constituye un riesgo de concentración operativa.

En el primer trimestre de 2026 se produjo un cambio de gerencia. El nuevo gerente titular, con formación de cuarto nivel en administración de empresas, fue designado por el Consejo de Administración en enero de 2026 y registrado ante la SEPS en febrero de 2026. La nueva administración actualizó el plan estratégico para el periodo 2026–2028, modificó las políticas y los procesos de crédito, implementó un modelo de scoring propio e impulsó una expansión acelerada de la cartera. Esa expansión aún no cuenta con un historial de comportamiento que permita evaluar su calidad. Al cierre del semestre, la gestión presenta resultados mixtos: crecimiento de la cartera y de las captaciones, pero con pérdida, un grado de absorción de 114,16% y cobertura de la cartera problemática inferior al 100%. La capacidad de la nueva administración para sostener el crecimiento sin deteriorar la calidad de los activos es uno de los principales aspectos de seguimiento.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe, cuenta con un Administrador de Riesgos, con una permanencia de 22 de años. Además, cuenta con el Comité de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y administrador de riesgos, sesiona trimestralmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa Educadores Y Asociados Zamora Chinchipe, cuenta con el manual de administración de riesgo de liquidez, manual de gestión de tesorería, manual de riesgo de crédito, manual de riesgo de mercado, manual de riesgo operativo.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software para la gestión de riesgos integrales, que contiene como módulos, la gestión de carga de datos, sistema de gestión de riesgos, sistema de gestión financiera, sistema de gestión de continuidad del negocio.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Administración del Riesgo Operativo en donde se establece el marco metodológico, normativo y organizacional para la gestión integral del riesgo operativo, conforme a las disposiciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. El documento define políticas, responsabilidades, controles y procedimientos orientados a identificar, medir, priorizar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos derivados de procesos, personas, tecnología de información y eventos externos. Asimismo, incorpora lineamientos para la prevención de fraudes, gestión del riesgo legal, continuidad del negocio, administración tecnológica, manejo de eventos de riesgo y aplicación del modelo de las tres líneas de defensa, fortaleciendo así el control interno, la resiliencia operativa y la protección de los recursos e información institucional.

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa mantiene una exposición relevante al riesgo operativo, pues, aunque no se reportan eventos materializados ni pérdidas financieras durante el período, se han identificado 44 eventos potenciales, de los cuales 29 permanecen en niveles residuales medio, alto o crítico, lo que evidencia que los controles implementados aún no reducen completamente la exposición. El plan de acción registra 19 actividades, con un avance global del 58%; sin embargo, el área de Crédito presenta apenas un 13% de ejecución, frente al 88% de Captaciones y al 100% de TIC, por lo que constituye el principal foco de seguimiento. Además, la falta de reporte del responsable de Crédito y las inconsistencias entre el mapa de riesgos y los indicadores que muestran 0% de efectividad de controles y de perfil residual limitan la confiabilidad del monitoreo. En consecuencia, la ausencia de pérdidas reales no debe interpretarse como inexistencia de riesgo, siendo necesario acelerar las acciones pendientes, fortalecer la cultura de reporte, validar la consistencia de los indicadores y documentar periódicamente la efectividad de los controles aplicados.

El Manual y Políticas de Seguridad y Protección de la Seguridad Física y Electrónica establece los lineamientos, políticas, responsabilidades y procedimientos destinados a garantizar la protección de empleados, socios, usuarios, instalaciones, información y activos institucionales. El documento define medidas de seguridad física y electrónica, controles para el manejo de efectivo y valores, protección de la información, uso adecuado de claves de acceso y administración de activos, así como las características mínimas de infraestructura, sistemas de videovigilancia, alarmas, bóvedas y áreas restringidas. Además, contempla procedimientos de actuación ante eventos como accidentes, incendios, asaltos, robos, sismos y contingencias tecnológicas, incorporando flujogramas operativos y planes de emergencia que permiten una respuesta oportuna ante situaciones de riesgo. Además de promover una cultura preventiva mediante la capacitación continua, la confidencialidad de la información, la coordinación con organismos de seguridad y la aplicación de medidas disciplinarias en caso de incumplimiento de las disposiciones establecidas.

Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas, prácticas contables y las principales disposiciones establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Financiera.

Al 30 de junio de 2026, la gestión de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos presenta un desempeño favorable, con el cumplimiento del 100% del plan de trabajo y la aplicación de una metodología más integral para la determinación del perfil de riesgo; no obstante, el incremento de la

actividad transaccional eleva la exposición institucional: 977 socios realizaron 4.819 operaciones por USD 7,76 millones, las transacciones sobre el umbral alcanzaron USD 6,91 millones 66,40% más que en mayo y se generaron 48 alertas por aproximadamente USD 1,08 millones. Se ejecutaron 72 debidas diligencias ampliadas, de las cuales 54 (75%) fueron concluidas y 18 permanecían en proceso o revisión, sin identificarse operaciones que ameriten la presentación de ROS.

El reporte evidencia 10 observaciones, de las cuales siete corresponden a riesgo operativo y tres a riesgo de crédito, concentrándose principalmente en debilidades de seguridad de la información, continuidad del negocio y gobierno tecnológico. Entre los aspectos más relevantes constan la ausencia de análisis formales de brechas, planes de continuidad y contingencia, pruebas de penetración, segmentación de redes, controles adecuados en el centro de datos y procedimientos para administrar usuarios del sistema financiero y crear nuevos productos crediticios. Aunque siete estrategias figuran como “recibidas”, este estado no confirma necesariamente su implementación efectiva; además, permanecen tres acciones “no iniciadas”, relacionadas con pruebas de penetración, evaluación de brechas de seguridad y segmentación de la red mediante VLAN, con plazos previstos entre septiembre y diciembre de 2026. En consecuencia, la principal exposición institucional se concentra en riesgos de ciberseguridad, interrupción operativa y accesos no autorizados, por lo que resulta prioritario iniciar las acciones pendientes, verificar la ejecución de las estrategias recibidas y asegurar que los entregables sean formalmente aprobados por el Consejo de Administración.

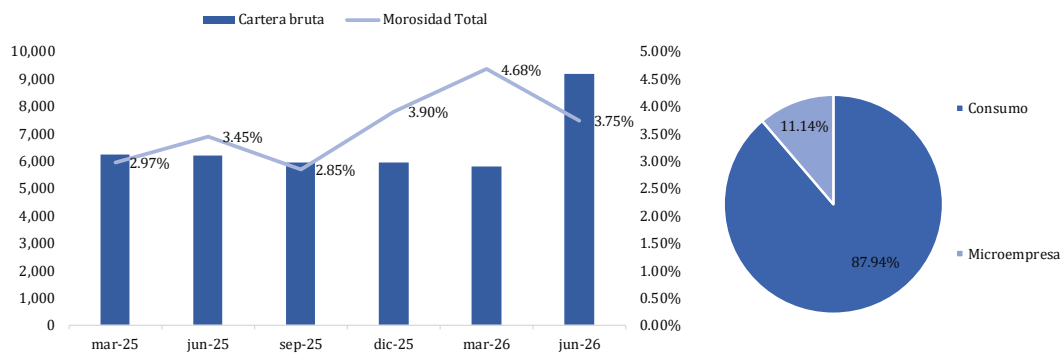
4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado en 2024, cuyo objetivo principal es diseñar e implementar un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito que permita a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe maximizar el valor de la Institución en beneficio de sus socios, funcionarios y sociedad en su conjunto al identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentra expuesta en el desarrollo de su proceso de crédito.

Estructura de la Cartera

A junio de 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta de USD 9,17 millones, con un crecimiento de 58,11% respecto a marzo de 2026. La cartera por vencer representó el 96,25% del total, mientras que la cartera improductiva constituyó el 3,75%.

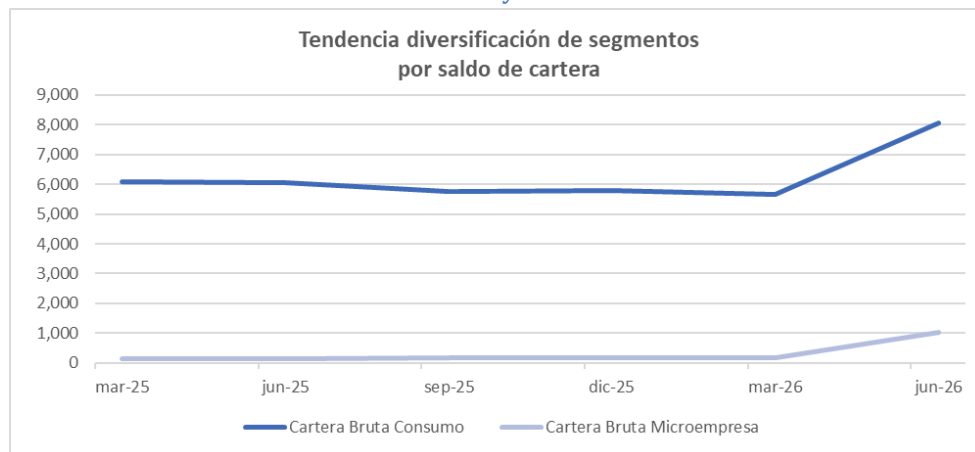
A junio de 2026, la entidad no registró cartera reestructurada ni refinanciada. El 96,25% de la cartera se ubicó en las categorías de riesgo normal A1, A2 y A3; el 1,63% correspondió a riesgo potencial B1 y B2; no se registraron saldos en las categorías deficientes C1 y C2; la categoría D, de dudoso recaudo, representó el 0,34%; y la categoría E, de pérdida, alcanzó el 1,77%. Esta composición evidencia una adecuada participación de cartera normal, aunque la cartera calificada en D y E continúa generando presión sobre las provisiones.

Gráfico 4. Características de la cartera

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera estuvo compuesta en un 87,94% por créditos de consumo, 11,14% por microcrédito y 0,92% por crédito inmobiliario. Si bien continúa predominando el segmento de consumo, durante el trimestre aumentó significativamente la participación del microcrédito, lo que requiere fortalecer el seguimiento debido a la sensibilidad de estos segmentos frente al ciclo económico. La morosidad total disminuyó frente a marzo de 2026, aunque se mantuvo ligeramente por encima de la registrada en junio de 2025.

A junio de 2026, los 50 mayores deudores concentraron USD 2,43 millones, equivalentes al 26,51% de la cartera bruta y al 63,80% del patrimonio. Los 25 mayores representaron el 35,59% del patrimonio y los 100 mayores el 104,99%, nivel que la propia unidad de riesgos califica como crítico. En una cartera de 598 operaciones, esta estructura refleja una concentración individual relevante, el incumplimiento simultáneo de un número reducido de deudores tendría un efecto material sobre las provisiones y el patrimonio.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, las operaciones de crédito con personas vinculadas sumaron USD 355,09 mil, equivalentes al 9,95% del patrimonio técnico, frente a un cupo normativo de 10%, con un saldo disponible de apenas 0,05%. El mayor vinculado individual representó el 0,998% del patrimonio técnico.

Calidad de la Cartera

La morosidad se redujo de 4,68% a 3,75% entre marzo y junio de 2026. La mejora del indicador es de composición y no de recuperación: la cartera improductiva aumentó de USD 271,44 mil a USD 343,67 mil (+26,61%), mientras la cartera bruta creció 58,11%. Aislado el efecto denominador, la cartera

improductiva a marzo, medida sobre la cartera de junio, habría arrojado una morosidad de 2,96%; el deterioro absoluto del saldo improductivo constituye por tanto una señal de alerta que debe monitorearse en los próximos cortes. Al compararla con el segmento 3, cuya morosidad fue de 8,02%, la cooperativa se ubicó favorablemente por debajo de su mercado de referencia. La cartera castigada alcanzó USD 14 mil y representó el 0,15% de la cartera bruta, con disminuciones de 3,19% trimestral y 17,44% interanual.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento

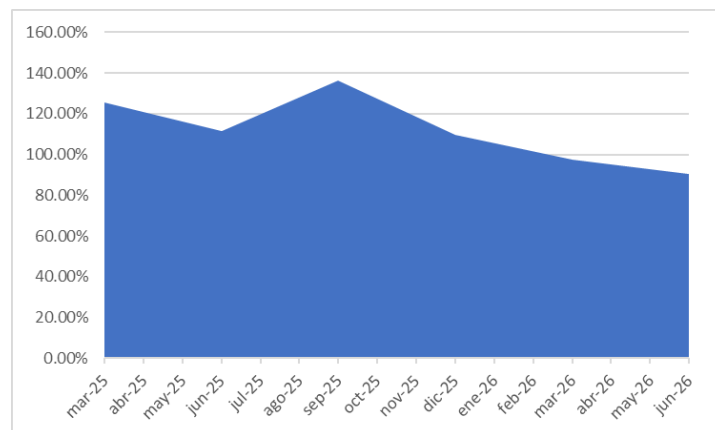
Segmento	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	2.99%	3.49%	2.88%	3.91%	4.71%	3.65%	6.29%
Microempresa	2.16%	1.90%	1.69%	3.68%	3.41%	4.81%	8.98%
Morosidad Total	2.97%	3.45%	2.85%	3.90%	4.68%	3.75%	8.02%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de la cartera problemática fue de 90,62%, inferior al 97,46% de marzo de 2026 y al 94,94% del segmento, por lo que no cubre completamente la cartera improductiva.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Por tipo de crédito, la cobertura de consumo fue de 90,76% y la de microcrédito de 31,68%, frente a 112,82% en marzo de 2026 en este último producto. Las provisiones constituidas ascendieron a USD 311,45 mil, USD 283,42 mil de provisión específica, equivalente a la requerida según la calificación de la cartera, y USD 28,03 mil de provisión genérica voluntaria. La provisión específica cubre la requerida por la normativa. Sin embargo, la cobertura total de la cartera improductiva, de 90,62%, no alcanza el 100% y la brecha se concentra en el microcrédito, segmento que más creció en el trimestre. Esta situación constituye la principal debilidad de la gestión del riesgo de crédito al corte.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	8,487	92.50%	82	28.81%
A2		112	1.22%	2	0.79%
A3		233	2.54%	7	2.30%
B1	Riesgo potencial	86	0.93%	5	1.81%
B2		64	0.70%	6	2.26%
C1	Deficiente	0	0.00%	0	0.00%
C2		0	0.00%	0	0.00%
D	Dudoso recaudo	31	0.34%	19	6.63%
E	Pérdida	163	1.77%	163	57.40%
Total cartera bruta		9,175	100.00%	283	100.00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Al 30 de junio de 2026, la cooperativa presenta una exposición baja y adecuadamente controlada al riesgo de mercado, debido a que la sensibilidad de brecha representa el 0,57% del patrimonio técnico constituido, la posición en riesgo del margen financiero el 0,55% y la sensibilidad del valor patrimonial el 2,40%, indicadores inferiores a los límites internos del 4% y 10%, respectivamente. No obstante, la existencia de brechas negativas en determinados plazos evidencia una mayor presencia de pasivos sensibles frente a activos sensibles, por lo que incrementos en las tasas pasivas o reducciones en las tasas activas podrían presionar el margen financiero; de hecho, las pruebas de tensión muestran que una reducción de un punto porcentual en la tasa activa elevaría la pérdida de USD 20 mil a USD 52 mil, mientras que un incremento de un punto en el costo del fondeo la aumentaría a USD 40 mil. En consecuencia, aunque el riesgo se mantiene dentro de niveles bajos, resulta necesario monitorear permanentemente las brechas de reprecación, proteger el margen de intermediación y mantener un equilibrio adecuado entre las tasas de colocación y captación.

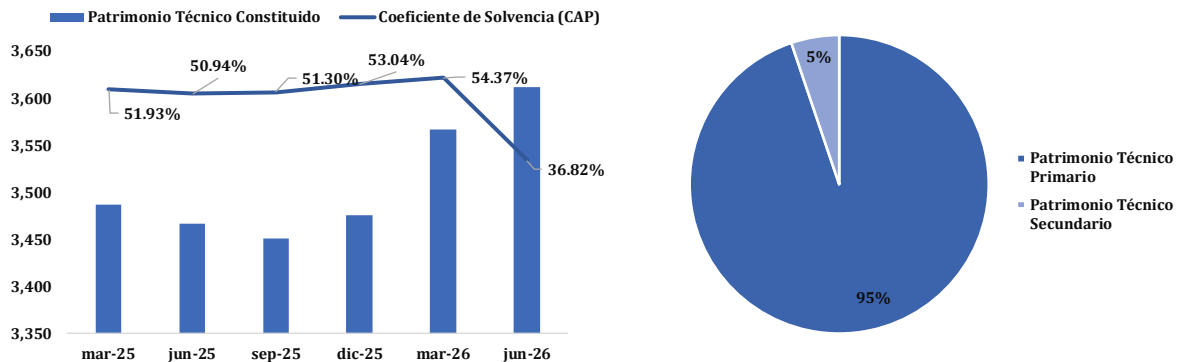
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A junio de 2026, el coeficiente de solvencia fue de 36,82%, inferior al 55,87% de marzo de 2026 y al 50,94% de junio de 2025, pero ampliamente superior al mínimo normativo de 9,00%. La reducción responde al crecimiento de 54,07% de los activos ponderados por riesgo en el trimestre, que pasaron de USD 6,37 a USD 9,81 millones. El patrimonio técnico constituido ascendió a USD 3,61 millones, con un crecimiento trimestral de 1,54%, y estuvo compuesto en 94,81% por patrimonio técnico primario.

Los indicadores patrimoniales reflejan una posición favorable frente al sector. El índice de capitalización neta fue de 30,75%, superior al 12,51% del segmento 3. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 2,04 veces, por debajo de las 6,05 veces registradas por el segmento. En función de estos resultados, la entidad mantiene una estructura patrimonial saludable, aunque la disminución trimestral de la solvencia requiere seguimiento.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

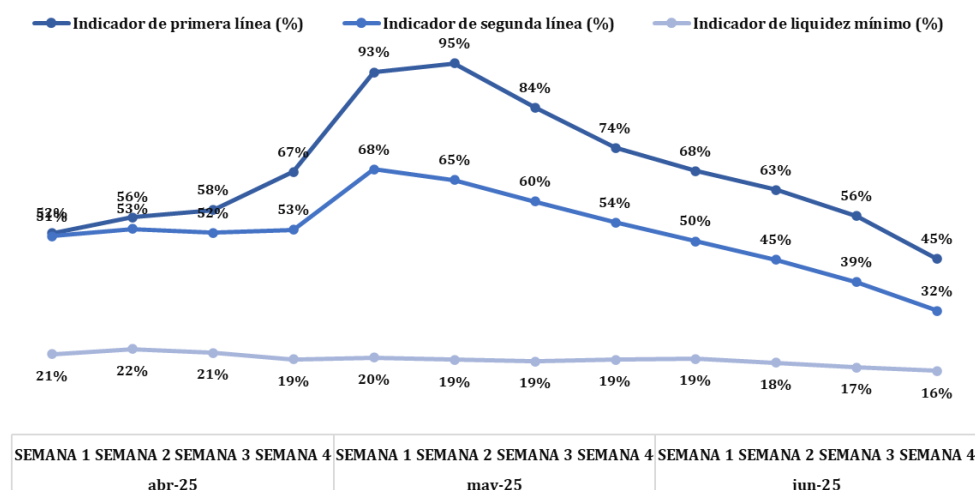
El nivel de apalancamiento, medido por la relación entre activos y patrimonio, fue de 3,04 veces a junio de 2026, superior a las 2,13 veces de marzo de 2026, pero inferior a las 7,05 veces del segmento, por lo que la entidad conserva una posición favorable frente al sector.

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

En cuanto a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A junio de 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 47,09%, inferior al 50,89% de marzo de 2026, superior al 33,99% de diciembre de 2025 y por encima del 43,85% del Segmento 3.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores y Asociados Zamora Chinchipe.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, la cooperativa mantiene una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo, con indicadores de liquidez de primera y segunda línea de 46,41% y 32,19%, respectivamente, superiores al mínimo requerido de 14,85%, y sin posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios contractual, esperado y dinámico. No obstante, ambos indicadores disminuyeron frente a marzo de 2026

desde 50,89% y 50,28%, respectivamente y persisten vulnerabilidades relevantes por la volatilidad de las fuentes de fondeo, que alcanzó 8,65%, y la concentración del 73,50% de las obligaciones con el público en los 100 mayores depositantes. Además, las pruebas de tensión evidencian que una contracción del 6% en los flujos de recuperación de cartera generaría déficits desde la banda de 91 a 180 días y una posición de liquidez en riesgo de hasta USD 6,20 millones en plazos superiores a 360 días. Por tanto, aunque la posición corriente es favorable, resulta prioritario diversificar las captaciones, fortalecer la estabilidad y renovación de los depósitos, mantener reservas suficientes de activos líquidos y monitorear permanentemente las brechas de mediano y largo plazo.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos ascendieron a USD 11,60 millones y crecieron 44,39% durante el trimestre. Su composición se concentró principalmente en cartera de créditos, con el 76,40%; fondos disponibles, con el 12,20%; e inversiones, con el 5,78%.

La cartera de créditos neta creció 60,04% respecto a marzo de 2026. Las inversiones aumentaron 10,18% y alcanzaron USD 671 mil, mientras que los fondos disponibles crecieron 3,76%. Las cuentas por cobrar aumentaron 76,75% y otros activos lo hicieron en 95,98%. El crecimiento acelerado de estas cuentas debe ser monitoreado para verificar su calidad, recuperación y contribución a la generación de ingresos.

La participación de los activos improductivos netos respecto al total de activos fue de 5,78%, inferior al 6,42% registrado en marzo de 2026. En comparación con el segmento 3, cuyo indicador fue de 9,04%, la cooperativa se ubicó favorablemente por debajo del mercado de referencia, evidenciando una adecuada gestión de la calidad de los activos.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución ascendió a USD 7,79 millones y creció 82,45% respecto a marzo de 2026. Estuvo compuesto principalmente por obligaciones con el público, con el 80,92%; obligaciones financieras, con el 15,68%; y cuentas por pagar, con el 2,48%. Las obligaciones con el público estuvieron conformadas en un 69,65% por depósitos a plazo y en un 30,35% por depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	1,742	1,672	1,754	1,607	1,913	30.35%	19.06%
Depósitos de ahorro	1,349	1,254	1,293	1,187	1,474	23.39%	24.23%
Depósitos a plazo	1,418	1,670	1,972	2,317	4,390	69.65%	89.43%
De 1 a 30 días	328	334	360	393	595	9.45%	51.48%
De 31 a 90 días	467	384	473	680	498	7.89%	-26.89%
De 91 a 180 días	157	416	558	439	934	14.81%	112.75%
De 181 a 360 días	386	386	542	765	1,674	26.56%	118.82%
De más de 361 días	80	150	40	40	689	10.94%	1623.01%
Total	3,159	3,342	3,727	3,924	6,303	100%	60.61%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

El patrimonio alcanzó USD 3,81 millones y creció 1,25% durante el trimestre; las reservas representaron el 48,18% y el capital social el 43,07%, lo que reduce la dependencia de los aportes de los socios. La mayor participación del Patrimonio se encuentra en reservas, por lo cual el riesgo de volatilidad es menor.

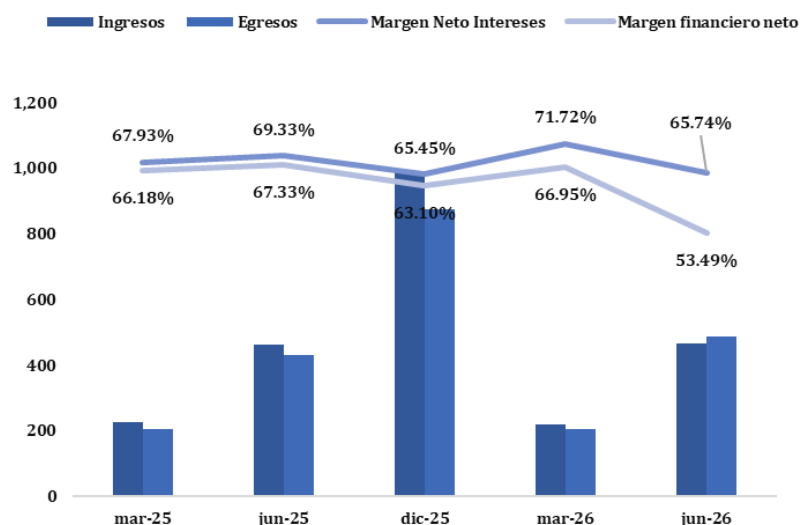
Resultados Financieros

Los ingresos acumulados a junio de 2026 ascendieron a USD 466 mil, con un crecimiento interanual de 0,99%; el 96,27% correspondió a intereses y descuentos ganados. Otros ingresos representaron el 1,99% y disminuyeron 21,51% frente a junio de 2025.

Los egresos acumulados a junio de 2026 alcanzaron USD 486 mil y aumentaron 13,17% interanual. Estuvieron compuestos en un 58,50% por gastos de operación, 29,25% por intereses causados y 12,03% por gastos de provisiones. Los intereses causados crecieron 15,85% respecto a junio de 2025, mientras que los gastos de operación aumentaron 2,37%. El gasto en provisiones ascendió a USD 58 mil, contribuyendo al incremento de los egresos y a la pérdida del período por USD 20 mil.

A junio de 2026, el margen neto de intereses fue de USD 306 mil, con una disminución interanual de 4,23%. El margen financiero bruto alcanzó USD 308 mil, representó el 66,05% de los ingresos y disminuyó 4,18% frente a junio de 2025. Durante el período se registraron gastos de provisiones por USD 58 mil, por lo que el margen financiero neto se redujo a USD 249 mil.

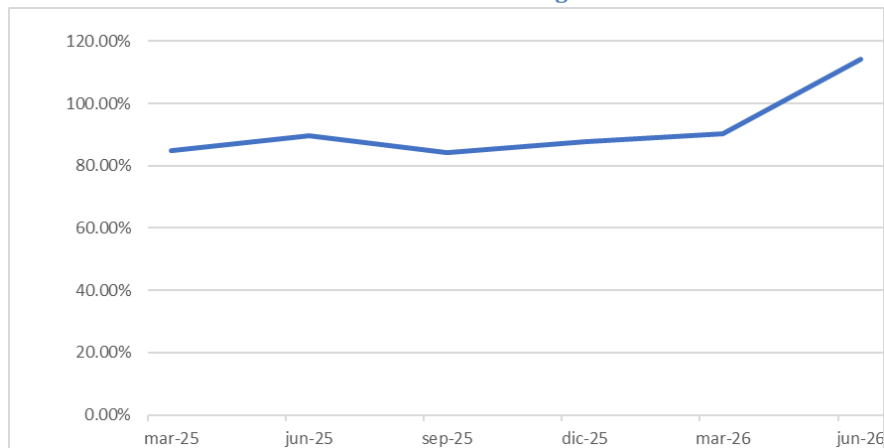
Gráfico 9. Resultados



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 114,16%, superior al 90,40% de marzo de 2026 y al 1045,36% del segmento. El incremento trimestral de 23,76 puntos porcentuales evidencia que los gastos de operación superaron el margen financiero neto, configurando un nivel de riesgo alto en eficiencia.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

La rentabilidad sobre el patrimonio ROE fue de -1,09%, inferior al 1,67% de marzo de 2026 y al 1,12% del segmento. La rentabilidad sobre los activos ROA se ubicó en -0,45%, frente al 0,80% del trimestre anterior y al 0,16% del segmento. Estos indicadores reflejan el deterioro de la rentabilidad y la necesidad de fortalecer la generación de ingresos, controlar los gastos operativos y mejorar la calidad de la cartera.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Persistencia de pérdidas y del grado de absorción sobre 100% (114,16%): impacto alto - probabilidad media.
- Deterioro de la cartera originada en la expansión del primer semestre (cartera bruta +58,11% en el trimestre): impacto alto - probabilidad media.
- Presión de liquidez por concentración y costo del fondeo (los 100 mayores depositantes concentran el 73,50% de las captaciones): impacto medio/alto - probabilidad media.
- Agotamiento del cupo de crédito vinculado (9,95% del patrimonio técnico frente al cupo de 10%): impacto medio - probabilidad media.
- Reducción adicional de la solvencia por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (36,82% al corte): impacto medio - probabilidad baja.
- Choque en los ingresos del nicho de socios vinculados al sector educativo y al sector público: impacto alto - probabilidad baja.

Presencia bursátil

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

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

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	8,009	8,076	7,795	8,034	11,601
Fondos disponibles	932	1,100	879	1,364	1,415
Inversiones	545	497	708	609	671
Cartera de créditos	5,999	5,955	5,689	5,538	8,863
Cuentas por cobrar	65	60	41	56	99
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	373	377	396	392	405
Otros activos	95	88	82	75	146
Pasivo	4,332	4,408	4,027	4,269	7,789
Obligaciones con el público	3,159	3,342	3,727	3,924	6,303
Cuentas por pagar	295	249	229	268	193
Obligaciones financieras	806	722	0	0	1,221
Otros pasivos	72	95	71	77	72
Patrimonio	3,677	3,668	3,768	3,765	3,813
Capital social	1,656	1,622	1,623	1,596	1,642
Reservas	1,647	1,660	1,680	1,743	1,837
Superávit por valuaciones	354	354	354	354	354
Resultados	19	32	112	72	20

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	225	461	987	220	466
Intereses y descuentos ganados	216	443	888	209	448
Intereses causados	63	123	242	51	142
Margen Neto Intereses	153	320	646	158	306
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	1	1	2	0	1
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	154	321	648	158	308
Provisiones	5	11	25	11	58
Margen neto financiero	149	311	623	147	249
Gastos de operación	127	278	546	133	284
Margen de intermediación	22	33	76	14	- 35
Otros ingresos operacionales	2	6	10	3	7
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	24	38	86	17	- 29
Otros ingresos	7	12	87	8	9
Otros gastos y pérdidas	2	2	2	1	1
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	29	48	171	24	- 20
Impuestos y participación de empleados	10	16	59	8	0
Utilidad del ejercicio	19	32	112	16	- 20

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE.

Indicadores	mar-25	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad					
ROE	2.07%	1.72%	3.06%	1.67%	-1.09%
ROA	0.94%	0.78%	1.44%	0.80%	-0.45%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	24.09%	24.73%	51.07%	32.94%	-45.29%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	84.92%	89.47%	87.74%	90.40%	114.16%
Eficiencia administrativa de personal	2.08%	2.03%	2.08%	2.02%	2.06%
Eficiencia operativa	6.25%	6.90%	6.79%	6.79%	6.27%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	2.45%	1.79%	2.08%	1.51%	-1.88%
Eficiencia financiera en relación al activo	1.11%	0.81%	0.95%	0.72%	-0.78%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	51.93%	50.94%	53.04%	54.37%	36.82%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	850.22%	817.48%	837.85%	790.17%	678.25%
Índice de capitalización neto	43.60%	42.75%	47.22%	44.23%	30.75%
Relación entre PTS vs. PTP	8.07%	6.02%	6.72%	9.16%	5.47%
Endeudamiento patrimonial	117.83%	120.18%	106.85%	113.37%	204.29%
Apalancamiento	2.18	2.20	2.07	2.13	3.04
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	36.74%	46.02%	33.99%	50.89%	47.09%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	79.68%	82.23%	100.00%	100.00%	83.77%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	91.52%	92.20%	92.55%	91.92%	96.60%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	197.27%	185.30%	159.47%	147.88%	145.57%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	5.06%	5.88%	6.15%	7.24%	8.97%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	6.14%	6.47%	6.48%	6.42%	5.78%
Proporción de los activos productivos netos	93.86%	93.53%	93.52%	93.58%	94.22%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	189.60%	185.86%	195.63%	191.61%	145.27%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	2.97%	3.45%	3.90%	4.68%	3.75%
Cobertura de cartera problemática	125.65%	111.47%	109.41%	97.46%	90.62%
Valuación de cartera bruta	77.82%	76.68%	76.24%	72.22%	79.09%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.