

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
17 de septiembre de 2026	AA+	Al 30 de junio de 2026	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

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

Tendencia: Positiva (+)

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

Se valorará positivamente la diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas.

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

- A junio de 2026 el Segmento 1 está conformado por 44 cooperativas de ahorro y crédito, con activos por USD 24.736,07 millones y un crecimiento interanual de 3,98%.
- La cartera bruta llegó a USD 15.844,33 millones (+2,14% en el año), concentrada en consumo (54,04%) y microcrédito (34,76%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.916,88 millones (+4,81%), con un desplazamiento marcado hacia los depósitos a la vista, que crecieron 18,76% frente a 0,28% de los depósitos a plazo.
- El abaratamiento del fondeo sostuvo el resultado: los intereses causados cayeron 13,84% y el margen neto financiero avanzó 12,39%, pese a que los ingresos por intereses se contrajeron 3,97%.
- El grado de absorción bajó a 90,03% desde 97,73% respecto a junio 2025; el ROE se ubicó en 4,09% y el ROA en 0,48%.

- La morosidad se mantuvo en 8,30% con una cobertura de 107,79%, y la solvencia cerró en 16,51%, muy por encima del mínimo regulatorio.
- El trimestre describe un segmento maduro, de crecimiento lento en colocación, pero con una mejora clara de eficiencia y de márgenes originada en el costo del pasivo.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio de 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manabí, Esmeraldas, Imbabura y Sucumbíos, con cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona; no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el amplio conocimiento de sus zonas de influencia.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos y servicios financieros a la fecha de corte. En colocaciones, ofrece principalmente créditos de consumo, microcrédito, inmobiliario y PYME. Adicionalmente, dispone de cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito Quiero Ser, crédito único y microcrédito CONAFIPS. Se valora positivamente el enfoque digital de la entidad, a través de sus plataformas “Andalucía Virtual” y “Andalucía Móvil”, así como la disponibilidad de tarjeta de débito y crédito en convenio con VISA.
- La existencia de las áreas de Riesgos Integrales, Seguridades de la Información, Control Interno, Prevención de Lavado de Activos y Auditoría Interna otorga una valoración positiva a la estructura de control de la institución en función de sus comparables.
- La existencia de las áreas Comercial, Servicio al Cliente, Marketing, Gestión Estratégica y Responsabilidad Social, Operaciones, Cobranzas, Legal y Tecnología de la Información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración de Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y Comisión de Resolución de Conflictos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, 5 Vocales Principales y 5 Vocales Suplentes y 1 Secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. La presidenta del Consejo es el Sra. Arteaga Garzon María Cristina, quien asumió el cargo en junio de 2026 al igual que los demás miembros. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra perfiles acordes a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con una Planificación Estratégica que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los objetivos estratégicos para el periodo 2025-2027 se encuentran basados en lineamientos estratégicos que transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las perspectivas financiera, socios/clientes, interna y crecimiento y aprendizaje del Balanced ScoreCard.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuya última actualización se efectuó en diciembre de 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad e incorpora metodologías relacionadas para su gestión.
- La Cooperativa cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y tres jefaturas: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez, y Riesgo Operativo.
- De enero a junio de 2026, se registraron un total de 43 eventos de riesgo, concentrados principalmente en la Línea Minorista, con 34 eventos (79,07%), seguida de la Línea de Compensación de Pagos, con 6 eventos (13,95%), y la Línea de Tarjetas, con 3 eventos (6,98%). En general, el nivel de riesgo residual se concentra en niveles bajos y

medios, lo que evidencia una adecuada mitigación de los riesgos mediante los controles implementados por la institución.

- A junio de 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 425.54 millones, creciendo en 0.42% frente a marzo de 2026. La cartera por vencer representa el 92,36% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 0.51% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior de -0.62%. Al 30 de junio de 2026, las reestructuraciones fueron de USD 651 mil y las refinanciaciones de USD 6.93 millones.
- El principal segmento de colocación, a junio 2026, corresponde a consumo con 68.50%. El porcentaje complementario de la cartera lo componen los segmentos microempresa con 21,31% e inmobiliario con 9.87%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria del segmento 1.
- Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes se cataloga como bajo. Adicionalmente, a junio de 2026, la Cooperativa cumplió con el límite de exposición a créditos vinculados y con lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una evolución que exige una lectura menos complaciente que la del texto base. Al 30 de junio de 2026 la morosidad de la cartera es de 7,64%, con una variación de -0.08 p.p. respecto a marzo 2026; aun así, se ubica favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,30%). Por segmentos, microempresa registró 10,26%, consumo 6,97% e inmobiliario 6,91%. En tarjetas de crédito, la morosidad alcanzó 13,95%, superando el límite interno para consumo y configurando un claro espacio de mejora en el establecimiento de límites diferenciados para este producto.
- A junio de 2026, el 92.17% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera con riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,48% y la cartera subestándar (C1, C2, D y E) el 7,35% del total de la cartera bruta.
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte, junio de 2026, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 108,04%, representando un crecimiento de 0.11 p.p. respecto a marzo 2026. No obstante, se mantiene por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del segmento 1 (107,79%), lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general; por el contrario, presenta un excedente de USD 296 mil. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones constituido.
- 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. La entidad cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado y realiza monitoreo periódico del cumplimiento de límites y tratamiento de excepciones.
- A junio de 2026, las brechas de sensibilidad por variaciones de +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 898 mil, equivalente a 1,27 del patrimonio técnico constituido de USD 70,83 millones, ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa. En el análisis de sensibilidad del margen financiero se determinó una posición de riesgo de -2,78%, mientras que la sensibilidad de los recursos patrimoniales fue de +/- USD 3.41 millones, también dentro de límites.
- A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 83.87 millones. Este se concentra principalmente en Cooperativas, y el restante se divide en Bancos Privados, Bolsa de Valores. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio se concentra principalmente en AA+ con el 39.96%, AAA- con el 24.34% y AAA con el 16,98%, que en conjunto representan el 81.28% del total del portafolio.

Posición Financiera

- La entidad presenta una posición patrimonial adecuada para afrontar pérdidas potenciales derivadas de sus operaciones; sin embargo, su nivel de solvencia muestra una tendencia decreciente. Al 30 de junio de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 12.94%, inferior en -0,31 puntos porcentuales al registrado en junio de 2025. Pese a esta disminución, el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio del 9%, conservando un margen de cobertura patrimonial favorable.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico. Al 30 de junio de 2026, el indicador fue de 10,51. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,42 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la cooperativa presenta un indicador de 56.47% a la fecha de corte. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 9,51 veces, también por encima del promedio del segmento 1 (7,42 veces).

- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. En caso de existir posiciones no significativas, estas podrían ser subsanadas mediante activos líquidos netos.
- Las obligaciones financieras, al 30 de junio de 2026, representan el 6,43% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 1.25%. Las obligaciones con el público representan el 91,97% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 623.92 millones, decreciendo en 0.03% frente a marzo 2026. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años; adicionalmente, el 66,94% de los depósitos a plazo está concentrado en vencimientos mayores a 90 días, lo que fortalece la liquidez, pero encarece el fondeo.
- Es importante mencionar que, al momento, la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador, y como plan de contingencia de liquidez cuenta con Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero popular y solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 30 de junio de 2026, los activos registran un monto de USD 749.68 millones, con un decrecimiento de 0.01% respecto a marzo 2026. Los fondos disponibles ascienden a USD 110.74 millones y representan el 14.77% del activo; la cartera de crédito alcanza USD 390.41 millones y representa el 52.08%; y las inversiones totalizan USD 83.90 millones, con una participación de 11.19%. La participación de los activos improductivos respecto del total de activos se ubicó en 19.08% al cierre de junio de 2026, registrando un aumento de 0,49 puntos porcentuales frente a marzo 2026 (18.59%). No obstante, este indicador continúa situándose por encima del promedio del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,36%), lo que evidencia una mayor proporción de activos que no generan rentabilidad en comparación con sus pares del sistema.
- Los pasivos, al 30 de junio de 2026, registran un monto de USD 678.38 millones, con un decrecimiento de 0.09% respecto a marzo 2026. El patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 71.30 millones, reflejando un crecimiento de 0,78% frente a marzo 2026. Su estructura está compuesta principalmente por reservas por USD 41.20 millones y capital social por USD 29,80 millones.
- Al 30 de junio de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 36.80 millones, lo que representa una variación interanual de -7.07% frente a junio 2025. La estructura de los ingresos se compone principalmente de intereses y descuentos ganados, que representan el 93.23% del total.
- El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2026, es de USD 13.96 millones, con una variación interanual de 3.07% frente a junio de 2025. Por su parte, el margen bruto financiero asciende a USD 15.30 millones, registrando una disminución interanual de 2.85%.
- Las provisiones fueron de USD 5.16 millones al cierre de junio de 2026, mientras que el margen neto financiero se ubicó en USD 10.15 millones, prácticamente estable en términos interanuales, con una variación de -13.38%.
- La Cooperativa, al 30 de junio de 2026, registra una utilidad neta de USD 0,35 millones, inferior al resultado en junio de 2025. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,38 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,02 millones.
- Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A junio de 2026, el ROE se ubicó en 1% y el ROA en 0,09%, ambos por debajo de los niveles de la industria (4.09% y 0,48%, respectivamente). Además, la calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 298.17%, lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificador⁵.

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

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

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%.

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

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

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

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

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

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

El promedio de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional para el trienio 2026-2028 es de 2,53%. La brecha entre la trayectoria decenal observada y la proyección trienal confirma que la economía no ha consolidado un patrón de crecimiento sostenido, lo que limita la capacidad de absorción de choques¹¹.

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

incurridos por USD 810,4 millones. La estructura confirma que el superávit corriente se está canalizando hacia acumulación de activos externos netos¹⁴.

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

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

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

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

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

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

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

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/>

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

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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.

alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, por la finalización de una compensación eléctrica, y en transporte, por la actualización de precios de combustibles. El FMI proyecta una inflación promedio de 2,9% y de fin de período de 3,0% para 2026, y un promedio de 2,00% para el periodo 2026-2028, por lo que persisten riesgos de efectos base, ajustes administrados y transmisión de costos externos²⁵.

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

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

Riesgos de carácter sistémico

La economía ecuatoriana presenta tres canales de transmisión sistémica que condicionan simultáneamente al emisor, a su sector y al sistema financiero. El primero es la dolarización: sin prestamista de última instancia en moneda propia, la liquidez del sistema depende de la entrada neta de divisas, de modo que un choque en exportaciones, remesas o financiamiento externo se transmite de forma directa e inmediata a los depósitos y al crédito. El segundo es la concentración exportadora y fiscal en el petróleo, que vincula en un mismo movimiento los ingresos fiscales, la balanza comercial y la capacidad de servicio de la deuda ante variaciones del precio internacional. El tercero es el perfil de vencimientos de la deuda soberana, que gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales, en un contexto en que el indicador de deuda pública superó el umbral de 50% del PIB. A ello se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores. Estos riesgos son comunes a las entidades del sistema en el mismo período de evaluación y no son diversificables por decisión individual del emisor.

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)

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
Deuda pública / PIB	USD 67.676,24 M / 50,07% PIB	30 de junio 2026
Crédito al sector privado	USD 77.434,3 M / 57,29% PIB	Mayo 2026
Liquidez M1 / M2	USD 68.197,5 M / USD 102.517,0 M	Mayo 2026
Inflación anual	1,65%	Junio 2026
Tasa activa / pasiva ref.	6,85% / 5,29%	Junio 2026
Cuenta capital / cuenta financiera	USD 28,8 M / USD 2.883,0 M	I trimestre 2026
Cuenta corriente / PIB (12 meses móviles)	5,15%	12 meses al I trim. 2026
Reservas bancarias en el BCE	USD 5.191,4 M	Mayo 2026

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

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2 Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

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

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

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

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

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

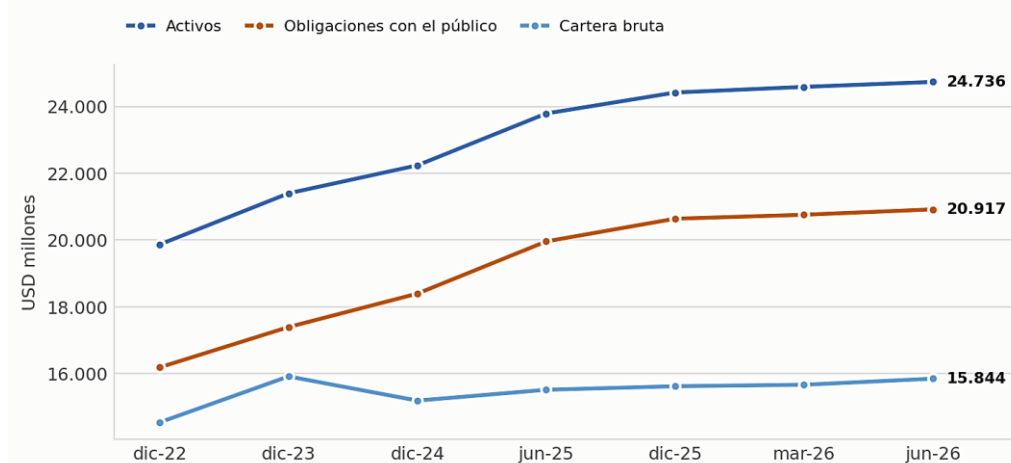
Los gastos de operación subieron 3,55%, muy por debajo del margen, y el margen de intermediación pasó de USD 9,05 a USD 44,61 millones. Lo relevante es que el segmento recuperó capacidad de generar resultado operativo después de un 2025 en que ese margen fue prácticamente nulo.

Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

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

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

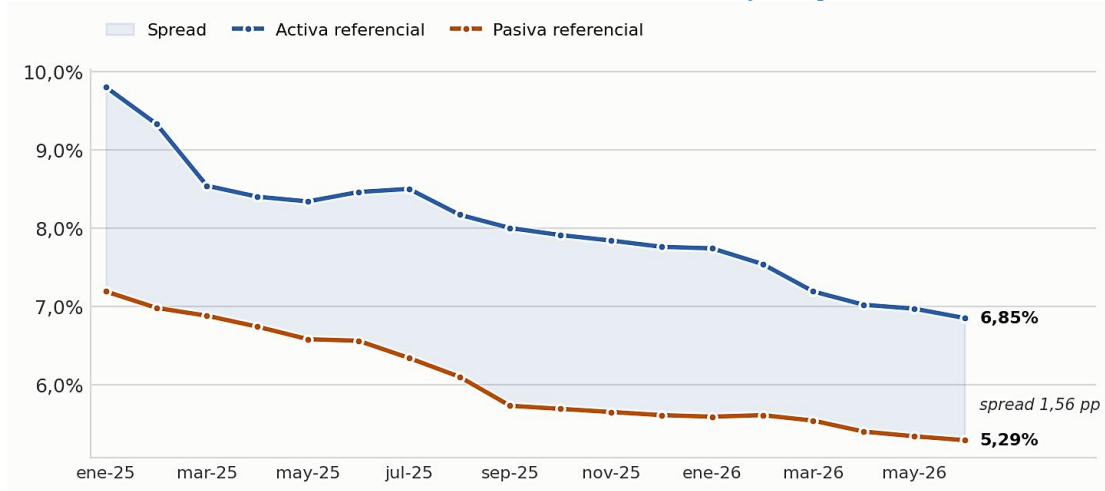
Las entidades del Segmento 1 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de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

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

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

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

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

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

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

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

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

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

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

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

Tabla 6. Patrimonio técnico y solvencia (USD millones)

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

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

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

Conclusiones y aspectos de seguimiento

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

El 27 de julio de 1969, bajo el liderazgo y visión del reverendo padre Gonzalo Pérez, 28 personas decidieron conformar la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., con un capital de 230 sucres.

En ese entonces se entregaban préstamos de 50 a 200 sucres para las personas que no podían acceder al crédito bancario y que verdaderamente necesitaban ese dinero para sacar adelante a su familia.

De ese modo el gran sueño de servir a toda la comunidad de Andalucía empezó en un galpón junto a la Iglesia Nuestra Señora de Fátima de la Parroquia Andalucía. Allí laboraban 14 emprendedores que demostraban confianza y solidaridad entre uno y otros y con todos los socios de la Cooperativa Andalucía.

En ese espacio amplio, pero donde no había separación entre escritorios, trabajaban tres personas en ventanillas, una en Cuentas Nuevas, una Contadora, una persona en Cobranzas, el Gerente: el señor Alfredo Izurieta Timm; tres personas en Crédito y la señora que se encargaba de la limpieza.

Pronto, la Cooperativa compró el terreno ubicado junto a la Iglesia para construir su Oficina principal. Poco a poco se colocaron las bases y se levantaron los tres pisos del edificio de la Oficina Matriz, el cual se inauguró para la atención al público hace 33 años aproximadamente.

Con el paso de los años, cada vez se añadían más personas a la lista de socios de la Cooperativa Andalucía porque los asociados recomendaban los servicios a sus familiares, vecinos y amigos. Esta publicidad, boca a boca, continúa siendo una fortaleza de la Institución, porque la gente reconoce la calidad humana y de servicio que ofrece.

La idea del padre Pérez nació sin un alto presupuesto porque no se consideraba salarios de los socios involucrados en sacar adelante a la Institución. Sin embargo, su proyecto fue claro y tenía bases bien cimentadas que cuatro décadas después mostraron los siguientes frutos: una Institución sólida, solidaria con los socios que lo necesitan y ubicada entre las más reconocidas Cooperativas controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

A junio de 2026, la Cooperativa ocupó la posición 9 de 44 entidades del Segmento 1 por volumen de activos, con una participación de 3,03% del total del segmento; la posición 11 de 44 por cartera bruta, con una participación de 2,69%; y la posición 28 de 44 por resultado del ejercicio,

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio de 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manabí, Esmeraldas, Imbabura y Sucumbíos, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona; no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el amplio conocimiento de sus zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo, microcrédito, inmobiliario y PYME. Adicionalmente, dispone de cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito Quiero Ser, crédito único y microcrédito CONAFIPS. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas tecnológicas como “Andalucía Virtual” donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Cooperativa Andalucía también dispone de la app “Andalucía Móvil” disponible para los sistemas operativos IOS y Android.

Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional VISA.

A junio 2026, la cartera bruta descendió a USD 425,54 millones, significando un crecimiento de 0.42% respecto a marzo 2026.

Estructura Organizacional

A junio 2026, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 272 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia Comercial, Subgerencia Financiera Administrativa, Subgerencia de Tecnología y Operaciones; y, Subgerencia de Riesgos Integrales. Además, cuenta con Jefaturas como: Jefe de Captaciones, Jefe de Crédito, Jefe de Tecnología, Jefe de Marketing, Jefe de Tesorería, Jefe de Agencia, Jefe de Inversiones, Jefe de Talento Humano, Jefe de Gestión de Cobranzas, Jefe de Riesgo de Crédito, Jefe de Riesgo de Mercado y Liquidez, Jefe de Riesgo Operativo, Jefe de Gestión Operativa, Jefe de Tarjetas de Crédito, Jefe de Seguridades de la Información, Jefe de Servicio de Atención al Cliente, Jefe de Control Interno, Líder de Gestión Estratégica, Auditor Interno y Oficial de Cumplimiento. Dichas Subgerencias y Jefaturas otorgan una valoración positiva a la estructura operativa de la Cooperativa en función de sus comparables.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 5 vocales principales, 5 vocales suplentes y 1 secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. La presidenta del Consejo es el Sra. Arteaga Garzón María Cristina quien asumió el cargo en junio 2026 al igual que los demás miembros. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y la Comisión de Resolución de Conflictos. Cabe recalcar que, en los

comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los Objetivos Estratégicos 2025-2027 de Andalucía, se encuentran basados en los Lineamientos Estratégicos, en donde se transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las cuatro perspectivas del Balanced ScoreCard: Financiera, Socios/clientes, Interna y Crecimiento y aprendizaje

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y 3 jefaturas (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo).

La institución cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo y Legal, cuya última actualización se efectuó en marzo 2026. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual.

La institución administra su riesgo operativo en base a lo dispuesto en la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 con un apetito al riesgo tendiente a mantenerse en niveles bajos y medios. La gestión de riesgo es supervisada por el Consejo de Administración y la Alta Gerencia; con una adecuada cultura de riesgos y de control interno.

Los eventos de riesgo son clasificados, ordenados e identificados acorde a los lineamientos, circulares y normativas establecidas por el ente de control, es decir por tipo de evento, factor de riesgo, línea de negocio, proceso, tipo proceso, entre otros.

De enero a junio de 2026, se registraron un total de 43 eventos de riesgo, concentrados principalmente en la Línea Minorista, con 34 eventos (79,07%), seguida de la Línea de Compensación de Pagos, con 6 eventos (13,95%), y la Línea de Tarjetas, con 3 eventos (6,98%). En general, el nivel de riesgo residual se concentra en niveles bajos y medios, lo que evidencia una adecuada mitigación de los riesgos mediante los controles implementados por la institución.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentra expuestos los Actos Societarios, las Gestiones de Crédito, las Operaciones del Giro Financiero, las actividades Complementarias de las operaciones del giro financiero, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento Legal/normativo; con el fin de identificar amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia. Al 30 de junio de 2026, el nivel de riesgo legal residual de la Cooperativa se concentra en nivel medio a bajo.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo; así como, con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con varias actividades que cumplen con los requerimientos del ente de control y generan un valor adicional al control en la prevención de lavado de activos.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se efectuó en febrero 2026, el cual contiene las definiciones, políticas, procedimientos y el esquema general de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

El Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se actualiza de manera periódica, sin embargo, debido a la exposición a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles se consideran diferentes escenarios y estrategias, anualmente se realiza una actualización acorde a las necesidades de la institución y buenas prácticas.

Riesgo de Gestión de Conducta de Mercado

La Cooperativa cuenta con la Política Gestión de Conducta de Mercado, que respalda el cumplimiento de la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado, establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 publicada el 11 de abril de 2023.

La Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado establece directrices esenciales para garantizar prácticas financieras transparentes e íntegras. Esta normativa incluye lineamientos sobre la claridad en la comunicación de costos y condiciones de productos, la adecuada gestión de reclamos y el mantenimiento de estándares éticos en la comercialización.

La Institución cuenta con el Plan Anual de Gestión y Capacitación en Riesgo de Conducta de Mercado. Durante el período evaluado, la gestión de los indicadores clave relacionados con la conducta de mercado ha mostrado resultados positivos.

La Unidad de Servicio de Atención al Cliente (USAC) informa que, durante el período evaluado no se han registrado infracciones ni sanciones relacionadas con el riesgo de conducta de mercado.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual para la Administración de Riesgo de Crédito, cuya última actualización se efectuó en mayo 2026, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Subgerencia de Riesgos Integrales es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

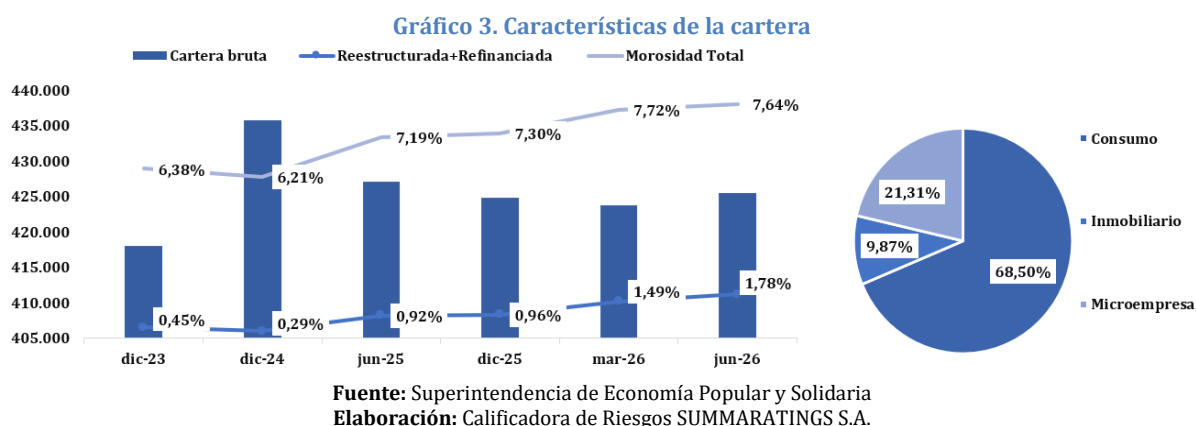
Estructura de la Cartera

A junio 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 425.54 millones, creciendo en 0.42% frente a marzo 2026. En este trimestre se evidencia que mantiene la tendencia decreciente observada en el análisis histórico de la cartera.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representó el 92,36% de la cartera bruta total y registró un incremento de 0,51% respecto al trimestre anterior. Por su parte, la cartera improductiva representó el 7,64% y disminuyó en 0,62%. No obstante, dentro de esta última, la cartera que no devenga intereses aumentó en 25,55%, mientras que la cartera vencida se redujo en 7,07%. En conjunto, se observa una ligera mejora en la calidad de la cartera, sustentada principalmente en la reducción de la cartera vencida; sin embargo, el incremento de la cartera que no devenga intereses constituye un aspecto que requiere seguimiento.

La mayor concentración de la cartera se mantiene en el segmento de consumo, con un saldo de USD 291.51 millones, equivalente al 68,50% de la cartera bruta total, lo que evidencia una elevada exposición de la entidad a este segmento de crédito.

Adicionalmente, al cierre de junio de 2026, las operaciones reestructuradas ascendieron a USD 0,65 millones, mientras que las refinanciaciones alcanzaron USD 6.93 millones, niveles que representan una participación marginal dentro del portafolio crediticio total.



El principal segmento de colocación, a junio 2026, corresponden a consumo con 68,50%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 21,31% e inmobiliario con el 9,87%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

De acuerdo con el informe del Comité de Administración Integral de Riesgos, al 30 de junio de 2026 la Cooperativa cumplió con los límites de exposición a créditos vinculados establecidos en la Resolución No. 129-2015-F, artículo 12, que dispone que el monto individual y el monto por grupo económico no deben superar el 10% del patrimonio técnico constituido.

En este sentido, el indicador de exposición por crédito individual se ubicó en 5,81%, mientras que el indicador correspondiente a grupo económico vinculado alcanzó el 5,79%, porcentajes que se mantienen dentro de los límites normativos y que, de acuerdo con la metodología interna de la entidad, se clasifican en un nivel de riesgo medio. Por lo tanto, se concluye que la cooperativa mantiene una exposición controlada a créditos vinculados y cumple con las disposiciones regulatorias vigentes en esta materia.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el segundo trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2026, la morosidad de la cartera es de 7,64%. Considerando los castigos del período (USD 22,23

millones, 5,22% de la cartera bruta), la morosidad ajustada por castigos asciende a aproximadamente 12,22%, indicador que supera el 8,30% de la industria y que debe considerarse al valorar la calidad del portafolio. La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas registran un comportamiento creciente en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo junio 2026, ascienden a USD 22.23 millones y representan el 5.22% de la cartera bruta.

Con corte a junio 2026, las actividades económicas en los créditos SARAS muestran una concentración en el sector del Comercio al por mayor y al por menor que represento el 45.45% seguida por Transporte y Almacenamiento con un 13.64%. Del total de 41 operaciones colocadas, al 30 de julio de 2026, las actividades económicas con mayor porcentaje de participación se encuentran en el Comercio al por mayor y al por menor, y Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con el 32.54% y 22.10% respectivamente. De acuerdo con la valoración de riesgo por actividad SARAS se determina que el total de la cartera colocada se encuentra en un nivel de riesgo bajo y medio.

A junio 2026, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de 0.08 p.p. respecto a marzo 2026 y se ubicó en 10,26%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,81%) la entidad se ubica en una posición favorable. Consumo, a la fecha de corte, presentó una morosidad del 6.97%, lo cual significa un decrecimiento de 0,12 p.p. respecto a marzo 2026. El segmento inmobiliario presentó un ligero incremento en la morosidad, pasando de 6,62% en marzo 2026 a 6,91% en junio 2026.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito” a la fecha de corte, se obtuvo una morosidad de 13,95%. A junio 2026 la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido para el segmento de consumo, el cual supera el nivel crítico establecido por la Cooperativa (10.03%) configurando un espacio de mejora y un establecimiento de límites individual para este producto, cabe mencionar que, por ser un producto con líneas de crédito revolvente, es aconsejable tener límites de riesgos para un monitoreo más acertado a su naturaleza y particularidades del producto.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento

Segmento	dic-23	dic-24	jun-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	0,00%	5,47%	6,47%	7,09%	6,97%	7,24%
Inmobiliario	2,40%	6,02%	6,61%	6,62%	6,91%	4,18%
Microempresa	9,64%	8,80%	9,82%	10,34%	10,26%	10,81%
Morosidad Total	6,38%	6,21%	7,19%	7,72%	7,64%	8,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio 2026, el 92.17% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 392.24 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 2,05 millones y representa el 0,48% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 31,26 millones y representó el 7,35% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (junio 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 108.04% representando un crecimiento de 0.11 p.p. respecto a marzo 2026, cabe mencionar que se encuentra ligeramente por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del Segmento 1 (107,79%), lo cual es favorable para la institución, ya que cubre al 100% la cartera improductiva.

Al 30 de junio de 2026, el monto total de provisiones fue de USD 34,03 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.28 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	352.591	82,86%	3.748	11,01%	222
A2		23.173	5,45%	511	1,50%	47
A3		16.474	3,87%	502	1,48%	8
B1	Riesgo potencial	1.120	0,26%	74	0,22%	7
B2		927	0,22%	94	0,28%	1
C1	Deficiente	1.290	0,30%	265	0,78%	7
C2		591	0,14%	236	0,69%	0
D	Dudoso recaudo	1.943	0,46%	1.170	3,44%	4
E	Pérdida	27.434	6,45%	27.434	80,61%	0
Total cartera bruta		425.542	100,00%	34.034	100,00%	297

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

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.

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de junio de 2026, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,90 millones (1,27 frente al patrimonio técnico constituido de USD 70,83 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,78% para junio 2026. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 3,41 millones. El valor calculado se encuentra dentro de los límites establecidos para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 83.87 millones. Este se concentra principalmente en Cooperativas, y el restante se divide en Bancos Privados, Bolsa de Valores. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio se concentra principalmente en AA+ con el 39.96%, AAA- con el 24.34% y AAA con el 16,98%, que en conjunto representan el 81.28% del total del portafolio.

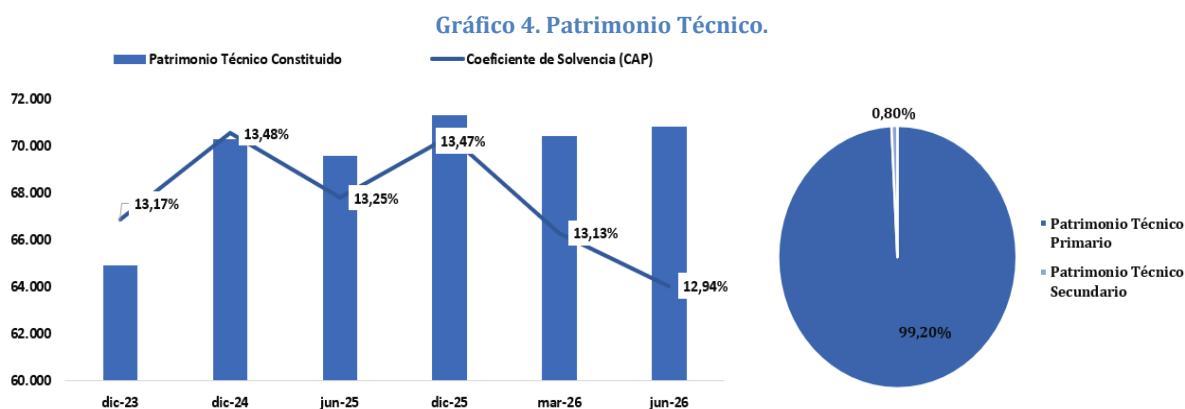
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene un nivel de respaldo patrimonial adecuado para el desarrollo de sus operaciones. No obstante, al cierre de junio de 2026 se evidencia una ligera disminución en su nivel de solvencia, atribuible principalmente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo en una proporción superior al fortalecimiento de su patrimonio técnico.

Al 30 de junio de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 12.94%, registrando una reducción de 0,31 puntos porcentuales respecto a junio de 2025 (13,25%). A pesar de esta variación, la entidad mantiene un margen adecuado de cobertura patrimonial, superando el requerimiento mínimo legal del 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Asimismo, el indicador se encuentra dentro de los límites internos definidos por la Cooperativa, clasificándose en un nivel de riesgo bajo.

Al término del segundo trimestre de 2026, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 70.26 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario alcanzó USD 0,56 millones, conformando un patrimonio técnico constituido de USD 70,83 millones. En este contexto, la entidad conserva una capacidad patrimonial suficiente para absorber pérdidas inesperadas y atender contingencias derivadas de su actividad operativa; sin embargo, la tendencia observada en sus indicadores de solvencia evidencia oportunidades de fortalecimiento patrimonial para sostener adecuados niveles de cobertura frente al crecimiento de los riesgos asumidos.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de junio de 2026 el indicador fue de 10,51. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,42 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 9,51 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento 1 (7,42 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 56.47% a la fecha de corte.

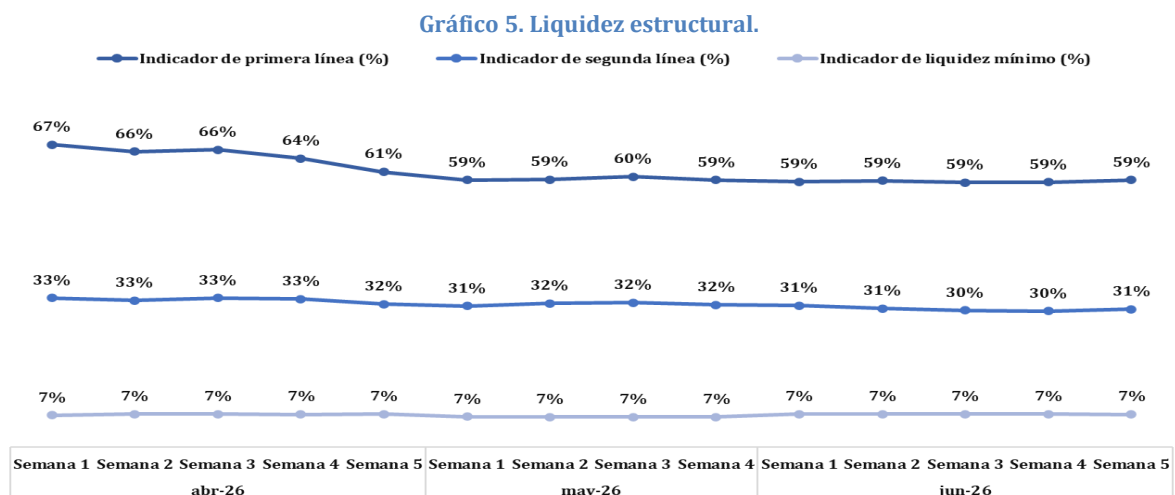
Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 30 de junio de 2026, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 38.37%, ubicándose en una posición por encima del sistema (33.99%) y mostrando una variación, comparado a marzo 2026, de -5.57 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (59.48%) y segunda línea (30,70%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. correspondientes a la última semana del mes de junio 2026, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 7.32%. El indicador de primera línea cubre en 8.12 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

Al 30 de junio de 2026, las obligaciones con el público representan el 91,97% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 623.92 millones, decreciendo en 0,03% frente a marzo 2026. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 66,94% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 30 de junio de 2026, representan el 6,43% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 1.25%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador y como plan de contingencia de liquidez se encuentra Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero Popular y Solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 30 de junio de 2026, los activos registran un monto de USD 749,68 millones, con un decrecimiento de 0.01% respecto a marzo 2026. Los fondos disponibles ascienden a USD 110.74 millones, constituyéndose en el segundo componente más relevante del activo, con una participación de 14.77%, y mostrando un decrecimiento trimestral de 14.30%. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 390.41 millones, manteniéndose como el principal componente del activo, con una participación de 52.08%, aunque registra una leve variación de 0.50% frente a marzo 2026. Por su parte, las inversiones totalizan USD 83.90 millones, con una participación de 11.19%, y presentan un crecimiento trimestral de 16.16%. Las cuentas por cobrar ascienden a USD 114,25 millones (15,24% del activo) y han crecido de forma sostenida. Constituyen el principal componente de los activos improductivos (19,08% del activo, frente a 9,36% del segmento) y explican la baja cobertura patrimonial de inmovilizados (56,47%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de junio de 2026, fue de 19.08%, mostrando un deterioro frente al 18.59% observado en marzo 2026 y ubicándose desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,36%). En la misma línea, la participación de los activos productivos netos se ubicó en 80.92%, por debajo del benchmarking sectorial (90,64%). Adicionalmente, al analizar la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada, se observa que el indicador fue de 90.88% a la fecha de corte, mejorando frente al 91,49% de marzo 2026 y manteniéndose por debajo del promedio del sistema (105,59%).

Estructura del Pasivo

Al 30 de junio de 2026, los pasivos registran un monto de USD 678,38 millones, con un decrecimiento de 0.09% respecto a marzo 2026. La cuenta más representativa continúa siendo la de obligaciones con el público, que asciende a USD 623.92 millones, representando el 91,97% del total del pasivo, con una disminución trimestral de 0.03%. En cuanto a las demás cuentas, las obligaciones financieras se ubican en USD 43,63 millones, con una participación de 6,43% del total del pasivo, mostrando un incremento de 1.25% frente a marzo 2026. Las cuentas por pagar alcanzan USD 10.31 millones, equivalentes al 1,52% del pasivo, con una contracción de -8.96%. Finalmente, otros pasivos suman USD 0,52 millones, con una participación de 0,08%, evidenciando un crecimiento de 6.17% en el trimestre.

Desde el punto de vista de la estructura de fondeo, la relación entre depósitos y pasivos con costo se ubicó en 93.47%, inferior al 93.55% de marzo 2026 y al promedio de la industria (98,51%). Asimismo, la relación entre pasivos con costo y pasivos totales fue de 98,40%, ligeramente superior al 98,26% del trimestre previo y por debajo del promedio sectorial (97,41%), reflejando una estructura de fondeo concentrada en pasivos con costo, principalmente obligaciones con el público.

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	91.878	97.950	138.452	135.674	129.771	20,80%	-4,35%
Depósitos de ahorro	91.617	97.633	137.587	134.340	128.169	20,54%	-4,59%
Depósitos a plazo	407.184	451.060	468.239	473.185	480.487	77,01%	1,54%
De 1 a 30 días	70.652	84.200	66.237	49.818	57.841	9,27%	16,10%
De 31 a 90 días	116.907	109.298	107.434	108.624	101.016	16,19%	-7,00%
De 91 a 180 días	82.378	113.263	124.947	125.808	135.698	21,75%	7,86%
De 181 a 360 días	109.989	100.391	108.464	122.351	115.731	18,55%	-5,41%
De más de 361 días	27.228	43.869	61.081	66.584	70.188	11,25%	5,41%
Total	513.700	564.294	621.102	624.079	623.923	100%	-0,03%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 30 de junio de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 71.30 millones, reflejando un crecimiento de 0,78% frente a marzo 2026. Su estructura está compuesta principalmente por las reservas, que alcanzan USD 41.20 millones y representan el 57,78% del patrimonio, con un incremento trimestral de 0.68%. En segundo lugar, se ubica el capital social, con un saldo de USD 29,80 millones, equivalente al 41.79% del patrimonio, y un crecimiento de 0.11% respecto al trimestre previo. Los demás componentes corresponden al superávit por valuaciones, con USD 0,04 millones, y al resultado final, que asciende a USD 0,35 millones, representando el 0,49% del patrimonio.

Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 36,80 millones, registrando una disminución interanual de 7,07% respecto a junio de 2025. La estructura de los ingresos se concentró principalmente en intereses y descuentos ganados, que representaron el 93,23% del total; seguidos de otros ingresos (3,05%), ingresos por servicios y utilidades financieras (1,43% cada uno), comisiones ganadas (0,79%) y otros ingresos operacionales (0,08%).

Por su parte, los egresos ascendieron a aproximadamente USD 36,44 millones, presentando una reducción de 7,14% respecto a junio de 2025. Su composición se concentró principalmente en intereses causados, con una participación de 55,82%; gastos de operación (27,17%), provisiones (14,15%), otros gastos y pérdidas (2,80%) e impuestos y participación de empleados (0,06%).

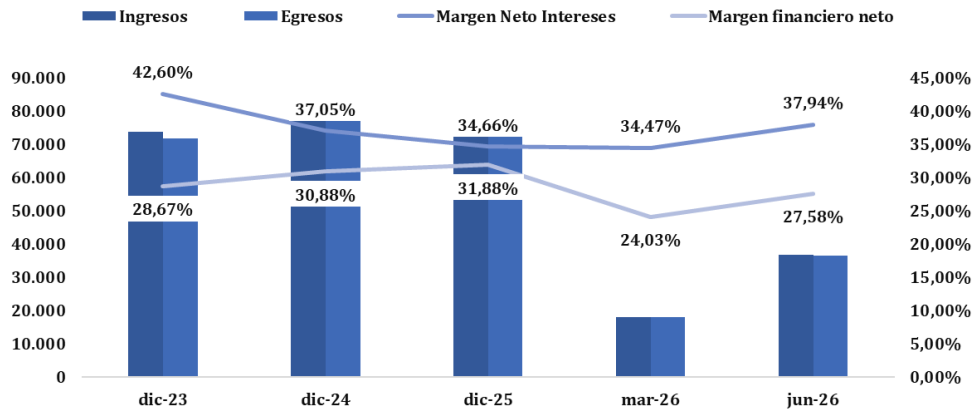
El margen neto de intereses se ubicó en USD 13,96 millones, con un crecimiento interanual de 3,07%, favorecido por la reducción de 11,75% en los intereses causados, superior a la disminución de 6,26% registrada en los intereses y descuentos ganados. En consecuencia, el margen bruto financiero alcanzó USD 15,30 millones, con un incremento de 2,85% respecto a junio de 2025.

No obstante, las provisiones ascendieron a USD 5,16 millones, registrando un incremento interanual de 62,95%, lo que incidió en la reducción del margen neto financiero, que se ubicó en USD 10,15 millones, 13,38% menos que en junio de 2025. Asimismo, los gastos de operación alcanzaron USD 9,90 millones, con una disminución interanual de 6,92%.

Finalmente, la Cooperativa registró una utilidad antes de impuestos de USD 0,38 millones, inferior en 22,46% a la observada en junio de 2025. Los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,02

millones, mientras que la utilidad del ejercicio alcanzó USD 0,35 millones, registrando un ligero crecimiento interanual de 1,03%.

Gráfico 6. Resultados



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

Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A junio de 2026, el ROE se ubicó en 1% y el ROA en 0,09%, ambos por debajo de los niveles de la industria (4,09% y 0,48%, respectivamente). La calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 298,17%, muy por encima del promedio sectorial (103,95%), lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses:

- Continuidad de la tendencia decreciente de la solvencia (12,94%), margen de 3,94 pp sobre el mínimo del 9%: impacto alto - probabilidad media.
- Crecimiento sostenido de las cuentas por cobrar y de los activos improductivos (19,08%): impacto medio - probabilidad media.
- Morosidad de tarjetas de crédito (13,95%) sobre el límite interno: impacto medio - probabilidad media.
- Descalce de liquidez en las bandas contractuales 6 y 7: impacto medio - probabilidad media.
- Persistencia de la debilidad de la rentabilidad (ROE 1%): impacto medio - probabilidad media/alta

Presencia bursátil

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. no mantiene valores en circulación.

 Validar únicamente en FirmaBC. Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ	 Galo Javier Perez Ponce Time Stamping Security Data
Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez Ponce, Msc. Analista

Anexos

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	621.655	680.599	718.037	727.377	749.728	749.680
Fondos disponibles	62.803	88.800	108.112	123.180	129.219	110.735
Inversiones	72.323	61.221	76.051	63.063	72.227	83.896
Cartera de créditos	391.279	408.690	395.004	390.152	388.444	390.405
Cuentas por cobrar	67.782	85.806	94.977	106.610	110.225	114.249
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	218	726	724	721	720	719
Propiedades y equipo	4.858	4.862	4.811	4.795	4.687	4.603
Otros activos	22.391	30.495	38.359	38.856	44.206	45.073
Pasivo	555.810	610.537	649.164	657.203	678.981	678.381
Obligaciones con el público	513.700	564.294	606.911	621.102	624.079	623.923
Cuentas por pagar	13.251	14.380	13.310	12.530	11.325	10.311
Obligaciones financieras	28.238	31.028	28.229	23.061	43.088	43.628
Otros pasivos	621	835	714	510	489	519
Patrimonio	65.844	70.062	68.873	70.174	70.747	71.299
Capital social	27.057	28.422	29.238	29.852	29.763	29.795
Reservas	33.891	37.724	39.381	40.135	40.920	41.198
Superávit por valuaciones	2.879	2.803	- 95	- 279	- 80	- 47
Resultados	2.017	1.113	349	466	144	353

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

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	73.642	81.330	39.595	78.676	18.119	36.796
Intereses y descuentos ganados	65.737	71.300	36.598	72.288	16.557	34.305
Intereses causados	34.367	41.171	23.052	45.023	10.311	20.343
Margen Neto Intereses	31.369	30.129	13.546	27.265	6.246	13.962
Comisiones Ganadas	1.242	4.263	1	1.667	290	290
Ingresos por servicios	1.493	1.511	887	1.449	263	526
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	789	1.411	448	1.123	251	526
Pérdidas financieras	180	23	2	3	0	0
Margen bruto financiero	34.714	37.291	14.880	31.502	7.050	15.303
Provisiones	13.599	12.179	3.164	6.420	2.696	5.156
Margen neto financiero	21.114	25.111	11.716	25.082	4.355	10.148
Gastos de operación	20.492	24.926	10.638	23.576	4.269	9.902
Margen de intermediación	622	185	1.078	1.506	86	246
Otros ingresos operacionales	0	12	0	0	28	28
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	622	197	1.078	1.506	114	274
Otros ingresos	4.382	2.833	1.662	2.149	729	1.121
Otros gastos y pérdidas	1.682	1.122	2.255	2.925	676	1.019
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	3.322	1.908	485	730	167	376
Impuestos y participación de empleados	1.305	795	136	265	23	23
Utilidad del ejercicio	2.017	1.113	349	466	144	353

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

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

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad						
ROE	3,16%	1,61%	0,99%	0,67%	0,82%	1,00%
ROA	0,32%	0,16%	0,10%	0,06%	0,08%	0,09%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	131,91%	148,51%	342,83%	294,23%	435,46%	298,17%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	97,05%	99,26%	90,80%	93,99%	98,03%	97,58%
Eficiencia administrativa de personal	1,16%	1,11%	1,01%	1,07%	0,91%	0,92%
Eficiencia operativa	3,53%	3,90%	3,03%	3,33%	2,31%	2,66%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	1,02%	0,28%	3,07%	2,16%	0,49%	0,70%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,11%	0,03%	0,31%	0,21%	0,05%	0,07%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	13,17%	13,48%	13,25%	13,47%	13,13%	12,94%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	86,33%	71,83%	64,68%	60,08%	57,99%	56,47%
Índice de capitalización neto	9,89%	9,88%	7,80%	9,35%	7,68%	7,78%
Relación entre PTS vs. PTP	7,80%	7,43%	2,48%	2,97%	0,68%	0,80%
Endeudamiento patrimonial	844,13%	871,42%	942,56%	936,54%	959,73%	951,45%
Apalancamiento	9,44	9,71	10,43	10,37	10,60	10,51
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	22,47%	30,47%	37,85%	39,47%	43,93%	38,37%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	94,80%	94,80%	95,57%	96,43%	93,55%	93,47%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,49%	97,50%	97,82%	98,00%	98,26%	98,40%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	83,77%	79,38%	72,20%	70,04%	69,60%	69,73%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	40,50%	38,64%	44,80%	44,23%	46,35%	45,84%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	15,33%	16,81%	17,61%	19,00%	18,59%	19,08%
Proporción de los activos productivos netos	84,67%	83,19%	82,39%	81,00%	81,41%	80,92%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	97,13%	95,11%	93,15%	91,48%	91,49%	90,88%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	6,38%	6,21%	7,19%	7,30%	7,72%	7,64%
Cobertura de cartera problemática	100,46%	100,08%	104,78%	111,98%	107,93%	108,04%
Valuación de cartera bruta	67,25%	64,03%	59,49%	58,42%	56,52%	56,76%

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