

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS 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

Las perspectivas generales de la entidad muestran que la calificación podría mejorar en la medida en que se reduzca el riesgo de liquidez observado en las bandas contractuales de corto y mediano plazo (particularmente en las bandas 6 y 7). Adicionalmente, una mejora en la estructura de calce de plazos y una estrategia de fondeo más amplia y diversificada, especialmente mediante la incorporación de fuentes no tradicionales, fortalecerían la posición estructural de liquidez y sostenibilidad financiera. De igual forma, una evolución favorable y sostenida en el margen de absorción, así como en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, contribuirían positivamente a un eventual ajuste al alza de la calificación. Otro factor relevante sería la capacidad de mantener niveles de solvencia superiores a los observados en el sistema financiero comparable.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento del riesgo de crédito, especialmente dentro de los portafolios de consumo y microempresa, segmentos en los que ya se evidencia un nivel de morosidad superior al promedio de la industria. Cualquier insuficiencia en el nivel de provisiones, así como un deterioro en la liquidez contractual, representarían señales de debilitamiento en la capacidad de absorber pérdidas. Asimismo, una disminución sostenida de los indicadores de solvencia o la materialización de resultados negativos que afecten de manera directa al patrimonio constituirían elementos que podrían generar un ajuste negativo en la evaluación de riesgo.

Finalmente, se considera que los riesgos macroeconómicos adversos continúan siendo un factor relevante, dado que eventuales shocks externos o internos podrían impactar la calidad del portafolio, la dinámica de la morosidad y, en consecuencia, el desempeño financiero integral de la entidad en el horizonte de análisis.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- 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 Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A junio 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 674.59 millones de activos ocupó la posición 11/44. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 15/44 a junio 2026.
- Dispone de 15 oficinas (incluida la agencia matriz) y 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional, con cobertura amplia y consolidada en la Sierra central.
- Mantiene fuerte presencia en Tungurahua, con participación relevante también en Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios; así como beneficios exclusivos brindados a los mismos.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A junio 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 409 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 37 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.
- Su portafolio de productos incluye microcrédito, consumo, productivo e inmobiliario; además de servicios digitales, tarjetas de crédito/débito y recaudación.
- Riesgo relevante de concentración geográfica que incrementa sensibilidad ante shocks regionales.

Gestión y Administración

- La entidad cuenta con un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permite fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por el Presidente, Vicepresidente, 9 vocales principales y 9 vocales suplentes y 1 secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente; Vicepresidente y Secretario también son tomados en cuenta como vocales principales del Consejo de Administración. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, 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.
- Durante el período de abril a junio de 2026, los indicadores del Plan Estratégico registraron un nivel promedio de cumplimiento del 109%; mientras que el Plan Operativo Anual (POA) alcanzó un nivel de cumplimiento del 100% durante el segundo trimestre de 2026.
- La Cooperativa mantiene conformados sus comités normativos y de gestión, entre los que se encuentran los comités de Administración Integral de Riesgos, Cumplimiento, ALCO, Inversiones, TIC y Crédito, entre otros, los cuales cuentan con una estructura definida de integrantes y responsables para el desarrollo de sus funciones.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual Integral de Riesgos mismo que establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.

- Riesgo operativo: Al 31 de marzo de 2026 se encuentran registrados 762 controles, los que se clasifican por tipo de riesgo legal y operacional. Los planes de acción están activos y sujetos a monitoreo continuo.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- Riesgo de Crédito: La cartera bruta asciende a USD 434,81 millones, creciendo 0.10% trimestral. La cartera por vencer representa 89.78%, con leve mejora. La cartera improductiva muestra un decrecimiento. Las reestructuraciones alcanzan USD 1,33 millones y las refinanciaciones USD 10,01 millones. Los castigos acumulados suman USD 40.08 millones, equivalentes al 9.22% de la cartera.
- El principal segmento de colocación, a junio 2026, corresponden a microempresas con 55.52%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,59%, inmobiliario con 14.16% y productivo con el 2,73%. La Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de microempresa.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un ligero deterioro en el último trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2026, la morosidad de la cartera es de 10.22%, variación de -0.48 p.p. respecto a marzo 2026 (10.70%).
- A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó desfavorablemente por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,30%).
- 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 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 112,66% representando un crecimiento de 4.90 p.p. respecto a junio 2026, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.
- Al 30 de junio de 2026, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- Riesgo de Mercado: Las brechas se mantienen dentro de límites regulatorios. El portafolio de inversiones asciende a USD 96.12 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada principalmente en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 35.93%, AAA con el 27.70%, AA+ con el 20.08%, AA con el 8.47%, A+ con el 7.12%, A con el 1.68%, además se puede evidenciar que el 3.98% se encuentra sin calificación ya que corresponden al ministerio de finanzas y el 0.03% corresponde a un AVAL CONAFIPS, evidenciando alta calidad y diversificación.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio, a la fecha de corte, se observa una ligera mejoría de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 18.17%, al 30 de junio de 2026, equivalente a un crecimiento de 1.16 puntos porcentuales respecto a junio 2025.
- 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 7,26. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el 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 226.49% a la fecha de corte, nivel holgado, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (210.18%).
- 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 desde la sexta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 30 de junio de 2026, representan el 1,17% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -24.19%. Las obligaciones con el público representan el 96.21% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 559.64 millones, creciendo en 0.74% frente a marzo 2026. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- Al 30 de junio de 2026, los activos registran un monto de USD 674.59 millones, creciendo en 0.18% con respecto a marzo 2026. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de junio de 2026, fue de 10,28%, incrementando con respecto a marzo 2026 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,36%).
- Los pasivos, al 30 de junio de 2026, registran un monto de USD 581.69 millones, decreciendo en 0.06% frente a marzo 2026. Al 30 de junio de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 92.89 millones, creciendo en 1.77% frente a marzo 2026, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%.
- Al 30 de junio de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 36.41 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del -8.13%.

- El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2026, es de USD 17.18 millones, creciendo en 8.85% con respecto a junio 2025.
- El margen neto financiero crece en 30.32% de manera interanual, registrando un valor de USD 12.47 millones.
- La Cooperativa, al 30 de junio de 2026, registra una utilidad de USD 1.02 millones, evidenciando una desmejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior.
- Los indicadores de rentabilidad mostraron un ligero crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE 2.24% y ROA 0,30% muestran rentabilidad reducida, con presión por mayores costos financieros y por provisiones.

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

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/>

persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada⁴.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

alimentos. Desde el enfoque del gasto, el consumo de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones sostuvieron la expansión⁹.

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

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre de 2026, 2,7% menor al trimestre previo y 26,4% inferior al de igual período de 2025. El resultado se sustentó en los superávits de bienes (USD 1.618,7 millones) e ingreso secundario (USD 1.724,0 millones), que 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, la deuda externa pública del Sector Público no Financiero y la Seguridad Social se ubicó en USD 51.652,30 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 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

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

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

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

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

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

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

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2026I.pdf> | BCE, Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), deuda externa, primer trimestre de 2026. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/dsbb/docs/hyperlink/HyperlinkSP.htm>

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

de Derivados Deficitarios, el resultado global acumulado entre enero y abril de 2026 fue un superávit equivalente a 0,7% del producto interno bruto. Ambas medidas corresponden a perímetros institucionales y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros¹⁹.

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

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado de otras sociedades de depósito alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo de 2026 (último mes publicado) y equivale a 57,29% del PIB nominal previsto para el año. La expansión apoya 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%

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos de carácter sistémico

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

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

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

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

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

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

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

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

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2 Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

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

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

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

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

El origen de que la utilidad crezca mientras los ingresos caen está en el pasivo, los intereses causados descendieron 13,84% (de USD 707,83 a USD 609,90 millones) pese a que las obligaciones con el público aumentaron 4,81%. Los intereses ganados, en cambio, cedieron 3,97%. El resultado es un margen neto de

intereses de USD 552,72 millones (+9,92%) y un margen neto financiero de USD 447,64 millones (+12,39%), este último impulsado además por un gasto de provisiones que creció apenas 6,19%.

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

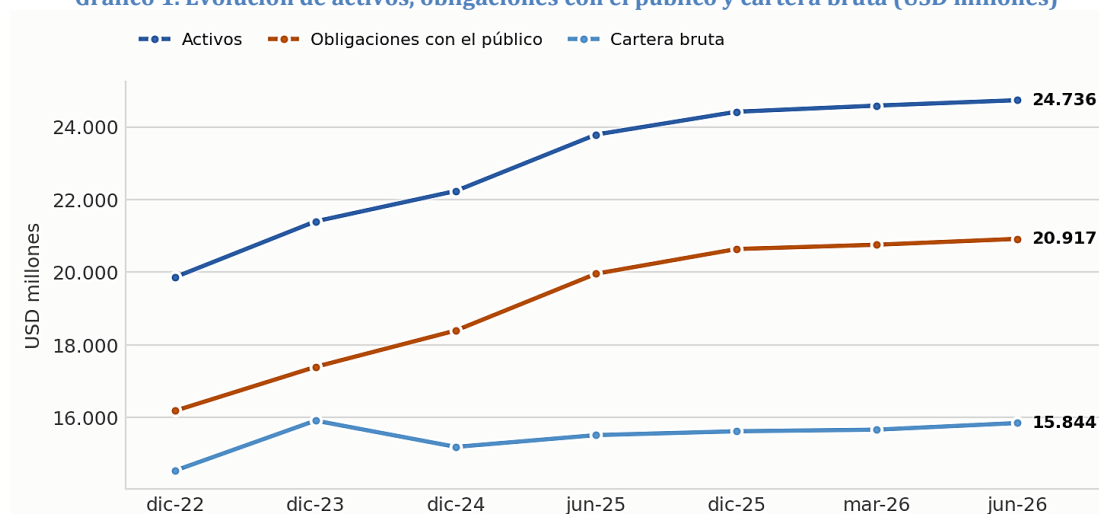
Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

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

La composición por destino no muestra cambios de fondo. El consumo representa 54,04% de la cartera y el microcrédito 34,76%, entre ambos concentran 88,80% del riesgo de crédito del segmento, lo que ata su desempeño a la capacidad de pago de hogares y micronegocios. El crédito inmobiliario aporta 8,46% y el

productivo 2,72%, aunque este último fue el de mayor expansión relativa en el año (+20,24%) desde una base reducida.

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

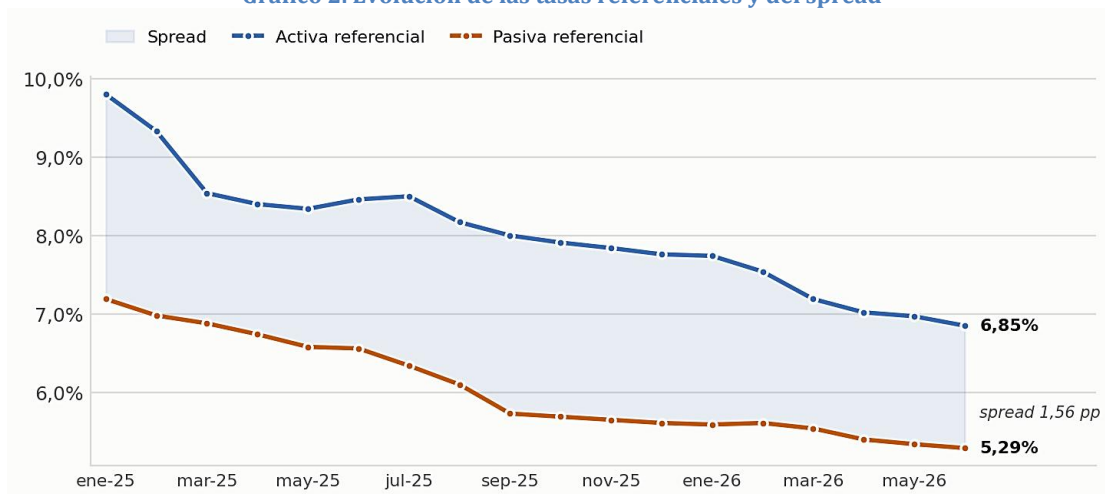
Las entidades del Segmento 1 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencial corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de 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 renueve 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

La casa Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. se encuentra ubicada en la Provincia de Tungurahua en la Ciudad de Ambato, siendo considerada una de las instituciones dentro del sistema financiero más sólidas y consolidadas del país.

La primera acta de Asamblea que reposa en la Cooperativa es del 7 de marzo de 1962, en donde se relata que 25 personas se inscriben como socios de lo que posteriormente sería la Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción, con el propósito de aprobar el proyecto de estatuto.

El 23 de junio de 1963: convocados por un comité organizador, encabezado por el Padre José Arellano, Vicente Villarroel, entre otros visionarios, se informa que el 29 de mayo de ese año (1963), mediante acuerdo ministerial 6321, se constituye como Cooperativa.

Desde ese entonces la institución no ha dejado de creer en la ciudad y en su gente, por lo que amplía su cobertura a través de su primera oficina, ubicada en Patate e inaugurada el 13 diciembre de 1968, lo que constituyó el inicio de la expansión de sus servicios para beneficio de sus asociados y la comunidad. Durante la década del 70 se abrieron nuevas oficinas para brindar sus servicios en Píllaro, Baños y Pelileo.

La Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción conservó su razón social hasta 1975, fecha en la cual cambió su nombre a Obra Social Cultural Sopeña Oscus, registrada en la Dirección Nacional de Cooperativas, mediante Acuerdo Ministerial 5470 del 19 de septiembre de 1975.

El 8 de agosto de 1993 la Superintendencia de Bancos del Ecuador otorga el certificado de autorización para que pueda operar la oficina matriz en Ambato. Actualmente cuenta con 20 puntos de atención en todo el país, lo que la posiciona como una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del territorio nacional.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A junio 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 674, 59 millones de ocupó la posición 11/44. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 15/44 a junio 2026 con una participación de 1,74% y ocupa el puesto 10/44 en cartera bruta con una participación de 2,74%.

El modelo de negocio se centra principalmente en los productos de microcrédito (55,52%), consumo (27,59%), crédito inmobiliario (14,16%) y productivo (2,73%). Esta composición refleja una orientación

intensa hacia segmentos sensibles al ciclo económico, lo que incrementa la exposición al riesgo crediticio y exige una gestión prudente de originación, seguimiento y recuperación. La Cooperativa complementa su oferta mediante servicios de depósitos a la vista, depósitos a plazo, ahorro más, ahorros a la vista, Mini Coop, New.Ec (cuenta de ahorros juvenil), ahorro dorado, Facilito (financiamiento para distintas actividades), Autoscus (para adquisición de vehículos) y Red Médica OSCUS. Se resalta el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como “Oscus Online” disponible para sistemas operativos IOS y Android, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional MasterCard, lo cual contribuye a la fidelización de socios y a la diversificación de ingresos.

A junio 2026, la cartera bruta ascendió a USD 434.81 millones, significando un crecimiento de 0.10% respecto a marzo 2026. En este mismo periodo el número de socios fue de 229.669, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

La cooperativa Oscus dispone de 15 oficinas (incluida la oficina matriz), 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y vasto conocimiento de las zonas de influencia.

La concentración geográfica es un elemento estructural del modelo de negocio y constituye un riesgo inherente que puede amplificar los efectos de eventos económicos o sociales regionales. No obstante, esta misma concentración se ve mitigada por la presencia histórica de OSCUS en las zonas donde opera y por el conocimiento profundo de su base de socios.

En conjunto, el modelo de negocio presenta fortalezas en posicionamiento regional, pero mantiene desafíos relacionados con la alta exposición a microempresa y consumo, segmentos que registran los niveles de morosidad más elevados del sistema.

Estructura Organizacional

A junio 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 409 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 37 ocupan cargos de gerencia, subgerencia o jefatura, estructura que resulta acorde con el tamaño, complejidad y volumen operativo de la entidad.

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.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente; Subgerente Financiero, Administrativo, de TI y de Operaciones; Gerente de Control Interno; Auditor Interno; Responsable de la Unidad de Riesgos; Responsables de las áreas Jurídica, Marketing y Comunicaciones, Seguridad de la Información, Calidad y Procesos, Talento Humano; Contador General; Tesorero General; Asesor de Atención al Cliente; Oficial de Cumplimiento; y Oficial de Seguridad Física, Electrónica y SSO. Como parte de la estructura de Negocios, cuenta con un Subgerente de Negocios, Gerentes Regionales y Responsables de Fábrica de Crédito, Colocaciones, Captaciones, Cobranza y Tarjetas, así como un Gestor de Inteligencia de Negocios y jefes de Oficina. La estructura organizacional permite una adecuada segregación de funciones y promueve niveles apropiados de control interno.

El gobierno corporativo se complementa con comités normativos formales y operativos, alineados al marco regulatorio, que permiten monitorear la exposición en cada tipo de riesgo. La estructura muestra adecuada estabilidad en cargos claves, lo cual fortalece la continuidad del modelo de negocio.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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 Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Según lo reportado por la Cooperativa, el Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, nueve vocales principales y 9 vocales suplentes y un Secretario, todos designados por la Asamblea General de Socios. Los miembros del Consejo cuentan con formación profesional de tercer nivel o superior, lo cual representa una fortaleza institucional, pues sus perfiles resultan acordes para dirigir la estrategia de la entidad y supervisar la gestión ejecutiva.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo la Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos, Comisión Calificadora de Adquisiciones del Consejo, Comité de Balance Social, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de TIC Informática, Comité ALCO, Comité de Mora, Comité de Ética y Talento Humano, Comité de Seguridad e Higiene en el Trabajo, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Cambios, Comité de Crédito, Comité Gerencial de Proyectos y Comité de Seguridad de la Información. Se evidencia participación activa del Consejo en los comités normativos, lo que favorece el flujo de comunicación y la alineación entre los órganos directivos y la administración.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica y con mecanismos periódicos de evaluación de su ejecución. Para el periodo 2023-2026 la Cooperativa estableció trece objetivos orientados a las perspectivas financiera, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento. Durante el período de abril a junio de 2026, los indicadores del Plan Estratégico registraron un nivel promedio de cumplimiento del 109%; mientras que el Plan Operativo Anual (POA) alcanzó un nivel de cumplimiento del 100% durante el segundo trimestre de 2026.

Los objetivos estratégicos, así como la Planificación Operativa Anual, han sido socializados a los colaboradores, lo que fortalece la alineación organizacional y contribuye a la gestión del desempeño.

Desde la perspectiva normativa la Cooperativa demuestra cumplimiento adecuado en materia de gobernanza, planificación y seguimiento estratégico; sin embargo, como es característico del sistema cooperativo, persisten desafíos naturales asociados a la estructura societaria. En conjunto, la gestión y administración evidencian fortalezas en gobernanza, planificación y supervisión, con niveles adecuados de profesionalización y estabilidad directiva, elementos que aportan positivamente al perfil de riesgo institucional.

4. Administración del Riesgo

La Cooperativa cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos conformada por personal especializado que cubre los principales riesgos institucionales: crédito, liquidez y mercado, operativo y legal. Dispone de herramientas, manuales y reportes periódicos que permiten evaluar la exposición de la entidad de forma continua.

El Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en junio 2026, establece las políticas, límites y metodologías aplicables para la gestión de cada tipo de riesgo.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa dispone de un Manual para la Gestión y Administración del Riesgo Operativo, actualizado en octubre de 2024, en el cual se establece la metodología para la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control de este riesgo. Asimismo, la entidad mantiene una matriz de eventos, fallas o insuficiencias, así como mapas de riesgo inherente y residual, cuya actualización se realiza de manera continua mediante una herramienta tecnológica.

Al 30 de junio de 2026, en la herramienta PIRANI se encontraban registrados 762 controles asociados a los riesgos legal y operacional. De este total, 169 controles, equivalentes al 22,18%, presentan un nivel de solidez alto, mientras que 518 controles, correspondientes al 67,98%, mantienen un nivel de solidez medio. Los controles son validados conjuntamente con los responsables de los procesos y comunicados al área de Calidad y Procesos, en función de los riesgos identificados y reportados por las diferentes unidades de la Cooperativa.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico se mantiene bajo, respaldado por una infraestructura de software y hardware adecuada para soportar las operaciones de la entidad. Durante el período evaluado no se reportaron incidentes críticos que hayan afectado de manera significativa la continuidad de las operaciones.

En materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, incluido el terrorismo, la Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento, un manual específico para la gestión de este riesgo y un Oficial de Cumplimiento calificado de conformidad con la normativa aplicable.

Adicionalmente, la institución dispone de un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se realizó en octubre de 2025. El documento forma parte de los mecanismos establecidos para fortalecer la capacidad de respuesta de la Cooperativa frente a eventos que puedan afectar la continuidad de sus procesos y operaciones. En este contexto, resulta relevante mantener su revisión y actualización periódica, considerando la evolución de los riesgos y los requerimientos aplicables en materia de continuidad del negocio.

4.2 Riesgo de Crédito

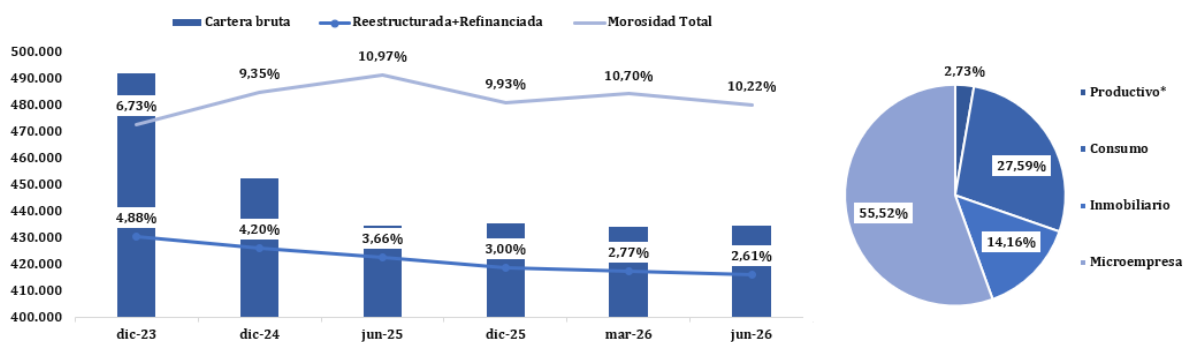
La institución cuenta con políticas para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El responsable de la Unidad de Riesgos es el encargado de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a 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

Al 30 de junio de 2026, la cartera bruta de la Cooperativa alcanzó USD 434,81 millones, registrando un crecimiento de 0,10% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer representó el 89,78% del total de la cartera bruta y presentó un incremento trimestral de 0,63%, manteniéndose como el principal componente de la estructura crediticia.

Por su parte, la cartera improductiva disminuyó respecto al trimestre anterior, reflejando una evolución favorable en la calidad de la cartera y un mayor control sobre las operaciones con deterioro. Asimismo, al cierre de marzo de 2026, la cartera reestructurada es de USD 1,33 millones, mientras que la cartera refinanciada se ubicó en USD 10,01 millones, evidenciando una disminución en este tipo de operaciones.

Gráfico 3. Características de la cartera



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El principal segmento de colocación, a junio 2026, corresponden a microempresas con 55.52%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,59%, inmobiliario con 14.16% y productivo con el 2,73%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora superiores a los de la industria. Este nivel de concentración implica mayor exposición a ciclos económicos adversos y a riesgos regionales, dada la concentración geográfica de la entidad.

Calidad de la Cartera

Al 30 de junio de 2026, el índice de morosidad total de la Cooperativa se ubicó en 10,22%. Considerando los castigos acumulados (USD 40,08 millones, equivalentes al 9,22% de la cartera bruta), la morosidad ajustada por castigos asciende a aproximadamente 17,80%, indicador que se toma en cuenta al comparar la calidad de la cartera con la de la industria, registrando una disminución de 0,48 puntos porcentuales (p.p.) respecto a marzo de 2026, cuando alcanzó 10,70%, y de 0,75 p.p. frente a junio de 2025 (10,97%). No obstante, el indicador se mantiene por encima del promedio de la industria, que a la fecha de corte se situó en 8,30%, evidenciando una brecha de 1,92 p.p. Si bien la evolución trimestral e interanual refleja una mejora en la calidad del portafolio, la morosidad de la entidad continúa siendo superior a la observada en el sistema.

Por segmentos, la cartera de microempresa mantiene el mayor nivel de morosidad, con un indicador de 12,91%, inferior al 13,33% registrado en marzo de 2026, aunque superior al 10,81% de la industria. Por su parte, el segmento de consumo presentó una morosidad de 9,02%, disminuyendo 0,49 p.p. respecto al trimestre anterior; sin embargo, se mantiene por encima del promedio sectorial de 7,24%.

En contraste, la cartera del segmento productivo registró una reducción de la morosidad de 9,71% en marzo de 2026 a 8,21% en junio, ubicándose por debajo del promedio de la industria de 10,30%. Asimismo, el segmento inmobiliario disminuyó su indicador de 2,57% a 2,40%, manteniéndose favorablemente por debajo del 4,18% registrado por el sector. En términos generales, durante el segundo trimestre de 2026 se observa una reducción de la morosidad en todos los segmentos de crédito respecto a marzo, contribuyendo a la mejora del indicador global de la Cooperativa.

En cuanto a la cartera castigada, al cierre de junio de 2026 esta alcanzó USD 40,08 millones, de los cuales USD 37,44 millones corresponden a cartera de crédito y USD 2,64 millones a tarjetas de crédito. Respecto al mes anterior, el saldo de cartera castigada presentó un incremento de USD 2,31 millones. A nivel de oficinas, Guayaquil, Baños y Píllaro concentraron los mayores saldos de cartera castigada.

Como parte de las acciones orientadas al fortalecimiento de la originación y evaluación crediticia, la Cooperativa incorpora dentro de su proceso el score de originación y el análisis de las 5C del crédito, cuya evaluación es realizada por el personal de la Fábrica de Crédito. Estas herramientas complementan el análisis de las operaciones y contribuyen al fortalecimiento de los criterios aplicados durante el proceso de colocación.

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Productivo *	2,98%	6,13%	9,41%	7,92%	9,71%	8,21%	10,30%
Consumo	5,76%	7,42%	8,96%	8,74%	9,51%	9,02%	7,24%
Inmobiliario	2,04%	3,46%	3,59%	2,46%	2,57%	2,40%	4,18%
Microempresa	8,44%	11,69%	13,57%	12,38%	13,33%	12,91%	10,81%
Morosidad Total	6,73%	9,35%	10,97%	9,93%	10,70%	10,22%	8,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

Al 30 de junio de 2026, la cobertura de provisiones para la cartera problemática se ubicó en 112,66%, registrando un incremento de 4,90 puntos porcentuales (p.p.) respecto a marzo de 2026, cuando alcanzó 107,76%. Asimismo, el indicador se situó por encima del promedio de la industria de 107,79%, evidenciando un nivel de cobertura adecuado frente a la exposición de la cartera con deterioro.

Por segmentos, la cobertura de la cartera improductiva de microempresa alcanzó 113,54%, superior al 107,65% registrado en marzo y al 109,75% de la industria. En consumo, la cobertura se ubicó en 105,20%, mostrando una mejora frente al 102,65% del trimestre anterior, aunque ligeramente por debajo del 106,91% registrado por el sector. Por su parte, el segmento inmobiliario mantuvo una cobertura elevada de 159,40%, superior al promedio de la industria de 104,69%, pese a una reducción de 3,60 p.p. respecto a marzo. En el segmento productivo, la cobertura alcanzó 96,78%, frente al 76,42% de la industria.

Respecto a la composición de la cartera por categoría de riesgo, al cierre de junio de 2026, las operaciones clasificadas en riesgo normal (A1, A2 y A3) ascendieron a USD 383,61 millones, equivalentes al 88,23% de la cartera bruta. De este total, la categoría A1 concentró el 68,09%, A2 el 11,23% y A3 el 8,91%. Por su parte, la cartera clasificada como riesgo potencial (B1 y B2) alcanzó USD 3,12 millones y representó el 0,71% del portafolio.

La cartera clasificada en las categorías C1, C2, D y E alcanzó aproximadamente USD 48,07 millones, equivalente al 11,06% de la cartera bruta. Dentro de este grupo, la categoría E (Pérdida) registró USD 41,73 millones y representó el 9,60% de la cartera total, constituyéndose en el principal componente de las categorías de mayor riesgo.

Al cierre del período analizado, las provisiones constituidas ascendieron a USD 49,76 millones. La mayor proporción se concentró en la categoría E, con USD 41,73 millones, equivalente al 83,86% del total de provisiones, seguida de la categoría D con USD 2,74 millones. De acuerdo con la información proporcionada, la relación entre las provisiones requeridas y constituidas presenta un superávit neto aproximado de USD 15 mil, reflejando el cumplimiento de los requerimientos de provisión establecidos para la cartera de crédito.

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	296.040	68,09%	2.622	5,27%	0
A2		48.818	11,23%	862	1,73%	- 1
A3		38.750	8,91%	1.033	2,08%	- 1
B1	Riesgo potencial	1.494	0,34%	83	0,17%	0
B2		1.630	0,37%	154	0,31%	0
C1	Deficiente	676	0,16%	119	0,24%	- 7
C2		1.138	0,26%	413	0,83%	- 2
D	Dudoso recaudo	4.527	1,04%	2.743	5,51%	27
E	Pérdida	41.732	9,60%	41.730	83,86%	- 1
Total cartera bruta		434.805	100,00%	49.760	100,00%	15

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 1,41 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,58% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

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 -2,77% 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 6,91 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo. No se identifican desalineamientos relevantes entre la duración de activos y pasivos financieros que comprometan la estabilidad patrimonial.

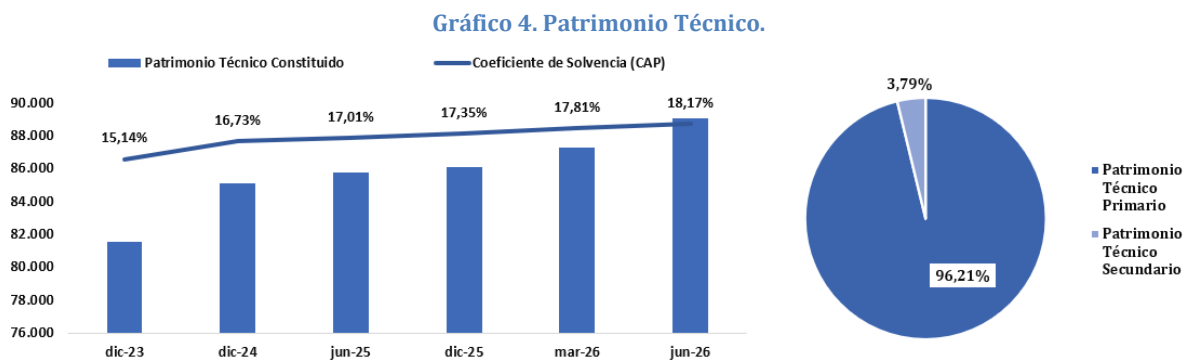
A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones asciende a USD 96.12 millones y se encuentra colocada principalmente en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 35.93%, AAA con el 27.70%, AA+ con el 20.08%, AA con el 8.47%, A+ con el 7.12%, A con el 1.68%, además se puede evidenciar que el 3.98% se encuentra sin calificación ya que corresponden al ministerio de finanzas y el 0.03% corresponde a un AVAL CONAFIPS, evidenciando alta calidad y diversificación.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

Al 30 de junio de 2026, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa se ubicó en 18,17%, registrando una mejora de 0,36 p.p. respecto a marzo de 2026 (17,81%) y de 1,16 p.p. frente a junio de 2025 (17,01%). El indicador se mantiene ampliamente por encima del mínimo normativo de 9%, reflejando una adecuada capacidad patrimonial para respaldar los riesgos asumidos y absorber potenciales pérdidas derivadas de su operación. De acuerdo con los límites internos establecidos por la Cooperativa, el indicador se mantiene en un nivel de riesgo bajo.

A la fecha de corte, el patrimonio técnico primario alcanzó USD 85,68 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario ascendió a USD 3,37 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 89,06 millones, superior en 3,77% al registrado en junio de 2025. Por su parte, los activos ponderados por riesgo se ubicaron en USD 490,00 millones, registrando una reducción interanual de 2,88%, mientras que el patrimonio técnico requerido fue de USD 44,10 millones. Como resultado, la Cooperativa presentó un excedente patrimonial de USD 44,96 millones, superior en 11,25% al observado en el mismo período del año anterior, evidenciando una holgura patrimonial favorable frente a los requerimientos regulatorios.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En cuanto al nivel de apalancamiento, la relación (activo/patrimonio) se ubicó en 7,26 veces al cierre de junio de 2026, disminuyendo frente a las 7,38 veces registradas en marzo y manteniéndose por debajo del promedio de la industria de 8,42 veces. De igual manera, el endeudamiento patrimonial se situó en 6,26 veces, inferior a las 6,38 veces observadas en marzo y al promedio sectorial de 7,42 veces, reflejando una menor utilización relativa de recursos de terceros frente al patrimonio de la entidad.

Adicionalmente, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó 226,49%, superior al 207,96% registrado en marzo de 2026 y al 210,18% de la industria, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para respaldar este tipo de activos. Por su parte, el índice de capitalización neto se ubicó en 12,08%, por encima del 10,30% registrado por el sector.

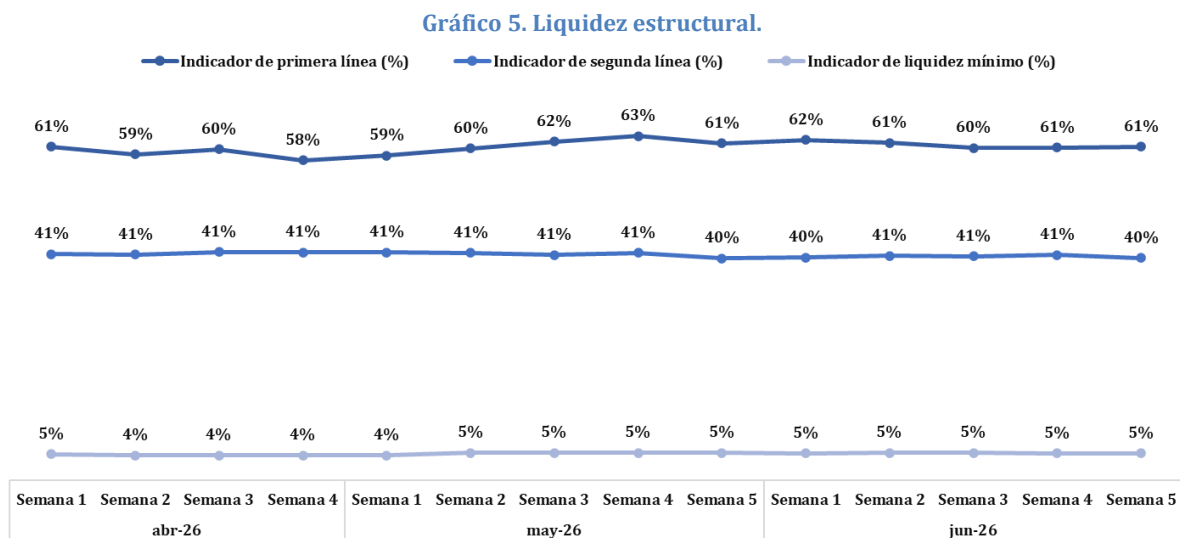
La Cooperativa mantiene una posición de solvencia favorable y con tendencia creciente, sustentada en el fortalecimiento del patrimonio técnico, el incremento del excedente patrimonial y niveles de apalancamiento inferiores a los observados en la industria.

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 34.89%, ubicándose en una posición superior a la del sistema (33.99%) y mostrando una variación, comparado a marzo 2026, de -0.55 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (60.62%) y segunda línea (40.42%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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 4.87%. El indicador de primera línea cubre en 12.45 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.



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

En términos de liquidez contractual, se identificaron riesgos en las bandas sexta y séptima, derivados del descalce de plazos entre recuperaciones de cartera y vencimientos pasivos. Este comportamiento es consistente con el modelo de negocio del sector cooperativo, el cual opera con predominancia de depósitos a la vista y a plazo relativamente cortos.

Sin embargo, en los escenarios dinámico y esperado no se evidencian riesgos de liquidez, debido a la estabilidad de los depósitos del público y a la disponibilidad de activos líquidos en la entidad. El fondeo continúa sustentado principalmente en obligaciones con el público, lo que exige mantener una gestión prudente para evitar presiones inesperadas en la liquidez.

Al 30 de junio de 2026, las obligaciones con el público representan el 96.21% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 559.64 millones, incrementando en 0.74% frente a marzo 2026. La composición de los

depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 63.32% 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 1,17% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -24.19%. 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 fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP y OIKOCREDIT para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a las estrategias de la institución.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 30 de junio de 2026, los activos registraron USD 674,59 millones, presentando un crecimiento de 0,18% respecto a marzo de 2026. Los fondos disponibles alcanzaron USD 105,24 millones y representaron el 15,60% de los activos totales, registrando una disminución trimestral de 0,92%. La cartera de créditos se ubicó en USD 384,74 millones, constituyéndose en el principal componente del activo con una participación de 57,03% y un crecimiento de 0,11% frente al trimestre anterior. Por su parte, las inversiones alcanzaron USD 96,12 millones, equivalentes al 14,25% del activo, y registraron un incremento trimestral de 1,98%. El resto del activo estuvo compuesto por cuentas por cobrar (3,53%), propiedades y equipo (2,31%), bienes realizables (0,40%) y otros activos (6,87%).

La participación de los activos improductivos netos respecto al total de activos se ubicó en 10,28%, disminuyendo frente al 10,78% registrado en marzo de 2026; no obstante, se mantiene por encima del promedio de la industria de 9,36%. Asimismo, la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada alcanzó 106,88%, superior al 105,59% observado en la industria.

La estructura del activo se mantiene acorde con la naturaleza de intermediación financiera de la Cooperativa, con una alta participación de la cartera de créditos. Si bien los activos improductivos presentaron una mejora trimestral, su nivel continúa por encima del promedio de la industria, por lo que la calidad de la cartera permanece como un factor relevante de seguimiento.

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de junio de 2026, registraron un monto de USD 581,69 millones, disminuyendo en 0,06% respecto a marzo de 2026. Las obligaciones financieras se redujeron en 24,19%, mientras que las cuentas por pagar disminuyeron en 14,66%, alcanzando USD 6,78 millones y USD 14,40 millones, respectivamente; estas cuentas representan el 1,17% y 2,48% del total de pasivos. Por su parte, otros pasivos alcanzaron USD 0,87 millones y representaron el 0,15% del total.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, que al 30 de junio de 2026 se ubicaron en USD 559,64 millones, representando el 96,21% del total de pasivos y registrando

un crecimiento de 0,74% respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 72,77% por depósitos a plazo y 27,20% por depósitos a la vista, mientras que otros depósitos representaron el 0,03%. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 36,68% en plazos de hasta 90 días y en 63,32% a plazos superiores a 90 días, evidenciando una mayor concentración en captaciones de mediano plazo.

La estructura del pasivo continúa reflejando la naturaleza cooperativa del fondeo, con predominio de las obligaciones con el público y una mayor participación de depósitos a plazo. La concentración de estas captaciones en plazos superiores a 90 días favorece una mayor estabilidad de las fuentes de fondeo.

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	129.568	136.732	138.975	143.900	146.601	152.210	27,20%	3,83%
Depósitos de ahorro	128.990	136.266	138.103	142.284	144.702	150.955	26,97%	4,32%
Depósitos a plazo	433.270	436.762	441.466	411.893	408.689	407.252	72,77%	-0,35%
De 1 a 30 días	59.941	59.476	56.479	58.828	55.224	56.658	10,12%	2,60%
De 31 a 90 días	111.939	97.920	102.996	94.404	97.860	92.732	16,57%	-5,24%
De 91 a 180 días	124.081	119.761	115.977	113.697	114.426	103.623	18,52%	-9,44%
De 181 a 360 días	102.011	121.128	141.134	124.914	125.391	134.282	23,99%	7,09%
De más de 361 días	35.245	38.467	24.880	20.051	15.675	19.957	3,57%	27,32%
Total	563.533	573.942	580.788	556.044	555.505	559.640	100%	0,74%

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 ascendió a USD 92,90 millones, registrando un crecimiento de 1,77% respecto a marzo de 2026. La principal cuenta corresponde a las reservas, que alcanzaron USD 70,97 millones y representaron el 76,39% del patrimonio, evidenciando un incremento trimestral de 1,26%. El capital social se ubicó en USD 15,82 millones, con una participación de 17,03%, manteniéndose relativamente estable frente al trimestre anterior.

Los demás componentes del patrimonio corresponden al superávit por valuaciones, con USD 5,09 millones y una participación de 5,48%, y al resultado del ejercicio, que alcanzó USD 1,02 millones y representó el 1,10% del patrimonio total.

El fortalecimiento patrimonial continúa constituyendo una de las principales fortalezas de la Cooperativa, sustentado principalmente en el nivel de reservas y en la evolución favorable de los resultados, lo que contribuye a mantener una adecuada capacidad patrimonial frente a los riesgos inherentes a su operación.

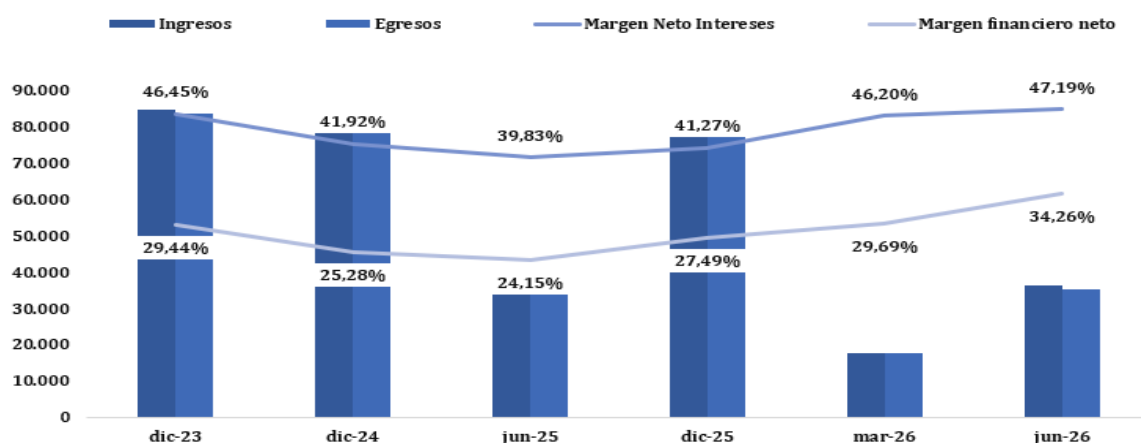
Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 36,41 millones, registrando una disminución interanual de 8,13% respecto a junio de 2025. La composición de los ingresos se concentra principalmente en intereses y descuentos ganados, que representaron el 89,90%, seguidos por otros ingresos (5,61%), ingresos por servicios (2,02%) y utilidades financieras (1,35%).

Por su parte, los egresos ascendieron a aproximadamente USD 35,39 millones, mostrando una reducción interanual de 9,92%. Los intereses causados constituyeron el principal componente, con una participación aproximada de 43,94%, seguidos por los gastos de operación (35,60%) y las provisiones (16,90%).

El margen neto de intereses alcanzó USD 17,18 millones, registrando un crecimiento interanual de 8,85%, favorecido por una reducción de 25,38% en los intereses causados, superior a la disminución registrada en los intereses y descuentos ganados. Asimismo, el margen bruto financiero se ubicó en USD 18,45 millones, con un incremento de 9,08% frente a junio de 2025. Las provisiones alcanzaron USD 5,98 millones, disminuyendo en 18,60%, lo que permitió que el margen neto financiero aumente en 30,32%, hasta ubicarse en USD 12,47 millones.

Gráfico 6. Resultados.



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

Los gastos de operación se ubicaron en USD 12,60 millones, registrando un crecimiento interanual de 17,65%. El grado de absorción del margen neto financiero alcanzó 100,99%, disminuyendo frente al 106,89% observado en marzo de 2026, aunque se mantiene por encima del promedio de la industria de 90,03%, evidenciando que los gastos operativos continúan absorbiendo una proporción importante del margen financiero generado.

La utilidad del ejercicio alcanzó USD 1,02 millones, registrando un crecimiento interanual de aproximadamente 194,18%. En línea con este comportamiento, los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora respecto a marzo de 2026; el ROE se ubicó en 2,24% y el ROA en 0,30%, aunque ambos permanecen por debajo de los niveles observados en la industria, de 4,09% y 0,48%, respectivamente.

En términos generales, la Cooperativa presenta una mejora en la generación de resultados, sustentada principalmente en la reducción del costo financiero y de las provisiones. No obstante, el incremento de los gastos operativos continúa limitando la capacidad de generación de rentabilidad, por lo que la eficiencia operativa y la calidad de la cartera se mantienen como factores relevantes de seguimiento.

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

- Deterioro de la morosidad de microcrédito (12,91%) y consumo (9,02%) por encima de la industria: impacto medio - probabilidad media.
- Materialización del descalce de liquidez en las bandas contractuales 6 y 7: impacto medio - probabilidad media.
- Efectos del Fenómeno El Niño sobre la cartera de Guayaquil y la Sierra central: impacto medio - probabilidad media.
- Persistencia del grado de absorción sobre 100% con presión sobre la rentabilidad: impacto medio - probabilidad media/alta.

Presencia bursátil

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. no registra emisiones ni instrumentos en circulación en el mercado de valores, por lo que no mantiene presencia bursátil activa.

 Validar únicamente en FirmaEC. 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 P., Msc. Analista

Anexos

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Activos	702.463	693.729	694.866	674.693	674.586
Fondos disponibles	98.926	108.450	100.668	105.077	105.236
Inversiones	88.404	104.494	126.554	97.432	96.118
Cartera de créditos	447.280	405.628	384.272	385.949	384.735
Cuentas por cobrar	17.636	20.041	23.390	24.639	23.784
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.014	2.000	1.992	2.738	2.731
Propiedades y equipo	13.455	12.387	11.865	16.079	15.612
Otros activos	34.748	40.729	46.126	42.778	46.369
Pasivo	617.449	606.011	605.901	584.318	581.689
Obligaciones con el público	563.533	573.942	580.788	556.044	559.640
Cuentas por pagar	16.578	16.028	16.160	18.494	14.399
Obligaciones financieras	36.363	15.070	8.141	9.015	6.784
Otros pasivos	975	971	812	765	866
Patrimonio	85.014	87.718	88.965	90.375	92.896
Capital social	15.632	15.706	15.749	15.803	15.819
Reservas	62.846	66.295	67.901	69.291	70.967
Superávit por valuaciones	5.249	5.062	4.968	5.158	5.089
Resultados	1.287	655	347	123	1.021

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 Oscus Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Total ingresos	84.967	82.893	39.630	78.150	36.408
Intereses y descuentos ganados	79.390	76.862	36.621	71.795	32.729
Intereses causados	39.922	42.111	20.836	39.541	15.548
Margen Neto Intereses	39.468	34.750	15.785	32.254	17.181
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	192
Ingresos por servicios	1.652	1.605	756	1.538	735
Comisiones Causadas	572	515	125	241	84
Utilidades Financieras	1.295	1.280	571	1.119	490
Pérdidas financieras	292	177	70	135	62
Margen bruto financiero	41.551	36.944	16.918	34.534	18.453
Provisiones	16.535	15.986	7.346	13.050	5.980
Margen neto financiero	25.016	20.958	9.571	21.485	12.473
Gastos de operación	24.202	22.460	10.708	24.019	12.597
Margen de intermediación	814	- 1.502	- 1.136	- 2.534	- 124
Otros ingresos operacionales	489	409	223	394	220
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.303	- 1.093	- 913	- 2.140	96
Otros ingresos	2.140	2.737	1.458	3.304	2.041
Otros gastos y pérdidas	933	97	0	3	358
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	2.511	1.547	545	1.161	1.780
Impuestos y participación de empleados	1.224	892	198	1.038	759
Utilidad del ejercicio	1.287	655	347	123	1.021

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Rentabilidad					
ROE	1,54%	0,75%	0,79%	0,14%	2,24%
ROA	0,18%	0,09%	0,10%	0,02%	0,30%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	85,24%	176,91%	267,38%	284,65%	114,68%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	96,75%	107,17%	111,87%	111,80%	100,99%
Eficiencia administrativa de personal	1,36%	1,24%	1,22%	1,32%	1,35%
Eficiencia operativa	3,53%	3,24%	3,05%	3,47%	3,74%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,99%	-1,74%	-2,58%	-2,87%	-0,27%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,12%	-0,22%	-0,32%	-0,37%	-0,04%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	15,14%	16,73%	17,01%	17,35%	18,17%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	331,47%	242,84%	214,76%	214,34%	226,49%
Índice de capitalización neto	11,80%	12,25%	11,32%	12,91%	12,08%
Relación entre PTS vs. PTP	5,46%	5,25%	3,96%	3,40%	3,94%
Endeudamiento patrimonial	726,29%	690,86%	681,06%	646,55%	626,17%
Apalancamiento	8,26	7,91	7,81	7,47	7,26
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	32,82%	36,87%	33,73%	35,36%	34,89%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	93,96%	97,45%	98,63%	98,41%	98,83%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,13%	97,19%	97,19%	96,70%	97,35%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	87,44%	78,92%	74,91%	78,34%	77,72%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	38,95%	48,25%	53,82%	47,86%	48,37%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	7,26%	9,06%	9,80%	10,15%	10,28%
Proporción de los activos productivos netos	92,74%	90,94%	90,20%	89,85%	89,72%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	108,63%	107,11%	106,44%	107,29%	106,88%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	6,73%	9,35%	10,97%	9,93%	10,22%
Cobertura de cartera problemática	135,45%	111,00%	105,98%	114,38%	112,66%
Valuación de cartera bruta	70,06%	65,24%	62,58%	64,54%	64,46%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.