

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
23 de septiembre de 2026	BBB+	Al 30 de junio de 2026	BBB+	Ing. Galo Perez Ponce, Msc analista3@summaratings.com

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

Tendencia: 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

La calificación de riesgo podría verse respaldada en caso de consolidarse una mejora sostenida en la calidad de la cartera de crédito, particularmente en los segmentos de microempresa y consumo, acompañada de un fortalecimiento gradual de la cobertura de provisiones para cartera improductiva hasta niveles consistentes con los observados en el sistema cooperativo del mismo segmento. Asimismo, una evolución favorable de la rentabilidad, sustentada en una mayor eficiencia operativa y en la recuperación del margen financiero neto, contribuiría a reforzar la generación de resultados y el fortalecimiento del capital interno de la institución.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja si se materializa un deterioro relevante en la calidad de los activos, reflejado en un incremento sostenido de la morosidad y en una reducción adicional de los niveles de cobertura de provisiones, lo que podría afectar la capacidad de absorción de pérdidas crediticias y debilitar el perfil de riesgo de la Cooperativa. Adicionalmente, una gestión inadecuada del crecimiento de la cartera o una mayor concentración en segmentos de mayor riesgo podrían incrementar la exposición crediticia de la entidad. De igual manera, la obtención de resultados financieros desfavorables de forma recurrente, evidenciada en niveles de rentabilidad persistentemente bajos y en una elevada absorción del margen financiero por gastos operativos y provisiones, podría limitar la generación de capital orgánico y afectar la evolución del patrimonio, restringiendo la capacidad para sostener adecuados niveles de solvencia en el mediano plazo.

Finalmente, el desempeño de la Cooperativa se encuentra condicionado por el entorno macroeconómico y el comportamiento del sistema financiero popular y solidario. La materialización de eventos macroeconómicos adversos, tales como una desaceleración de la actividad económica o un deterioro del empleo, podría incidir negativamente en la capacidad de pago de los socios, la demanda de crédito y la estabilidad de las captaciones, afectando el ambiente operativo y el perfil de riesgo de la institución.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

- El riesgo país cerró junio de 2026 en 415 puntos básicos (pb) y promedió 404 pb en el mes, frente a 506 pb de cierre y 479 pb de promedio en marzo.
- El IEE se ubicó en 53,2 puntos, en zona optimista, aunque disminuyó 0,8 puntos frente a mayo. El ICC, cuyo último dato disponible corresponde a mayo, alcanzó 36,40 puntos.
- El PIB creció 2,1% interanual y 1,0% trimestral en el primer trimestre de 2026, por debajo del crecimiento anual de 3,7% observado en 2025; la posición cíclica corresponde a una fase de recuperación con expansión moderada.
- El FMI proyecta una expansión de 2,5% para 2026 y 2027, sustentada en la demanda interna y las exportaciones no petroleras, con riesgos externos e internos a la baja.
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre y equivale a 5,15% del PIB en el acumulado de doce meses. El FMI prevé 5,2% del PIB para 2026, con reducción hasta 4,4% en 2028.
- El saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones (50,07% del PIB) al 30 de junio, frente a 48,72% en marzo, superando el umbral de 50%.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo, último mes publicado, equivalente a 57,29% del PIB nominal.

- La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo. Las reservas internacionales cubren 4,27 meses de importaciones y la morosidad del sistema de bancos privados es de 3,05%.
- Las reservas bancarias depositadas en el BCE sumaron USD 5.191,4 millones en mayo y el encaje constituido del sistema superó en USD 1.214 millones el requerimiento en la semana del 18 al 24 de junio.
- Las tasas activa y pasiva referenciales descendieron a 6,85% y 5,29%, respectivamente; la inflación anual se moderó a 1,65%.

Entorno Sectorial

- A junio de 2026 el Segmento 2 agrupa 66 cooperativas, con activos por USD 3.910,27 millones y un crecimiento interanual de 15,70%.
- La cartera bruta llegó a USD 2.818,97 millones (+13,30%) y las obligaciones con el público a USD 3.109,43 millones (+18,52%).
- El microcrédito concentra 54,44% de la cartera y el consumo 40,82%; entre ambos, 95,27%.
- El patrimonio creció 9,89% hasta USD 489,58 millones, por debajo del activo, con el consiguiente aumento del apalancamiento.
- La morosidad bajó a 6,83% desde 7,45% y la cobertura subió a 101,74%, aunque el margen sobre el 100% es estrecho.
- El ROE fue 2,81% y el grado de absorción 98,27%, todavía cerca del umbral en que los gastos operativos consumen el margen.
- El segmento crece con fuerza y mejora su calidad de cartera, pero lo hace con una rentabilidad reducida y sin holgura de provisiones.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas por su nivel de activos. A junio 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. con USD 92.68 millones de activos ocupó la posición 8/66. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 57/66 a junio 2026, su participación del 2,15% posiciona a la entidad en 12/66 por cartera bruta.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 9 oficinas (incluida la agencia matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- 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, cuenta con 86 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 19 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Gestión y Administración

- La entidad presenta 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 presidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el presidente también es tomado en cuenta como vocales 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.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social.

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.
- A junio de 2026, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 63 eventos de riesgo, de los cuales, el 76% (48 eventos) se encuentran cumplidos y el 24% (15 eventos) en proceso de ejecución.

- 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.
- A junio 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 60.58 millones, creciendo en 2.91% frente a marzo 2026. La cartera segmento por vencer representa el 93,90% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 2.76% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presentó un crecimiento respecto al trimestre anterior, evidenciando un deterioro en la calidad de la cartera y una mayor exposición al riesgo de crédito. Las reestructuraciones ascendieron a USD 3.34 millones y las refinanciaciones a USD 4.94 millones.
- El principal segmento de colocación, a junio de 2026, corresponde a microempresas con el 54.90%. El porcentaje complementario de la cartera está compuesto por los segmentos de consumo (29.63%), inmobiliario (14.23%) y productivo (1.24%). Dada la concentración de la cartera en el segmento de microempresas, la Cooperativa mantiene una mayor exposición al riesgo de crédito asociado a este sector.
- La morosidad total de la cartera se ubicó en 6,10%, registrando un incremento de 0,14 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (5,96%). No obstante, el indicador se mantiene por debajo del promedio del conjunto de cooperativas del Segmento 2 (6,83%), con una diferencia favorable de 0,73 puntos porcentuales. En este contexto, si bien se observa un ligero incremento trimestral de la morosidad, la Cooperativa mantiene niveles inferiores a sus comparables, reflejando una posición favorable en términos relativos.
- A la fecha de corte la cobertura de provisiones para cartera improductiva se ubicó en 96,32%, registrando una disminución de 3,75 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026. Asimismo, el indicador se situó ligeramente por debajo del promedio de la industria (101,74%), evidenciando una menor cobertura relativa frente a sus pares. No obstante, la Cooperativa no presenta déficit general de provisiones y mantiene niveles adecuados de cobertura por tipo de operación, constituyéndose estos elementos en factores mitigantes dentro de la gestión del riesgo crediticio.
- 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.
- Al 30 de junio de 2026, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indican que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos. No obstante, el informe de la Unidad de Riesgos de junio de 2026 reporta incumplimientos de límites internos en la gestión de tesorería (derechos fiduciarios) y en la concentración de la cartera de crédito. Además, la prueba de tensión por salida de los diez mayores depositantes evidencia una dependencia crítica del fondeo en un grupo reducido de socios.
- A junio de 2026 el portafolio ascendió a USD 12,35 millones nominales (USD 12,29 millones netos), íntegramente mantenido hasta el vencimiento. El 80,99% está colocado en cooperativas de ahorro y crédito y el 19,01% en bancos y fiduciarias. Por respaldo o calificación: 65,84% en depósitos cubiertos por el FOGEPS, 13,54% sin calificación, 9,72% AA+, 9,05% AAA, 1,62% A y 0,24% AAA-. La UAIR reporta un desvío frente al límite interno por derechos fiduciarios (9,05% frente a 0%).

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un adecuado respaldo patrimonial para sustentar sus operaciones. A junio de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 18,81%, registrando una disminución de 1,60 puntos porcentuales respecto a junio de 2025; sin embargo, mantiene niveles superiores a los mínimos regulatorios.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, a junio de 2026 el indicador fue de 5,44. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,99 veces). En cuanto a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la Cooperativa registra un indicador de 114.25%, inferior al promedio del segmento 2 (215.55%), lo que evidencia una menor holgura patrimonial para respaldar este tipo de activos.
- 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 cuarta hasta la séptima banda temporal. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones con el público, a junio de 2026, representan el 96.21% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 72.79 millones, creciendo en 0.90% frente a marzo 2026. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- A junio de 2026, los activos registran un monto de USD 92.69 millones, aumentaron en 0.02% con respecto a marzo 2026. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, a junio de 2026, fue de 18,56%, creciendo con respecto a marzo 2026 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (8,27%).

- Los pasivos, a junio de 2026, registran un monto de USD 75,66 millones, disminuyendo en 0,12% frente a marzo 2026. A junio de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 17.03 millones, creciendo en 0.65% frente a marzo 2026.
- A junio de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 6.07 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual positiva de 22.52%.
- El margen neto de intereses, a junio de 2026, es de USD 1.86 millones, creciendo en 46.30% con respecto a junio 2025.
- Las provisiones muestran una tendencia creciente en el segundo trimestre y fueron de USD 1.19 millones. El margen neto financiero decrece en -5.85% de manera interanual, registrando un valor de USD 0,78 millones.
- La Cooperativa, a junio de 2026, registra una utilidad de USD 1.640,21, evidenciando un decrecimiento de 20,70% con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad se ubican por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,02% y el ROA en 0,003%.

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.

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/>

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

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

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

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

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.economicproductivo.gob.ec/sovereign-ratings/>

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

Indicadores Claves

Tabla 1. Indicadores macroeconómicos

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

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

Elaborado por: Summaratings S.A.

1.2. Entorno Sectorial

Balance general y estado de resultados

A junio de 2026 el Segmento 2 está integrado por 66 cooperativas, frente a 64 en marzo de 2026. Las cooperativas de este segmento se movieron de la siguiente manera: ingresaron Cañar Ltda., San Martín de Tisaleo Ltda. y Santa Anita Ltda., procedentes del Segmento 3, y salió Guaranda Ltda. hacia el Segmento 1. El saldo neto resta USD 21,00 millones de activos al segmento, de modo que las cifras publicadas subestiman el crecimiento del conjunto.

Los activos alcanzaron USD 3.910,27 millones, con un aumento de 15,70% interanual y 2,01% trimestral. Comparando únicamente las 63 entidades presentes en ambos cortes, el avance del trimestre sube a 2,61% y el interanual a 16,64%. La expansión del segmento es, por tanto, algo mayor que la que sugiere la lectura directa, en las dos comparaciones.

El pasivo llegó a USD 3.413,93 millones y creció 16,58%, por encima del activo. El patrimonio se ubicó en USD 489,58 millones, con un avance de 9,89%. La brecha entre el crecimiento del activo y el del patrimonio, implica un apalancamiento creciente y merece seguimiento, porque un segmento que expande balance a esta velocidad necesita acompañarlo con formación de capital.

Los ingresos acumulados del semestre fueron USD 242,06 millones (+9,63%) y los gastos USD 235,30 millones (+9,41%). La utilidad del ejercicio, USD 6,76 millones, superó en 18,13% la de junio de 2025, aunque equivale a apenas 0,17% de los activos a la fecha de corte.

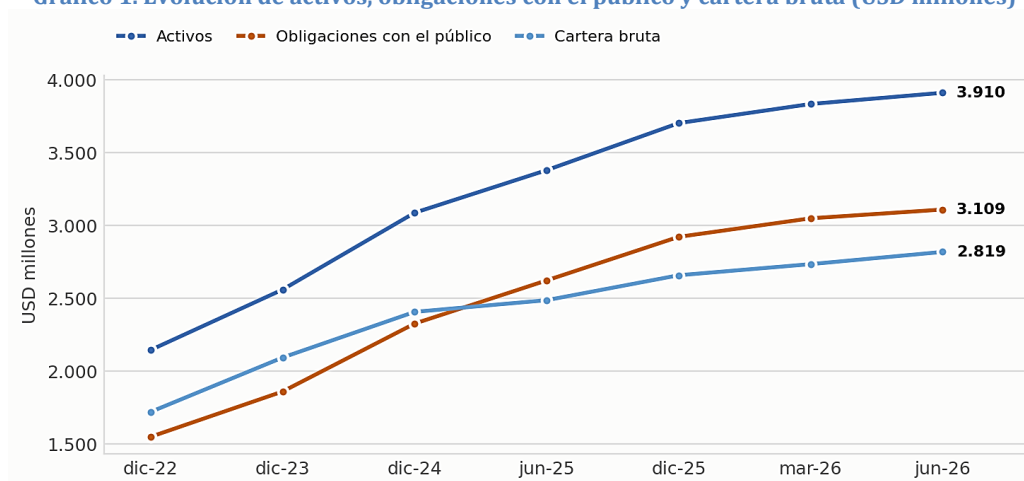
El margen neto de intereses avanzó 12,47% hasta USD 110,03 millones, por encima del crecimiento de los ingresos financieros, gracias a que los intereses causados subieron 8,29% frente a 10,33% de los ganados. El margen neto financiero creció menos, 8,12%, porque el gasto de provisiones aumentó 36,46%: el segmento está reconociendo el costo de riesgo de una cartera que se expande a doble dígito.

Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

Cuenta	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	2.560,73	3.087,54	3.379,60	3.702,20	3.833,39	3.910,27	+2,01%	+15,70%
Pasivos	2.180,41	2.658,20	2.928,35	3.234,04	3.348,44	3.413,93	+1,96%	+16,58%
Patrimonio	380,31	429,34	445,53	468,16	481,32	489,58	+1,72%	+9,89%
Ingresos	358,35	427,73	220,79	459,02	120,85	242,06	N/A	+9,63%
Gastos	353,50	422,95	215,07	450,64	117,22	235,30	N/A	+9,41%
Utilidad del ejercicio	4,85	4,78	5,72	8,38	3,63	6,76	N/A	+18,13%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

La cartera bruta cerró en USD 2.818,97 millones, con incrementos de 13,30% interanual y 3,07% trimestral; a périmetro constante, 13,97% y 3,27% respectivamente. Es un ritmo elevado, aunque inferior al de las captaciones (18,52%), diferencia que redujo la intermediación financiera a 93,08% desde 97,68%.

El perfil por destino define el riesgo del segmento. El microcrédito representa 54,44% de la cartera y el consumo 40,82%, sumando 95,27%. Ambos destinos crecieron con fuerza en el año +15,80% y +10,37% respectivamente, y son los más sensibles a shocks de ingreso familiar y a la actividad de pequeña escala. El crédito inmobiliario aporta 4,01% y el productivo 0,70%.

La cartera improductiva sumó USD 192,49 millones y creció 3,92% en el año, muy por debajo de la cartera bruta. De ahí que la morosidad bajara a 6,83% desde 7,45% de junio de 2025. Frente al cierre de 2025 (6,67%) el indicador subió levemente, movimiento habitual en cortes intermedios.

La cobertura de la cartera improductiva se ubicó en 101,74%, con una mejora de 6,23 pp frente a junio 2025, pero un retroceso frente a diciembre de 2025 (108,06%). El nivel apenas supera el saldo improductivo, por lo cual no hay holgura para absorber un deterioro adicional sin cargar resultados.

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

Destino	USD millones	Participación	Var. interanual
Microcrédito	1.534,79	54,44%	+15,80%
Consumo	1.150,74	40,82%	+10,37%
Inmobiliario	113,16	4,01%	+12,71%
Productivo	19,65	0,70%	+4,33%
Educativo	0,64	0,02%	-6,07%
TOTAL	2.818,97	100,00%	+13,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público llegaron a USD 3.109,43 millones, con crecimientos de 18,52% interanual y 1,97% trimestral. Representando el 91,08% del pasivo, proporción que hace del depósito la variable crítica del fondeo del segmento.

Los depósitos a plazo suman USD 2.316,43 millones y explican 74,50% del total, los depósitos a la vista suman USD 712,15 millones correspondiente al 22,90%. La vista creció 25,72% en el año, por encima del 16,96% del plazo, lo que apunta en la dirección correcta para el costo de fondeo, aunque no altera todavía el predominio estructural del plazo fijo.

Esa estructura da previsibilidad contractual a los vencimientos, pero expone al segmento al riesgo de renovación y al diferencial de tasa que deba ofrecer para retener depositantes. En un mercado atomizado como este, donde ninguna entidad fija precio, la competencia por captaciones puede trasladarse rápidamente al costo financiero.

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	2.623,55	3.049,37	3.109,43	+1,97%	+18,52%	91,08%
Depósitos a la vista	566,47	672,40	712,15	+5,91%	+25,72%	22,90%
Depósitos a plazo	1.980,53	2.296,49	2.316,43	+0,87%	+16,96%	74,50%
Depósitos restringidos	76,54	80,46	80,84	+0,47%	+5,63%	2,60%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

Las entidades del Segmento 2 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de 22,05% a 28,23%. Son estas las tasas que determinan el rendimiento efectivo de la cartera del segmento.

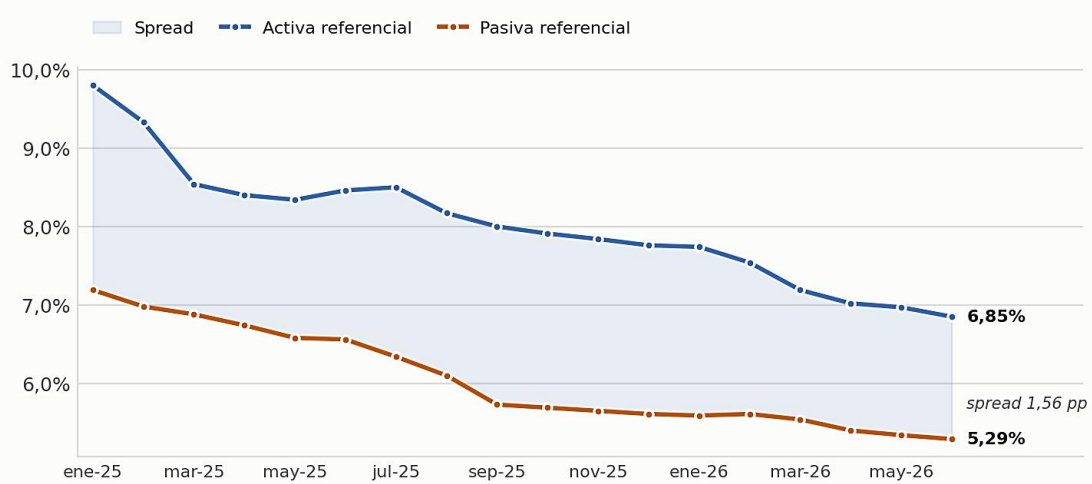
La tasa activa efectiva referencial general, correspondiente al segmento productivo corporativo, se ubicó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29%, con un spread de 1,56 puntos porcentuales. La tasa máxima convencional fue 7,99% y la tasa legal 6,85%. Como referencia del costo de captación, la tasa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

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

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

Para el Segmento 2, con 74,50% del fondeo en depósitos a plazo, la transmisión del ciclo llega con rezago: los intereses causados aún crecieron 8,29% en el año, por debajo del 18,52% de las captaciones, pero lejos del alivio observado en segmentos con mayor peso de la vista. En un mercado atomizado, donde la competencia por depósitos limita la capacidad de bajar la tasa ofrecida, el traslado del ciclo al costo financiero será más lento que en el resto del sistema.

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

La liquidez cerró en 39,25%, algo por encima del 38,54% de junio de 2025 y por debajo del 41,46% del cierre de 2025. El nivel es amplio y opera como mitigante frente a desfases de caja, aunque una parte de esa holgura refleja recursos captados que aún no se han colocado.

El ROE fue 2,81% y el ROA 0,35%. El primero mejoró frente al 2,61% de junio de 2025, el segundo se mantuvo prácticamente en el mismo nivel. Ambos superan de forma marcada los registros del cierre de 2025, pero siguen siendo reducidos en términos absolutos. Con este nivel de rentabilidad, la capacidad de generar capital de forma orgánica es limitada, lo que conecta directamente con la brecha entre crecimiento del activo y del patrimonio.

El grado de absorción bajó a 98,27% desde 100,45% en junio de 2025 y 103,05% al cierre. Situarlo por debajo de 100% es favorable, pero el margen es estrecho, apenas 1,73 pp separan al segmento del nivel en que los gastos operativos absorben la totalidad del margen financiero neto.

La intermediación financiera se ubicó en 93,08% y los activos productivos cubren 107,92% de los pasivos con costo, uno de los registros más altos del sistema.

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	31,37%	38,54%	41,46%	42,59%	39,25%	+0,70 pp
ROE	1,13%	2,61%	1,82%	3,06%	2,81%	+0,21 pp
ROA	0,15%	0,35%	0,23%	0,39%	0,35%	+0,00 pp
Grado de absorción	105,21%	100,45%	103,05%	97,85%	98,27%	-2,18 pp
Activos productivos / pasivos con costo	109,62%	108,86%	108,80%	108,07%	107,92%	-0,94 pp
Intermediación financiera	106,92%	97,68%	93,61%	92,13%	93,08%	-4,60 pp
Morosidad de cartera total	7,14%	7,45%	6,67%	7,03%	6,83%	-0,62 pp
Cobertura de cartera improductiva	100,70%	95,51%	108,06%	101,50%	101,74%	+6,23 pp
Activos improductivos netos / total activos	8,52%	8,50%	7,65%	8,18%	8,27%	-0,23 pp
Activos productivos / total activos	91,48%	91,50%	92,35%	91,82%	91,73%	+0,23 pp

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no publica boletín de patrimonio técnico para este segmento, por lo que el presente informe no reporta una relación de solvencia regulatoria. Los activos y contingentes ponderados por riesgo ascendieron a USD 3.050,22 millones, cifra que sí proviene del boletín financiero del corte y que fue contrastada contra el dato oficial en los segmentos que cuentan con él.

El patrimonio contable de USD 489,58 millones equivale a 16,05% de los activos ponderados. Esta relación es una referencia de apalancamiento y no la solvencia, el patrimonio técnico constituido incorpora deducciones y componentes que no se derivan del balance publicado, deficiencias de provisiones determinadas en supervisión, ponderaciones superiores al 100% que el organismo de control puede requerir, cronogramas de diferimiento y condiciones particulares de la deuda subordinada, de modo que el indicador no admite comparación con el mínimo de 9%.

En consecuencia, no se emite conclusión cuantitativa sobre la suficiencia de capital del Segmento 2. La observación es relevante porque se trata del segmento con mayor expansión de balance del sistema cooperativo y con un patrimonio que crece por debajo del activo, que es precisamente donde una medición de solvencia aportaría más información.

Tabla 6. Patrimonio (USD millones)

Concepto	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026
Activos y contingentes ponderados por riesgo	2.188,56	2.538,27	2.669,86	2.850,90	2.946,53	3.050,22
Patrimonio contable	380,31	429,34	445,53	468,16	481,32	489,58
Patrimonio contable / APPR (referencia)	17,38%	16,91%	16,69%	16,42%	16,34%	16,05%
Patrimonio técnico requerido (9% de APPR)	196,97	228,44	240,29	256,58	265,19	274,52
Patrimonio técnico constituido (PTC)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible
Solvencia regulatoria (PTC / APPR)	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

El segmento reúne 66 entidades y presenta una estructura sin concentración. Yuyay Ltda. encabeza el ranking por cartera bruta con solo 4,19% del total, seguida por Acción Imbaburapak Ltda. (3,50%) y De la Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe Ltda. (2,73%).

Las tres mayores suman 10,42% y las diez mayores 27,32%; el índice Herfindahl-Hirschman se ubica en 186 puntos. Ninguna entidad tiene capacidad de incidir por sí sola en el comportamiento del segmento. Esa dispersión limita el riesgo sistémico individual, pero también significa que las entidades compiten sin poder de fijación de precios y con escalas pequeñas para absorber costos fijos crecientes.

La movilidad entre segmentos observada en este corte, tres entidades que ascienden desde el Segmento 3 y una que se gradúa al Segmento 1, es señal de una industria en la que el crecimiento orgánico desplaza entidades entre categorías con cierta frecuencia. Para el análisis de series históricas del segmento, esa movilidad obliga a distinguir entre crecimiento del negocio y cambios de perímetro.

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

#	Entidad	Cartera bruta (USD millones)	Participación
1	Yuyay Ltda.	118,01	4,19%
2	Acción Imbaburapak Ltda.	98,78	3,50%
3	De la Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe Ltda.	76,91	2,73%
4	4 de Octubre	72,61	2,58%
5	Luz del Valle	72,54	2,57%
6	San Antonio Ltda. los Ríos	69,92	2,48%
7	Credi Ya Ltda.	68,57	2,43%
8	Maquita Cushun Ltda.	66,39	2,36%
9	Juan Pío de Mora Ltda.	64,04	2,27%
10	De la Pequeña Empresa Cacpe Yantzaza Ltda.	62,50	2,22%
TOTAL		770,27	27,32%

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 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 2, la reforma al mecanismo de diferimiento de provisiones es particularmente relevante, ya que se trata del segmento con mayor expansión de cartera del sistema cooperativo y con una cobertura de provisiones que apenas supera el saldo improductivo, de modo que las condiciones de acceso a ese mecanismo pueden incidir en la trayectoria de sus indicadores de calidad de activos.

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 2 muestra un dinamismo marcado. Activos, cartera y depósitos han presentado crecimiento interanual (16,64% y 13,97%) a perímetro constante en activos y cartera, la morosidad cede 0,62 pp y la cobertura gana 6,23 pp. La atomización del mercado reduce el impacto sistémico de cualquier entidad individual.

Las vulnerabilidades se concentran en tres frentes: La rentabilidad, con un ROE de 2,81%, es insuficiente para acompañar con capital propio una expansión de activos de 15,70% publicado y 16,64% a perímetro constante, y el patrimonio ya crece casi seis puntos por debajo del balance. La cobertura de 101,74% no deja margen ante un deterioro adicional. La concentración de 95,27% de la cartera en microcrédito y consumo expone al segmento a un shock común de ingresos, que afectaría simultáneamente a entidades con perfiles de cliente muy parecidos.

La perspectiva es de crecimiento sostenido con vigilancia sobre la formación de capital y la suficiencia de provisiones. No es posible pronunciarse sobre solvencia regulatoria agregada por la ausencia de información oficial de patrimonio técnico para el segmento, esta limitación es un punto de atención para la supervisión de un grupo de entidades que administra USD 3.910,27 millones en activos.

***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

Al 7 de abril de 1965, en Quito, el convento de San Francisco, unas 80 personas convocadas por el rector y guardián Fray Estanislao Yépez atendieron las palabras del sacerdote jesuita sobre las ventajas de la virtud del ahorro permanente, sin importar en qué cantidad.

Nació la Cooperativa San Francisco de Asís, con 13 socios activos que aportaron 100 sucres cada uno, para alcanzar un capital total de 1300 sucres. Aunque estaban liderados por un jesuita, no se trataba de la iniciativa de una congregación religiosa, sino de un emprendimiento civil y, eso sí, de profunda conciencia social.

De hecho, en el fondo era una respuesta solidaria y humana frente a la realidad que vivían los comerciantes y la clase media de la capital de ese entonces, cuando los prestamistas informales y chulqueros se aprovechaban de la necesidad de la gente.

Se trataba de una iniciativa cercana al pensamiento del propio Francisco de Asís, quien, tras haber nacido en un hogar adinerado, renunció a la riqueza material para dedicarse al servicio al prójimo.

Tal crecimiento se desarrollaba cotidianamente, de boca en boca: cada socio favorecido con alguno de los múltiples servicios de la San Francisco la recomendaba a todo su entorno, y así, como una marea social, llegó a ser la cooperativa de la clase media de la ciudad.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 9 oficinas (incluida la oficina matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en 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.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Créditos de Consumo, Consumo Bienestar Prioritario, Consumo San Panchito, Consumo DPF, Consumo Reestructurado, también ofrece Microcréditos como: Micro San Panchito, Micro Reestructurado, Micro inversión, Micro familiar, Micro BanEcuador. También ofrece a sus socios créditos inmobiliarios y de vivienda. Se resalta positivamente el servicio de Cuentas de Ahorro que ofrecen a sus clientes, tales como: Ahorro Socios, Ahorros Clientes, Ahorro Plan Futuro y Ahorro Corporativo. La Cooperativa también ofrece a sus socios Depósitos a plazo fijo y tarjetas de débito Visa-Coonecta. Se destaca el enfoque digital que tiene la Cooperativa a través de su plataforma digital "Asis Virtual" en la cual se puede realizar transferencias, pago de planes y recargas celulares, pago de servicios básicos, entre otros.

A junio 2026, la cartera bruta ascendió a USD 60,58 millones, significando un crecimiento de 2,91% respecto a marzo 2026. En este mismo periodo el número de socios fue de 24.679, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A junio 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 86 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 19 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente, Secretaria del CAD, Secretaria de Gerencia, Auditor Interno, Asistente de Auditoria, Auditor Informático, Asesor Legal, Asistente Legal, Jefe de riesgos, Asistente de Riesgos, Oficial de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento suplente, Jefe de Captaciones, Asesor de Captaciones, Jefe de Crédito y Cobranza, Jefe de Agencia, Delegado Operativo, Asistente de Crédito, Asesor de Crédito y Cobranza, Asesor de Cobranza, Auxiliar de Operaciones, Jefe de Operaciones, Analista de Operaciones, Asistente de Operaciones, Auxiliar de Archivo, Jefe de tecnología de la información, Analista de tecnología de las Información, Jefe Administrativo y de Seguridad Física, Asistente de Activos Fijos, Recepcionista, Jefe de Planificación y Procesos, Jefe Financiero, Tesorero, Contador, Asistente Financiero, Asistente Contable, Jefe de Marketing, Asistente de Marketing, Jefe de Talento Humano, Asistente de Talento Humano.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís 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.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente y 5 vocales principales y 5 vocales suplentes, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente también es tomado en cuenta como vocal del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración es el Ing. Santiago Juca Correa. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo el Comité de ética, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos; Comité de Adquisiciones, Bienes y servicios; Comité de Administración de Bienes Inmuebles; Comité de Tecnología, Comité ALCO y Comité de Educación y Responsabilidad Social. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta al cumplimiento presupuestario el activo registra 103,09%, el pasivo registró 103,77%, el patrimonio registró 100,19%, mientras que los ingresos y los gastos registraron un cumplimiento de 104.77% y 104.61% respectivamente.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por la Directora de Riesgos y una Asistente de Riesgos.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en mayo 2026. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en julio de 2025, que establece la metodología para la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control y reporte de este riesgo. Asimismo, dispone de matrices de eventos de riesgo, mapas de riesgo inherente y residual y una herramienta tecnológica para su administración. En conjunto, estos elementos evidencian

una estructura formal para la gestión del riesgo operacional, acorde con el tamaño y complejidad de la entidad. Con base en la medición del impacto y la frecuencia de los eventos registrados, al cierre de junio de 2026 la institución mantiene un nivel de riesgo bajo.

A junio 2026 se registran 63 eventos de riesgo operativo, de los cuales el 76% han sido cerrados y el 24% permanecen en proceso de atención. Los eventos pendientes corresponden únicamente a riesgos moderados (4) y bajos (11), por lo que no se evidencian exposiciones significativas que comprometan la continuidad operativa de la entidad. No obstante, será importante que la Cooperativa continúe fortaleciendo el seguimiento y cierre oportuno de dichos eventos para evitar su materialización o recurrencia.

Dentro del proceso de gestión y administración de Riesgo Operativo, deben identificarse las fallas o insuficiencias de orden legal, las cuales deberán ser establecidas por la Cooperativa de acuerdo con su propia percepción y perfil de riesgos y enfocarla, principalmente, en los siguientes aspectos: Actos societarios, gestión de crédito, Operaciones del giro financiero, Actividades complementarias de las operaciones del giro del negocio, Proveedores extranjeros, Estipulaciones contractuales, Cumplimiento legal y normativo. En función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

La Cooperativa dispone de un Comité de Prevención de Fraudes, un Comité de Cumplimiento, un Manual para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos y un Oficial de Cumplimiento calificado. Estos mecanismos fortalecen el ambiente de control interno y contribuyen a la prevención de eventos asociados con fraude, lavado de activos y otros delitos financieros.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización fue realizada en septiembre de 2025. A la fecha de corte, el documento se mantiene vigente y constituye un elemento relevante para fortalecer la capacidad de respuesta ante eventos que puedan afectar la continuidad de las operaciones. Será importante mantener su actualización periódica y la ejecución de pruebas que permitan verificar su efectividad frente a distintos escenarios de contingencia.

La auditoría externa emitió opinión sin salvedades sobre los estados financieros de 2025. En su informe de control interno formuló observaciones, auditoría Interna mantiene 16 estrategias de exámenes realizados entre octubre de 2025 y marzo de 2026, la entidad reporta 100% de avance en las 13 estrategias de auditoría externa y las 16 de auditoría interna.

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. Al 30 de junio de 2026, la Unidad de Riesgos reportó incumplimientos de límites internos de concentración de cartera en doce indicadores, entre ellos destino no productivo (30,26% frente a un máximo de 30,00%), microcrédito agropecuario (10,99% frente a 9,00%), microcrédito reestructurado o refinanciado (7,58% frente a 6,00%), operaciones novadas (11,83% frente a 10,00%), plazos de 1.800 a 2.520 días (26,77% frente a 25,00%) y de 2.520 a 3.600 días (23,18% frente a 20,00%), y crédito a personas jurídicas (0,98% frente a 0,00%). Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

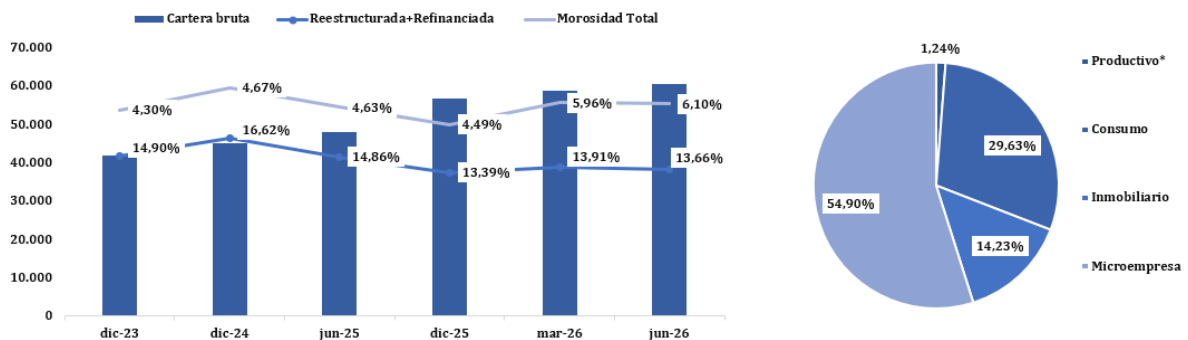
Estructura de la Cartera

A junio de 2026, la cartera bruta alcanzó USD 60.58 millones, registrando un crecimiento trimestral de 2.91% respecto a marzo 2026 y manteniendo la tendencia creciente observada en el análisis histórico.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 93.90% de la cartera bruta total, reflejando una adecuada participación de cartera vigente, mientras que su saldo registró un incremento de 2,76% respecto al trimestre anterior. Por su parte, la cartera improductiva presentó un crecimiento de 5.30% frente a marzo 2026, lo que evidencia un incremento en los activos de mayor riesgo y un leve deterioro en la calidad de la cartera, aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Al cierre de junio de 2026, las operaciones reestructuradas ascendieron a USD 3,34 millones y las refinanciadas a USD 4,94 millones. En conjunto suman USD 8,28 millones, el 13,66% de la cartera bruta, con una morosidad de 11,05% en la cartera reestructurada y de 19,67% en la refinanciada, frente al 6,10% de la cartera total. La morosidad total bajó de 7,00% en mayo a 6,10% en junio por el efecto de la colocación del mes (USD 3,14 millones), no por una mejora en la recuperación.

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 de 2026, corresponde a microempresas con el 54.90%. El porcentaje complementario de la cartera está compuesto por los segmentos de consumo (29.63%), inmobiliario (14.23%) y productivo (1.24%). Dada la concentración de la cartera en el segmento de microempresas, la Cooperativa mantiene una mayor exposición al riesgo de crédito asociado a este sector.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presentó un ligero deterioro durante el segundo trimestre de 2026. Al 30 de junio de 2026, la morosidad total se ubicó en 6,10%, frente al 5,96% registrado en marzo, lo que representa un incremento de 0,14 puntos porcentuales. No obstante, el indicador se mantiene por debajo del promedio de la industria a la fecha de corte, situado en 6,83%, evidenciando una posición comparativamente favorable, aunque la tendencia creciente de la morosidad requiere mantenerse bajo seguimiento.

Por segmento, la cartera de microempresa registró la mayor morosidad, al ubicarse en 7,67%, con un incremento de 0,12 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026. Sin embargo, este nivel se mantiene por debajo del promedio de la industria, de 8,69%. Por su parte, la cartera de consumo alcanzó una morosidad de 5,95%, ligeramente superior al 5,92% observado en marzo y por encima del promedio de la industria de 4,77%, constituyéndose en un segmento que requiere especial seguimiento.

La cartera inmobiliaria presentó el mayor incremento relativo durante el trimestre, al pasar de 0,03% a 0,89%, equivalente a un aumento de 0,86 puntos porcentuales. Pese a este crecimiento, su nivel de morosidad continúa siendo significativamente inferior al promedio de la industria de 3,17%. En tanto, la cartera productiva mantuvo una morosidad de 0,00%, frente al 2,39% registrado por la industria, mostrando un comportamiento favorable.

En términos generales, la Cooperativa mantiene una morosidad total inferior al promedio de la industria, lo que constituye un aspecto favorable para la calidad de sus activos. Sin embargo, el incremento de la morosidad total y, particularmente, la evolución observada en los segmentos inmobiliario y de consumo evidencian la necesidad de mantener un seguimiento permanente de la cartera y fortalecer las acciones de recuperación, a fin de contener un posible deterioro adicional y limitar su efecto sobre los niveles de provisiones y la rentabilidad.

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
Consumo	3.29%	5.03%	4.50%	4.68%	5.92%	5.95%	4.77%
Inmobiliario	0.31%	0.32%	0.00%	0.07%	0.03%	0.89%	3.17%
Microempresa	5.56%	5.61%	6.00%	5.53%	7.55%	7.67%	8.69%
Morosidad Total	4.30%	4.67%	4.63%	4.49%	5.96%	6.10%	6.83%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, el 93,90% de la cartera bruta se concentró en categorías de riesgo normal (A1, A2 y A3), equivalente a aproximadamente USD 56,88 millones, lo que evidencia que la mayor parte del portafolio mantiene una adecuada calidad crediticia. La cartera clasificada con riesgo potencial (B1 y B2) alcanzó aproximadamente USD 0,94 millones, representando el 1,55% de la cartera bruta; mientras que las categorías de mayor riesgo (C1, C2, D y E) totalizaron aproximadamente USD 2,76 millones, equivalentes al 4,55% del portafolio. Dentro de estas últimas, destaca la categoría E (pérdida), que representa el 3,08% de la cartera bruta. En términos generales, la estructura de calificación refleja una elevada concentración en categorías de menor riesgo; no obstante, la participación de cartera calificada como pérdida requiere un seguimiento permanente, debido a su potencial incidencia sobre los niveles de provisiones, la calidad de los activos y la rentabilidad de la Cooperativa.

Cobertura de la Cartera

Al 30 de junio de 2026, la cobertura de provisiones sobre la cartera problemática se ubicó en 96,32%, registrando una disminución de 3,75 puntos porcentuales respecto al 100,07% observado en marzo de 2026. Asimismo, el indicador se situó por debajo del promedio de la industria a la fecha de corte, de 101,74%, evidenciando una menor cobertura relativa frente a sus comparables. Si bien el nivel se mantiene cercano al 100%, la reducción observada constituye un aspecto que requiere seguimiento.

Por segmentos, la cobertura de la cartera de consumo se ubicó en 107,37%, disminuyendo 11,38 puntos porcentuales respecto a marzo y situándose ligeramente por debajo del promedio de la industria de 111,09%. En microempresa, la cobertura alcanzó 89,91%, superior al 87,43% registrado en marzo, aunque todavía inferior al 94,17% observado en la industria. Por su parte, la cartera inmobiliaria presentó una cobertura de 138,08%, superior al promedio de la industria de 105,52%, pese a la reducción registrada frente a marzo. En el segmento productivo, el elevado porcentaje de cobertura responde a la reducida magnitud de su cartera improductiva, por lo que su interpretación debe realizarse considerando este efecto.

A la fecha de corte, las provisiones constituidas ascendieron a USD 3,56 millones. La Cooperativa no registró déficits de provisiones en las distintas categorías de riesgo, evidenciando el cumplimiento de los

requerimientos de provisión aplicables. Del total de provisiones constituidas, aproximadamente el 52,46% se concentró en la categoría E (pérdida), en concordancia con el mayor nivel de riesgo asociado a estas operaciones.

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	49.502	81,72%	898	25,23%	0
A2		4.820	7,96%	89	2,51%	0
A3		2.560	4,23%	95	2,68%	0
B1	Riesgo potencial	319	0,53%	32	0,89%	0
B2		621	1,02%	118	3,32%	0
C1	Deficiente	632	1,04%	252	7,09%	0
C2		122	0,20%	73	2,06%	0
D	Dudoso recaudo	134	0,22%	134	3,75%	0
E	Pérdida	1.867	3,08%	1.867	52,46%	0
Total cartera bruta		60.577	100,00%	3.559	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de la Cooperativa se encuentra asociado principalmente a las variaciones en las tasas de interés, las cuales pueden afectar la valoración de sus activos y pasivos, así como el margen financiero y el valor patrimonial. Si bien el sistema financiero ecuatoriano opera bajo un esquema de tasas de interés reguladas, lo que limita la volatilidad de este riesgo, la existencia de techos para las tasas activas puede restringir la capacidad de la entidad para ajustar sus ingresos financieros frente a cambios en el costo de fondeo, generando presiones sobre el margen de intermediación.

La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo de Mercado que establece los lineamientos para la identificación, medición, monitoreo y control de este riesgo. Asimismo, realiza el seguimiento periódico de los límites de exposición y de los indicadores regulatorios relacionados con brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial, en cumplimiento de la normativa vigente. Adicionalmente, cuenta con un Plan de Contingencia para Riesgo de Mercado, lo que fortalece su capacidad para responder oportunamente ante escenarios adversos.

En relación con las brechas de sensibilidad, al 30 de junio de 2026 la Cooperativa registró un riesgo de reinversión de $\pm$ USD 0,29 millones ante una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés pasiva, equivalente al $\pm 2,15\%$ del Patrimonio Técnico Constituido. Este resultado evidencia una baja exposición al riesgo de tasa de interés. No obstante, la entidad mantiene una posición de sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sensibles a variaciones en las tasas de interés es superior al de los activos, condición que podría generar presiones sobre el margen financiero en escenarios de incrementos en el costo del fondeo.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero, la Cooperativa registró una posición de riesgo de -2,11% al cierre de junio de 2026, reflejando un impacto limitado sobre los ingresos financieros ante variaciones en las tasas de interés. De igual manera, la sensibilidad del valor patrimonial alcanzó $\pm$ USD 0,63 millones frente a una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés, manteniéndose dentro de los límites regulatorios establecidos. En conjunto, estos resultados reflejan una adecuada gestión de la exposición al riesgo de mercado y una capacidad razonable para absorber variaciones moderadas en las condiciones del mercado.

A junio de 2026 el portafolio ascendió a USD 12,35 millones nominales (USD 12,29 millones netos), íntegramente mantenido hasta el vencimiento. El 80,99% está colocado en cooperativas de ahorro y crédito y el 19,01% en bancos y fiduciarias. Por respaldo o calificación: 65,84% en depósitos cubiertos por el

FOGEPS, 13,54% sin calificación, 9,72% AA+, 9,05% AAA, 1,62% A y 0,24% AAA-. La UAIR reporta un desvío frente al límite interno por derechos fiduciarios (9,05% frente a 0%). La composición del portafolio evidencia una concentración en instrumentos de bajo riesgo crediticio; sin embargo, la participación de inversiones sin calificación y la elevada concentración deberán continuar siendo objeto de seguimiento, con el fin de preservar una adecuada diversificación y limitar potenciales riesgos de concentración.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1. Riesgo de Solvencia

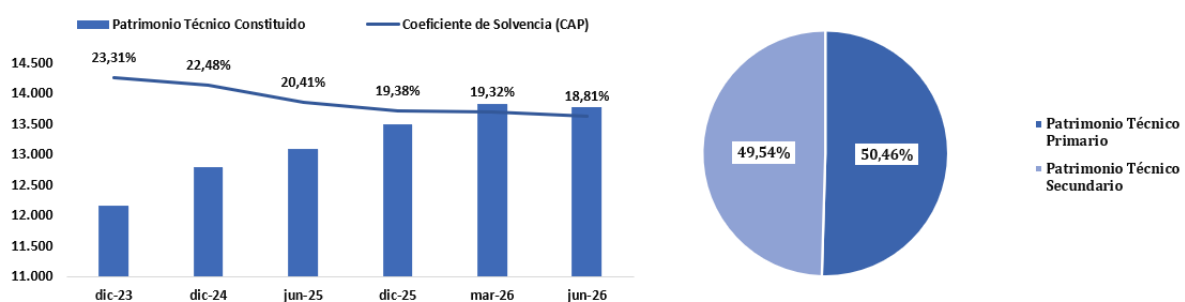
La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una adecuada posición patrimonial para respaldar el desarrollo de sus operaciones, evidenciada en un coeficiente de solvencia que supera ampliamente el requerimiento mínimo regulatorio establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. No obstante, durante el período de análisis se observa una reducción en este indicador, lo que evidencia una menor holgura patrimonial frente al ejercicio anterior y constituye un aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

A junio de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 18,81%, inferior en 1,60 puntos porcentuales al registrado en junio de 2025 (20,41%). A pesar de esta reducción, la entidad mantiene un nivel de solvencia ampliamente superior al mínimo regulatorio del 9%, conservando una holgura de 9,81 puntos porcentuales, lo que evidencia una adecuada capacidad patrimonial para absorber pérdidas inesperadas derivadas de los riesgos inherentes a su actividad.

En cuanto a la estructura patrimonial, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 7,05 millones, registrando un crecimiento interanual de 7,59%; mientras que el patrimonio técnico secundario se ubicó en USD 6,92 millones, con una disminución de 30,27%. Como resultado, el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 13,97 millones, superior en 6,61% al registrado en junio de 2025. Por su parte, los activos ponderados por riesgo ascendieron a USD 74,23 millones, con un incremento interanual de 15,66%, crecimiento superior al observado en el patrimonio técnico constituido, lo que explica la reducción del coeficiente de solvencia.

El patrimonio técnico requerido se ubicó en USD 6,68 millones, mientras que el excedente patrimonial alcanzó USD 7,29 millones, registrando una ligera disminución interanual de 0,52%. En términos generales, la Cooperativa mantiene una posición patrimonial sólida y un margen considerable sobre el requerimiento regulatorio; no obstante, la tendencia descendente del coeficiente de solvencia evidencia la necesidad de mantener seguimiento a la evolución de los activos ponderados por riesgo y al fortalecimiento patrimonial, a fin de preservar una adecuada capacidad de absorción de pérdidas y respaldar el crecimiento de sus operaciones.

Gráfico 4. Patrimonio Técnico



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

El nivel de apalancamiento de la Cooperativa, medido a través de la relación activo/patrimonio, mantiene una tendencia estable dentro del período analizado. Al 30 de junio de 2026, este indicador se ubicó en 5,44 veces, nivel inferior al promedio de las cooperativas del segmento 2 (7,99 veces), lo que refleja una menor dependencia del financiamiento con terceros y una estructura patrimonial relativamente más sólida frente a sus comparables.

De igual manera, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 4,44 veces, manteniéndose por debajo del promedio del segmento (6,97 veces). Estos resultados evidencian una adecuada capacidad patrimonial para respaldar las obligaciones de la entidad y constituyen un aspecto favorable dentro de la evaluación de su solvencia.

Por su parte, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó 114,25%, nivel que, si bien supera el 100% y evidencia que los activos inmovilizados se encuentran respaldados por el patrimonio, se mantiene significativamente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 2 (214,75%). Esta diferencia evidencia una menor holgura patrimonial en términos comparativos para absorber eventuales pérdidas asociadas a estos activos, por lo que constituye un aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Finalmente, debe considerarse que, por la naturaleza jurídica de las cooperativas de ahorro y crédito, el fortalecimiento patrimonial depende principalmente de las aportaciones de sus socios y de la capitalización de los excedentes generados. En este contexto, la capacidad de incrementar el patrimonio puede ser más gradual que en otras entidades financieras, lo que hace relevante mantener una adecuada rentabilidad y una política prudente de capitalización para sostener los niveles de solvencia en el mediano y largo plazo.

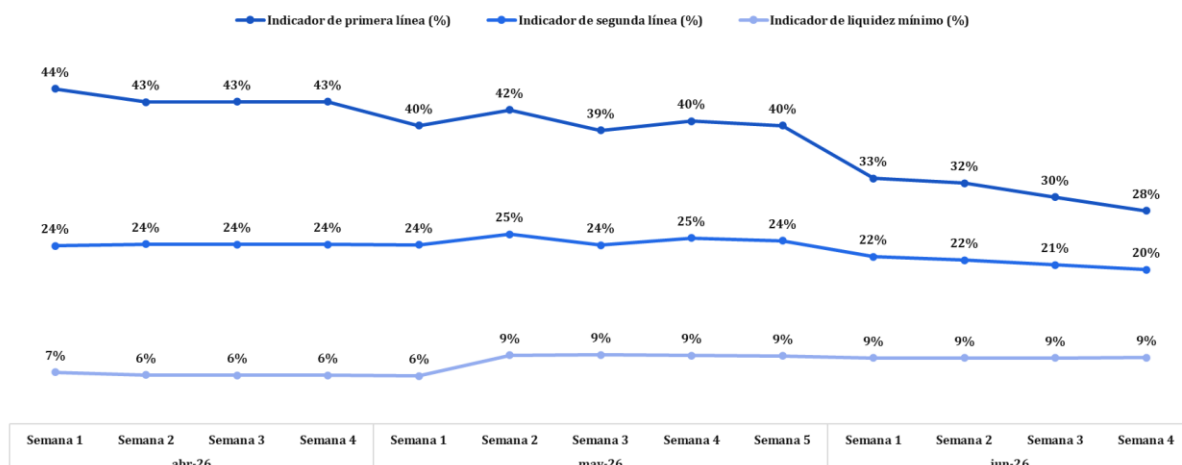
5.2. Riesgo Liquidez y Fondeo

La Cooperativa cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, en el cual se establecen las políticas, metodologías, límites de apetito al riesgo y procedimientos para la identificación, medición, monitoreo y control de la exposición al riesgo de liquidez. Asimismo, dispone de mecanismos para la gestión de eventos que puedan afectar su capacidad de atender oportunamente las obligaciones con los depositantes y demás acreedores. El monitoreo de los indicadores de liquidez se realiza de forma periódica, lo que fortalece la gestión preventiva de este riesgo.

Al 30 de junio de 2026, la relación entre los fondos disponibles y los depósitos a corto plazo se ubicó en 27,78%, registrando una disminución de 17,14 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026. Asimismo, el indicador se situó por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 2 (39,25%), evidenciando una menor cobertura relativa de liquidez frente a sus comparables. No obstante, la posición de liquidez de la entidad se mantiene respaldada por el cumplimiento de los indicadores de liquidez estructural.

En cuanto a la liquidez estructural, la Cooperativa registró indicadores de 28,30% para la liquidez de primera línea y 20,46% para la liquidez de segunda línea durante la última semana de junio de 2026, niveles que superan ampliamente el requerimiento mínimo regulatorio de 8,81%. En particular, el indicador de primera línea representa aproximadamente 3,21 veces el mínimo requerido, lo que refleja holgura que se reduce sustancialmente en el escenario de salida de los mayores depositantes.

Gráfico 5. Liquidez estructural



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los diferentes escenarios de brechas de liquidez, la Cooperativa presentó posiciones de liquidez en riesgo desde la cuarta hasta la séptima banda dentro del escenario contractual, asociadas a los descalses entre los vencimientos de activos y pasivos. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se identificaron posiciones de liquidez comprometidas, evidenciando una adecuada capacidad para administrar sus flujos de efectivo bajo condiciones normales de operación. Adicionalmente, la entidad mantiene un nivel de activos líquidos netos suficiente para cubrir los descalses de liquidez identificados, mitigando el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Al 30 de junio de 2026, las obligaciones con el público representaron el 96,21% del total de pasivos, alcanzando un saldo de USD 72,79 millones, lo que significó un crecimiento trimestral de 0,90% respecto a marzo de 2026. La estructura de las captaciones se mantuvo relativamente estable durante el período analizado, constituyéndose en la principal fuente de fondeo de la Cooperativa. Asimismo, el 68,20% de los depósitos a plazo mantiene vencimientos superiores a 90 días, característica que favorece una mayor estabilidad temporal de los recursos captados y reduce las presiones de liquidez asociadas a vencimientos de corto plazo. Sin embargo, esta composición puede implicar un mayor costo financiero, por lo que resulta relevante mantener una gestión eficiente del fondeo para preservar el margen de intermediación.

Desde la perspectiva del riesgo residual, la posición de liquidez de la Cooperativa cumple los indicadores regulatorios y cubre las brechas en los escenarios esperado y dinámico, sin embargo, la concentración de los mayores depositantes constituye su principal vulnerabilidad, dado que su salida agotaría casi por completo la liquidez de primera línea. No obstante, la elevada participación de las obligaciones con el público dentro de la estructura de pasivos genera una dependencia relevante de esta fuente de fondeo y una sensibilidad moderada frente a cambios en las condiciones de mercado, particularmente ante incrementos de las tasas pasivas o una mayor competencia por captaciones. En este sentido, el monitoreo permanente del costo del fondeo y de su incidencia sobre el margen financiero continuará siendo un aspecto relevante para la evaluación del perfil de riesgo de la entidad.

De mantenerse condiciones favorables de liquidez en el sistema financiero ecuatoriano y una evolución positiva de la actividad económica, la Cooperativa podría mantener la estabilidad de su base de captaciones. No obstante, la sostenibilidad de esta posición dependerá de su capacidad para conservar la confianza de los depositantes, gestionar adecuadamente sus fuentes de fondeo y equilibrar los niveles de liquidez, el costo financiero y la rentabilidad en un entorno competitivo dentro del sector cooperativo.

5.3. Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 30 de junio de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 92,70 millones, manteniéndose prácticamente estables respecto a marzo de 2026, con un crecimiento trimestral de apenas 0,02%. La estructura del activo continúa concentrada principalmente en la cartera de créditos, que alcanzó USD 57,02 millones y representó el 61,51% del total de activos, registrando un crecimiento trimestral de 3,00%. Esta participación es consistente con la naturaleza del negocio de intermediación financiera y mantiene a la cartera como la principal fuente de generación de ingresos de la entidad.

Los fondos disponibles se ubicaron en USD 8,27 millones, equivalentes al 8,93% del activo, registrando una disminución trimestral de 31,22%. En contraste, las inversiones aumentaron 17,69%, hasta alcanzar USD 12,29 millones, con una participación de 13,26%; comportamiento que, conjuntamente con el crecimiento de la cartera de créditos, evidencia una recomposición del activo hacia instrumentos y operaciones generadoras de rendimiento. Por su parte, las cuentas por cobrar representaron el 9,55% del activo; propiedades y equipo, el 4,68%; bienes realizables, el 0,90%; y otros activos, el 1,18%, sin que estos rubros modifiquen de manera significativa la estructura general del balance.

Al cierre de junio de 2026, los activos improductivos netos representaron el 18,56% del total de activos, aumentando 0,53 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (18,03%) y manteniéndose significativamente por encima del promedio de las cooperativas del segmento 2 (8,27%). De manera complementaria, los activos productivos representaron el 81,44%, por debajo del promedio de la industria de 91,73%. Estos resultados evidencian una mayor proporción relativa de recursos que no contribuyen directamente a la generación de ingresos, constituyendo un aspecto relevante dentro de la evaluación de la eficiencia y calidad de los activos.

Por otra parte, el indicador de activos productivos frente a pasivos con costo se ubicó en 102,19%, disminuyendo frente al 103,32% registrado en marzo y situándose por debajo del promedio del segmento (107,92%). Si bien el indicador se mantiene por encima del 100%, evidenciando que los activos productivos continúan cubriendo el pasivo con costo, la reducción observada durante el trimestre y su menor posición frente a la industria reflejan una menor holgura relativa en la generación de activos productivos, por lo que resulta relevante continuar fortaleciendo la eficiencia en la utilización de los recursos captados.

Estructura del Pasivo

Al 30 de junio de 2026, los pasivos de la Cooperativa ascendieron a USD 75,66 millones, registrando una ligera disminución trimestral de 0,12% respecto a marzo de 2026. Esta evolución respondió principalmente a la reducción de las cuentas por pagar y de las obligaciones financieras, parcialmente compensada por el crecimiento de las captaciones del público.

Las obligaciones con el público continúan constituyendo la principal fuente de financiamiento de la Cooperativa, al alcanzar un saldo de USD 72,80 millones, equivalente al 96,21% del total de pasivos, con un crecimiento trimestral de 0,90%. Esta elevada participación refleja una importante dependencia de las captaciones como fuente de fondeo, característica propia del modelo de intermediación de las cooperativas de ahorro y crédito.

Por su parte, las cuentas por pagar disminuyeron 24,67%, hasta ubicarse en USD 1,64 millones, representando el 2,16% del total de pasivos. Asimismo, las obligaciones financieras se redujeron 12,89%, alcanzando USD 1,20 millones y una participación de 1,59%. Los otros pasivos representaron apenas el 0,04% del total, manteniendo una incidencia poco significativa dentro de la estructura financiera.

En cuanto a la composición de las captaciones, los depósitos a plazo representaron el 86,61% de las obligaciones con el público, mientras que los depósitos a la vista concentraron el 13,37% y otros depósitos el 0,02%. Dentro de los depósitos a plazo, el 68,20% mantiene vencimientos superiores a 90 días, mientras que el 31,80% vence hasta 90 días. Esta estructura favorece una mayor estabilidad temporal del fondeo y reduce las presiones asociadas a vencimientos de corto plazo; no obstante, la elevada participación de los depósitos a plazo también genera sensibilidad frente al costo de captación y a cambios en las tasas pasivas, por lo que resulta relevante mantener una gestión eficiente del fondeo.

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	4.143	4.123	7.675	8.533	9.736	13,37%	14,09%
Depósitos de ahorro	3.942	4.022	7.373	8.178	9.329	12,81%	14,07%
Depósitos a plazo	33.079	43.181	62.468	63.601	63.048	86,61%	-0,87%
De 1 a 30 días	4.772	5.803	7.152	4.781	7.216	9,91%	50,93%
De 31 a 90 días	5.557	7.981	11.552	13.465	12.831	17,63%	-4,71%
De 91 a 180 días	9.484	10.911	16.104	19.567	16.325	22,43%	-16,57%
De 181 a 360 días	11.731	16.635	24.698	23.171	22.689	31,17%	-2,08%
De más de 361 días	1.155	1.850	2.962	2.618	3.867	5,31%	47,75%
Total	37.255	47.320	70.156	72.146	72.795	100%	0,90%

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 17,03 millones, registrando un crecimiento trimestral de 0,65% respecto a marzo de 2026. Esta evolución refleja un fortalecimiento patrimonial moderado, sustentado principalmente en el incremento del capital social y de las reservas.

La estructura patrimonial se encuentra conformada principalmente por las reservas, que alcanzaron USD 5,98 millones, representando el 35,10% del patrimonio total y registrando un crecimiento trimestral de 1,74%. El superávit por valuaciones constituye el segundo componente de mayor participación, con un saldo de USD 4,97 millones, equivalente al 29,19% del patrimonio, registrando una ligera disminución de 0,30% respecto a marzo de 2026.

Por su parte, los resultados alcanzaron USD 4,35 millones y representaron el 25,53% del patrimonio, manteniéndose prácticamente estables durante el trimestre, con una variación de -0,09%. El capital social se ubicó en USD 1,73 millones, equivalente al 10,18% del patrimonio, y registró un crecimiento trimestral de 1,57%.

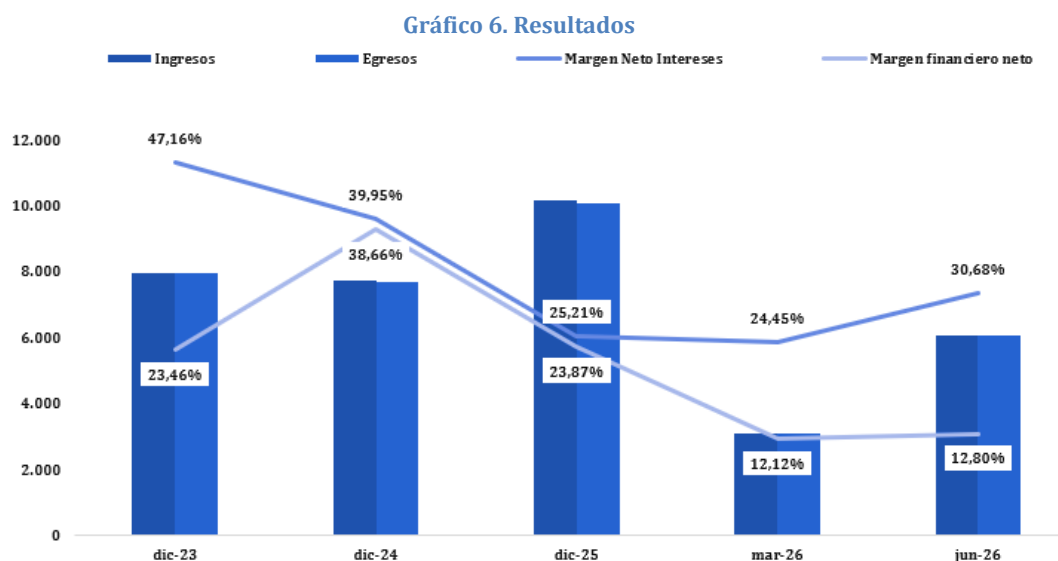
Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa registró ingresos por USD 6,07 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 22,52% respecto a junio de 2025. La estructura de los ingresos se mantiene concentrada principalmente en intereses y descuentos ganados, que alcanzaron USD 4,77 millones y representaron el 78,48% del total, registrando un incremento interanual de 25,08%. Le siguieron otros ingresos, con una participación de 19,59%, e ingresos por servicios, con el 1,71%, manteniéndose una composición consistente con la naturaleza de intermediación financiera de la entidad.

Por su parte, los intereses causados ascendieron a USD 2,90 millones, con un crecimiento interanual de 14,43%, inferior al incremento registrado por los intereses y descuentos ganados. Como resultado, el

margen neto de intereses alcanzó USD 1,86 millones, registrando un crecimiento de 46,30% respecto a junio de 2025. Asimismo, el margen bruto financiero se ubicó en USD 1,97 millones, con un incremento interanual de 46,36%, reflejando una mejora en la generación financiera antes de provisiones.

No obstante, las provisiones ascendieron a USD 1,19 millones, registrando un significativo incremento interanual de 129,56%. Este comportamiento absorbió una parte importante del crecimiento del margen bruto financiero y ocasionó que el margen neto financiero se reduzca en 5,85%, hasta ubicarse en USD 0,78 millones. Este resultado evidencia que, pese a la mayor generación de ingresos financieros, el incremento del costo asociado al riesgo crediticio continúa ejerciendo presión sobre el desempeño financiero de la Cooperativa.



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

Los gastos de operación alcanzaron USD 1,90 millones, registrando un crecimiento interanual de 6,43%. Debido a que estos gastos superaron ampliamente el margen neto financiero generado, el margen de intermediación presentó un resultado negativo de USD 1,13 millones. En línea con este comportamiento, el grado de absorción se ubicó en 244,78%, significativamente por encima del promedio de la industria de 98,27%, evidenciando que el margen financiero generado continúa siendo insuficiente para cubrir los gastos operativos, lo que constituye una de las principales debilidades del desempeño financiero de la entidad.

La incorporación de otros ingresos por USD 1,19 millones permitió compensar en gran medida el resultado negativo de la intermediación financiera; sin embargo, la utilidad del ejercicio se mantuvo en niveles reducidos, alcanzando aproximadamente USD 1,64 mil, inferior en 20,70% a la registrada en junio de 2025. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad permanecieron significativamente por debajo del promedio de la industria, con un ROE de 0,02%, frente al 2,81% de sus comparables, y un ROA de aproximadamente 0,004%, frente al 0,35% de la industria.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Persistencia de resultados negativos (pérdida de USD 4,1 mil en el segundo trimestre, absorción de 244,78%) que impida la capitalización orgánica: impacto alto - probabilidad media.

- Cobertura de cartera problemática que siga por debajo del 100% (96,32%) con cartera renegociada de USD 8,28 M y morosidades de 11,05% y 19,67%: impacto alto – probabilidad media.
- Retiro de mayores depositantes (los 10 mayores suman 11,18% de las captaciones): impacto alto - probabilidad baja/media.
- Solvencia que siga bajando: impacto medio - probabilidad media.
- Mejora de rentabilidad y diversificación del portafolio anunciadas por la administración: impacto alto (positivo) – probabilidad media.

Presencia bursátil

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

 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 San Francisco de Asís Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Activos	60.884	68.463	83.525	90.899	92.696
Fondos disponibles	3.463	5.622	9.114	12.566	8.274
Inversiones	6.873	6.057	13.695	10.016	12.293
Cartera de créditos	40.902	42.823	46.331	53.146	57.018
Cuentas por cobrar	4.362	8.406	9.141	9.185	8.849
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.630	1.627	1.424	912	834
Propiedades y equipo	2.130	3.033	3.008	4.367	4.335
Otros activos	1.523	895	813	708	1.093
Pasivo	39.123	49.130	64.241	74.073	75.662
Obligaciones con el público	37.255	47.320	60.397	70.156	72.795
Cuentas por pagar	1.228	1.610	1.762	2.189	1.637
Obligaciones financieras	417	0	1.948	1.552	1.200
Otros pasivos	224	200	135	176	30
Patrimonio	21.762	19.333	19.284	16.826	17.033
Capital social	3.350	1.602	1.641	1.684	1.734
Reservas	3.443	5.507	5.621	5.778	5.978
Superávit por valuaciones	3.735	4.635	4.507	5.408	4.972
Resultados	11.234	7.589	7.515	3.955	4.349

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 San Francisco de Asís Ltda.
(en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Total ingresos	7.965	7.738	4.956	10.159	6.072
Intereses y descuentos ganados	6.659	6.785	3.810	8.175	4.765
Intereses causados	2.903	3.693	2.537	5.614	2.903
Margen Neto Intereses	3.756	3.091	1.273	2.561	1.863
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	193	181	71	173	104
Comisiones Causadas	0	7	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	124	83	0	0	0
Margen bruto financiero	3.826	3.182	1.344	2.733	1.967
Provisiones	1.957	191	518	308	1.189
Margen neto financiero	1.869	2.991	826	2.425	777
Gastos de operación	2.934	3.424	1.788	3.907	1.903
Margen de intermediación	- 1.065	- 433	- 962	- 1.482	- 1.125
Otros ingresos operacionales	0	6	11	11	13
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 1.065	- 427	- 951	- 1.471	- 1.112
Otros ingresos	1.113	766	1.065	1.800	1.190
Otros gastos y pérdidas	35	268	112	191	76
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	14	71	2	138	2
Impuestos y participación de empleados	2	17	0	34	0
Utilidad del ejercicio	12	54	2	104	2

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Rentabilidad					
ROE	0,05%	0,28%	0,02%	0,62%	0,02%
ROA	0,02%	0,08%	0,01%	0,11%	0,00%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	8063,33%	1079,05%	51468,17%	1301,45%	72524,00%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	156,97%	114,47%	216,52%	161,09%	244,78%
Eficiencia administrativa de personal	2,12%	2,34%	2,12%	2,01%	1,78%
Eficiencia operativa	4,79%	5,41%	4,71%	4,70%	4,10%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-4,55%	-2,09%	-9,97%	-7,83%	-13,30%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1,74%	-0,68%	-2,54%	-1,78%	-2,43%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	23,31%	22,48%	20,41%	19,38%	18,81%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	213,24%	145,03%	133,46%	121,82%	114,25%
Índice de capitalización neto	33,91%	27,12%	17,45%	16,53%	13,34%
Relación entre PTS vs. PTP	218,65%	157,18%	151,48%	100,27%	98,17%
Endeudamiento patrimonial	179,78%	254,12%	333,14%	440,24%	444,21%
Apalancamiento	2,80	3,54	4,33	5,40	5,44
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,93%	31,39%	39,94%	47,63%	27,78%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,12%	100,00%	96,88%	97,84%	98,54%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,11%	96,31%	97,04%	96,81%	97,63%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	112,39%	95,67%	79,78%	80,88%	83,23%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	8,26%	10,94%	11,57%	15,14%	21,69%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	18,01%	19,91%	17,72%	15,65%	18,56%
Proporción de los activos productivos netos	81,99%	80,09%	82,28%	84,35%	81,44%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	134,15%	115,87%	110,25%	106,93%	102,19%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	4,30%	4,67%	4,63%	4,49%	6,10%
Cobertura de cartera problemática	51,85%	115,08%	82,60%	140,72%	96,32%
Valuación de cartera bruta	68,71%	66,10%	57,68%	62,41%	65,35%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.