

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

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

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

Posición del Negocio

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. pertenece al segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de junio de 2026 registró activos por USD 349,82 millones, ubicándose en la posición 25 de 44 entidades del segmento. En cuanto a resultados, ocupó la posición 17 de 44, reflejando una capacidad de generación de utilidades alineada con entidades de similar tamaño.
- La institución mantiene una red de atención conformada por 14 oficinas (incluida la matriz) y 13 cajeros automáticos integrados a la red Banred, lo que favorece el acceso de sus socios a los servicios financieros y fortalece su capacidad de captación y colocación, principalmente en la región Sierra.
- La cooperativa presenta una concentración geográfica de sus operaciones en las provincias de Imbabura, con participación relevante en Pichincha y Manabí. Si bien esta estrategia le ha permitido consolidar su posicionamiento en sus mercados naturales, mantiene una exposición moderada al riesgo de concentración geográfica, lo que podría incrementar la sensibilidad de sus operaciones ante eventuales cambios en las condiciones económicas o productivas de dichas zonas.
- Su portafolio contempla productos de microcrédito, consumo e inmobiliario, complementados con servicios digitales, tarjetas de crédito y débito, servicios de recaudación y otros canales electrónicos. La diversificación de productos, junto con el fortalecimiento de los canales digitales y los beneficios dirigidos a los socios, constituye un aspecto favorable para la competitividad y fidelización de su base de clientes.
- La estructura organizacional incorpora unidades especializadas de administración integral de riesgos, seguridad de la información, tecnología de la información, responsabilidad social y cumplimiento, lo que fortalece el ambiente de control y la gestión de riesgos, en línea con las exigencias regulatorias para entidades del segmento 1.
- Al cierre de junio de 2026, la cooperativa contó con 177 colaboradores a nivel nacional, incluyendo personal directivo y especializado en funciones críticas como auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tesorería. La estructura de talento humano resulta consistente con el tamaño y complejidad operativa de la entidad, favoreciendo la adecuada ejecución de sus procesos de negocio y control.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, el cual establece lineamientos para fortalecer la transparencia, la toma de decisiones y la gestión institucional. La existencia de este marco normativo, junto con la operación de los comités exigidos por la regulación, constituye un elemento favorable para el adecuado funcionamiento de la gobernanza y el sistema de control interno.
- El Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, cinco vocales principales, cinco vocales suplentes y un Secretario, designados por la Asamblea General de Socios. Los integrantes poseen formación académica de tercer nivel o superior, evidenciando un perfil técnico acorde con las responsabilidades de dirección, supervisión y definición de la estrategia institucional.
- Al cierre de junio de 2026, el Plan Estratégico registra un avance del 95% de cumplimiento, sustentado en el seguimiento mediante una matriz de indicadores estratégicos y de procesos. Este nivel de ejecución refleja una adecuada capacidad de planificación, seguimiento y cumplimiento de los objetivos institucionales, aspecto que contribuye positivamente a la gestión de la cooperativa.
- La totalidad de los comités normativos se mantiene operativa y desarrolla sesiones periódicas conforme a la normativa vigente, fortaleciendo los mecanismos de supervisión, control y administración integral de riesgos en apoyo a la Alta Administración y al Consejo de Administración.
- En conjunto, la cooperativa presenta una estructura de gobierno corporativo formalizada y acorde con la complejidad de sus operaciones, evidenciando mecanismos de gobernanza, supervisión y control que favorecen una adecuada gestión institucional y respaldan la toma de decisiones estratégicas.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa dispone de un Manual de Administración Integral de Riesgos, mediante el cual establece políticas, metodologías, límites y responsabilidades para la identificación, medición, monitoreo, control y mitigación de los

principales riesgos inherentes a sus operaciones, evidenciando la existencia de un marco formal para la gestión integral de riesgos.

- En materia de riesgo operativo, al cierre de junio de 2026 se registraron 14 eventos de riesgo que se mantienen en proceso de gestión. La Unidad de Riesgos efectuó el análisis correspondiente y emitió recomendaciones y planes de acción orientados a fortalecer los controles internos y reducir la probabilidad de ocurrencia e impacto de eventos similares, evidenciando acciones de seguimiento sobre la exposición operacional de la entidad.
- En riesgo de crédito, la cartera bruta ascendió a USD 230,83 millones al cierre de junio de 2026, registrando un crecimiento trimestral de 6,41%, consistente con la expansión de las operaciones crediticias de la entidad. La cartera por vencer representó el 97,40% del total, mientras que la cartera improductiva presentó un incremento durante el período, aspecto que requiere seguimiento por su potencial incidencia sobre la calidad de los activos. Las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen una participación reducida, con saldos de USD 0,05 millones y USD 0,01 millones, respectivamente. Por su parte, los castigos acumulados alcanzaron USD 1,60 millones, equivalentes al 0,69% de la cartera bruta, manteniendo una participación acotada respecto del total del portafolio.
- La cartera mantiene una elevada concentración en el segmento de microempresa, que representa el 67,62% del total, seguido de consumo con el 32,34% e inmobiliario con el 0,04%. Si bien esta composición responde al modelo de negocio de la Cooperativa, implica una concentración relevante en microcrédito y, por tanto, requiere un seguimiento permanente de la evolución de este segmento, considerando su sensibilidad ante cambios en las condiciones económicas y en la capacidad de pago de los deudores.
- La calidad de la cartera presentó un ligero deterioro durante el segundo trimestre de 2026. Al cierre de junio, el índice de morosidad se ubicó en 2,60%, registrando un incremento de 0,16 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (2,44%). No obstante, el indicador se mantiene significativamente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (8,30%), evidenciando que, pese al incremento observado, la entidad conserva niveles de morosidad inferiores a los registrados por sus pares.
- La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva alcanzó el 101,59%, registrando un aumento de 1,45 puntos porcentuales frente al trimestre anterior (100,14%). Si bien el indicador continúa mostrando una cobertura superior al 100% de la cartera problemática, se ubica por debajo del promedio del segmento, por lo que resulta importante mantener un monitoreo permanente de la suficiencia de provisiones ante un eventual deterioro de la cartera. Este aspecto se encuentra atenuado por el nivel relativamente bajo de morosidad que mantiene la entidad.
- En cuanto al riesgo de mercado, los reportes de brechas de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales evidencian que, al cierre de junio de 2026, la Cooperativa se mantuvo dentro de los límites de exposición establecidos en su normativa interna, reflejando un adecuado cumplimiento de los parámetros definidos para la administración del riesgo derivado de variaciones en las tasas de interés.
- Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa no mantiene inversiones en instituciones financieras, por lo que no registra exposición al riesgo de contraparte derivada de este tipo de activos.

Posición Financiera

- La posición patrimonial de la Cooperativa presentó una ligera mejora en términos nominales; sin embargo, el coeficiente de solvencia se ubicó en 11,41% al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 0,39 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (11,80%) y de 0,28 puntos porcentuales frente a junio de 2025 (11,69%). La evolución descendente del indicador constituye un aspecto que requiere seguimiento, considerando el crecimiento de la cartera de créditos y la necesidad de mantener una base patrimonial suficiente para respaldar los riesgos asumidos.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) se ubicó en 10,67 veces, disminuyendo respecto a las 10,96 veces registradas en marzo de 2026. No obstante, permanece por encima del promedio del segmento 1, de 8,42 veces, evidenciando una mayor utilización de recursos de terceros para financiar los activos de la Cooperativa.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó el 50,32%, registrando una ligera mejora de 0,52 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (49,80%). Sin embargo, continúa significativamente por debajo del promedio del segmento 1 (210,18%), evidenciando una menor capacidad relativa del patrimonio técnico para respaldar los activos inmovilizados, por lo que este indicador constituye un aspecto de seguimiento desde la perspectiva patrimonial.
- En materia de liquidez, los fondos disponibles ascendieron a USD 40,77 millones, registrando una reducción de 32,35% respecto a marzo de 2026, cuando alcanzaron USD 60,27 millones. En consecuencia, el indicador de fondos disponibles respecto a depósitos de corto plazo disminuyó de 47,06% a 30,38%, ubicándose además por debajo

del promedio del segmento 1 (33,99%). Esta evolución evidencia una reducción de la disponibilidad inmediata de recursos y requiere seguimiento para asegurar una adecuada cobertura de las obligaciones de corto plazo.

- Las obligaciones con el público continúan constituyendo la principal fuente de fondeo de la entidad, alcanzando USD 309,63 millones y representando el 97,67% del total de pasivos. Respecto a marzo de 2026, este rubro disminuyó en 1,81%; no obstante, su elevada participación evidencia una alta dependencia de las captaciones del público como fuente de financiamiento.
- Al cierre de junio de 2026, los activos totalizaron USD 349,82 millones, registrando una disminución de 1,78% respecto a marzo de 2026. Esta reducción estuvo influenciada principalmente por la disminución de los fondos disponibles; en contraste, la cartera de créditos aumentó 6,19%, hasta alcanzar USD 224,74 millones, representando el 64,24% del activo total, lo que evidencia una mayor orientación de los recursos hacia la actividad crediticia.
- En cuanto a la calidad de los activos, los activos improductivos netos representaron el 24,47% del total, registrando una ligera mejora respecto a marzo de 2026 (24,63%); sin embargo, el indicador permanece significativamente por encima del promedio del segmento 1 (9,36%). En correspondencia, los activos productivos representaron el 75,53%, porcentaje inferior al promedio del segmento (90,64%), situación que continúa constituyendo un aspecto de seguimiento por su incidencia sobre la capacidad de generación de ingresos.
- Los pasivos ascendieron a USD 317,02 millones, disminuyendo 2,06% respecto a marzo de 2026, mientras que el patrimonio alcanzó USD 32,80 millones, con un incremento trimestral de 0,95%. La reducción de los pasivos, conjuntamente con el ligero fortalecimiento patrimonial, permitió disminuir el nivel de apalancamiento; no obstante, el coeficiente de solvencia presentó una reducción durante el período.
- Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados ascendieron a USD 27,79 millones, registrando un crecimiento interanual de 21,10% frente a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, con USD 18,83 millones, equivalentes al 67,75% del total, y registraron un crecimiento interanual de 1,98%.
- El margen neto de intereses alcanzó USD 7,26 millones, registrando un crecimiento interanual de 5,73%, favorecido por el incremento de los intereses ganados y la ligera reducción de los intereses causados. Por su parte, el margen neto financiero se ubicó en USD 5,91 millones, con un crecimiento de 4,49% respecto a junio de 2025, pese al incremento de las provisiones, que alcanzaron USD 1,71 millones y aumentaron 18,47% interanualmente.
- No obstante, los gastos de operación ascendieron a USD 7,69 millones, superando al margen neto financiero y generando un margen de intermediación negativo de USD 1,79 millones. Esta situación se refleja en el grado de absorción del margen neto financiero, que alcanzó 130,23%, superior al promedio del segmento (90,03%), evidenciando que los ingresos provenientes de la intermediación financiera no son suficientes, por sí solos, para cubrir los gastos operativos.
- La utilidad neta del ejercicio alcanzó USD 0,84 millones, registrando un crecimiento interanual de 102,52% respecto a los USD 0,41 millones obtenidos a junio de 2025. Este resultado estuvo apoyado principalmente por otros ingresos, que ascendieron a USD 8,59 millones, crecieron 102,38% interanualmente y representaron el 30,92% de los ingresos totales. En este contexto, si bien se observa una mejora de la utilidad, la elevada participación de otros ingresos evidencia la importancia de monitorear la sostenibilidad y composición de los resultados.
- Al cierre de junio de 2026, el ROE se ubicó en 5,39%, superior al 3,28% registrado en junio de 2025 y al promedio del segmento 1 (4,09%). Por su parte, el ROA alcanzó 0,48%, frente al 0,28% de junio de 2025, ubicándose en un nivel similar al promedio del segmento (0,48%). La mejora de estos indicadores refleja una mayor generación de resultados, sin embargo, debe considerarse la participación relevante de otros ingresos en la utilidad del período.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificadora⁵.

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

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

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

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

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

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

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.

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

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

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

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 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

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/>

y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros¹⁹.

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

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo de 2026, último mes publicado de los agregados monetarios. Las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 81.715,02 millones. Las reservas bancarias depositadas en el Banco Central por concepto de encaje sumaron USD 5.191,4 millones en el mismo mes; en la semana del 18 al 24 de junio, el encaje constituido del sistema financiero nacional ascendió a USD 5.357 millones frente a un requerimiento de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3%

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos de carácter sistémico

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

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

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

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

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

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

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

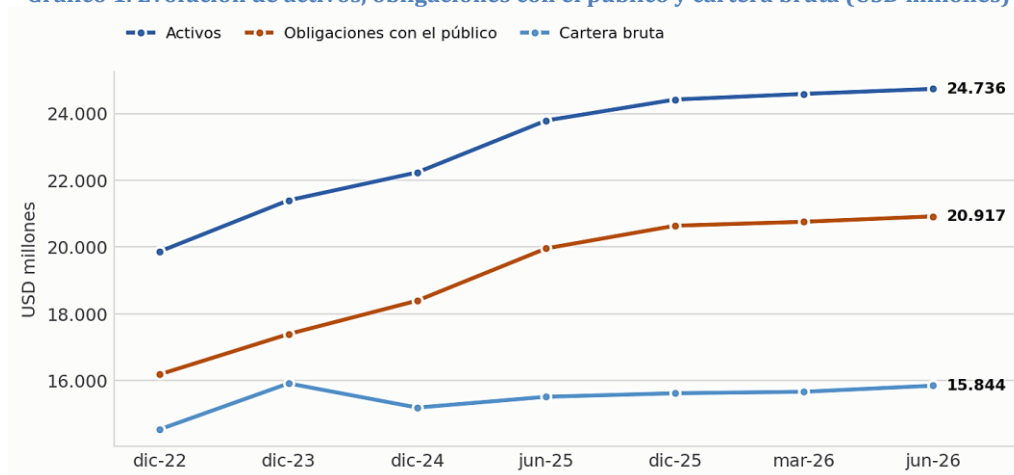
Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

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

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el público

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

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

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

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

Concepto	jun-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.	Estructura
Obligaciones con el público	19.957,12	20.755,35	20.916,88	+0,78%	+4,81%	95,96%
Depósitos a la vista	4.940,36	5.741,50	5.867,03	+2,19%	+18,76%	28,05%

Depósitos a plazo	14.830,96	14.836,19	14.871,91	+0,24%	+0,28%	71,10%
Depósitos restringidos	185,80	177,65	177,93	+0,16%	-4,24%	0,85%

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

Tasas de interés

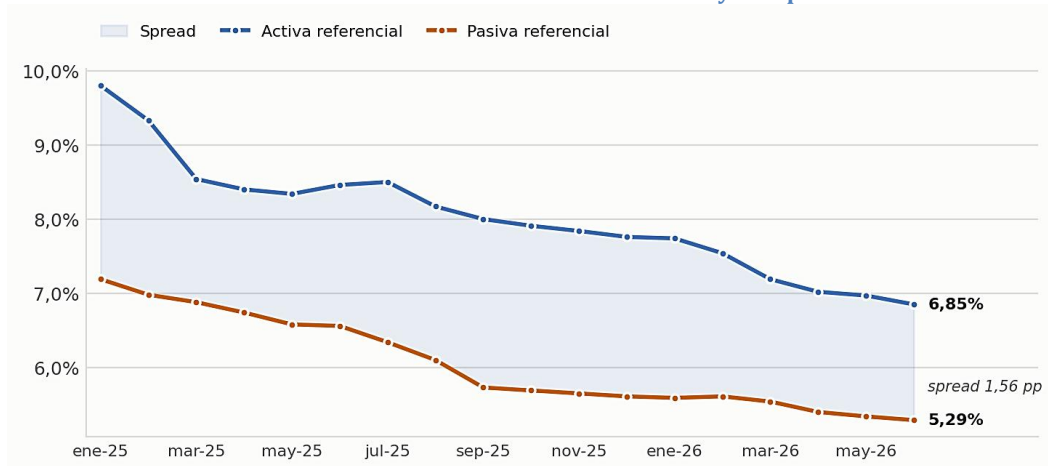
Las entidades del Segmento 1 concentran su colocación en consumo y microcrédito, cuyas tasas difieren sustancialmente de la referencia corporativa. A junio de 2026 la referencial de consumo se ubicó en 15,87% con un techo de 16,77%, y las de microcrédito entre 18,50% y 20,85%, con máximos que van de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

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

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

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

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento

La liquidez, medida como fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo, se ubicó en 33,99%, por debajo del 39,11% de junio de 2025 y del 38,34% del cierre anterior. La caída no responde a una pérdida de recursos líquidos sino a su recomposición: los fondos disponibles cedieron 5,21% en el año mientras las inversiones aumentaron 23,64%. Se trata de un traslado hacia activos que rinden sin comprometer la

capacidad de pago: el portafolio de inversiones vence en 51,7% dentro de 90 días y en 83,8% dentro de 180, y 77,3% está clasificado como disponible para la venta, de modo que opera como segunda línea de liquidez. Sumado a los fondos disponibles, el tramo de hasta 90 días equivale a 97,8% de los depósitos a la vista.

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

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

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

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Solvencia y patrimonio técnico

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

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

Tabla 6. Patrimonio técnico y solvencia (USD millones)

Concepto	dic-2023	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026
Patrimonio técnico primario	2.397,23	2.509,11	2.627,01	2.646,13	2.733,68	2.757,13
Patrimonio técnico secundario	180,09	239,13	177,41	248,75	75,17	109,35
Patrimonio técnico constituido (PTC)	2.577,32	2.748,24	2.804,42	2.894,88	2.808,85	2.866,48
Activos y contingentes ponderados por riesgo	16.637,99	16.132,57	16.736,73	16.974,57	17.111,37	17.366,18

Solvencia (PTC / APPR)	15,49%	17,04%	16,76%	17,05%	16,42%	16,51%
Patrimonio técnico requerido (9%)	1.497,42	1.451,93	1.506,31	1.527,71	1.540,02	1.562,96
Excedente sobre el requerido	1.079,90	1.296,31	1.298,12	1.367,17	1.268,82	1.303,52
PT primario / APPR (mínimo 6%)	14,41%	15,55%	15,70%	15,59%	15,98%	15,88%

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

Resolución	Fecha	Objeto
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085	05/06/2026	Norma de control de seguridad física y electrónica del sector financiero popular y solidario: fija las medidas mínimas de seguridad para empleados, socios, establecimientos y transporte de efectivo y valores.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080	27/05/2026	Reforma a la norma de control para la aplicación del mecanismo extraordinario de diferimiento de provisiones (Resolución 2024-0117): actualiza requisitos y condiciones para obtener la autorización.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007	31/03/2026	Registro de representantes a la asamblea o junta general y calificación de idoneidad de vocales de los consejos de Administración y Vigilancia, gerentes y gerentes subrogantes.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0006	09/01/2026	Norma de control sobre la licencia de operación de las compañías calificadoras de riesgo.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004	06/01/2026	Requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, incluidos corresponsales solidarios y cajeros automáticos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2025-0227	08/12/2025	Calificación y supervisión de las organizaciones y compañías de servicios auxiliares del sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-2025-0215	28/11/2025	Reforma a la norma de control para la aplicación de sanciones: incorpora a las cajas comunales y cajas de ahorro en su ámbito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0214	28/11/2025	Funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes) para desarrollos innovadores en el sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201	19/11/2025	Gastos de representación, dietas y estructura organizacional: delimita los beneficios económicos de gerentes y vocales de los consejos.
SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006	19/11/2025	Requisitos y procedimiento para la reforma de estatutos sociales de cooperativas, cajas centrales y mutualistas.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

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

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

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

Conclusiones y aspectos de seguimiento

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. es una entidad del Sector Financiero Popular y Solidario que desarrolla actividades de intermediación financiera bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Su operación se encuentra regulada por el Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Estatuto Social, aprobado mediante Resolución Nro. SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2021-00018.

La cooperativa mantiene su domicilio principal en el cantón Otavalo, provincia de Imbabura, y cuenta con autorización para establecer oficinas de atención en cualquier parte del territorio nacional, lo que ha permitido consolidar su presencia comercial y ampliar progresivamente su cobertura geográfica conforme a las necesidades de sus socios y al crecimiento de sus operaciones.

De acuerdo con su naturaleza jurídica, la institución opera como una cooperativa abierta, permitiendo la incorporación de personas naturales y jurídicas que cumplan con el requisito de capacidad y voluntad de ahorro. Su objeto social se centra en la intermediación financiera y en el desarrollo de acciones de responsabilidad social con sus socios, bajo los principios universales del cooperativismo, entre ellos la participación democrática, la autonomía, la educación cooperativa y el compromiso con la comunidad.

El estatuto institucional establece una estructura formal de gobierno integrada por la Asamblea General, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia y los comités y comisiones previstos por la normativa, lo que proporciona un marco adecuado para la dirección estratégica, la supervisión y el control interno de la entidad. Asimismo, contempla políticas relacionadas con control interno, planes de contingencia y planes de viabilidad orientados a fortalecer la continuidad operativa y la protección de los recursos administrados.

Modelo de Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. pertenece al segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de junio de 2026 registró activos por USD 349,82 millones, ubicándose en la posición 25 de 44 entidades del segmento, misma posición mantiene en el ranking por cartera bruta por USD 230,83 millones con una participación de 1,46%. En cuanto a resultados, ocupó la posición 17 de 44, reflejando una capacidad de generación de utilidades acorde con entidades de similar tamaño.

El modelo de negocio se centra principalmente en la colocación de microcrédito (67,62%), crédito de consumo (32,34%) y crédito inmobiliario (0,04%). Dentro de su oferta crediticia, la Cooperativa dispone de productos como microcrédito, microcrédito agrícola pecuario, crédito de consumo y crédito vehicular, evidenciando una orientación hacia segmentos con mayor sensibilidad al comportamiento del ciclo económico, especialmente el microcrédito. Como complemento, ofrece productos de captación como Ahorro Mi Futuro, Ahorro Vista, Ahorro EDMI, Ahorro Dólar y Depósitos a Plazo Fijo, además de servicios transaccionales como EasyPagos, cajeros automáticos y Facilito para el pago de servicios básicos. Asimismo, mantiene un enfoque de transformación digital mediante aplicaciones para iOS y Android que

permiten realizar consultas, transferencias y pagos, complementado con tarjetas de débito y crédito Visa, fortaleciendo la fidelización de socios y la diversificación de sus ingresos por servicios.

Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 230,83 millones, registrando un crecimiento trimestral de 6,41% respecto a marzo 2026. Durante el mismo período se incorporaron 1.058 cuentas de ahorro vista nuevas, mientras que se registraron 40 cuentas cerradas, evidenciando un crecimiento neto favorable de la base social. Adicionalmente, la cooperativa realiza mediciones periódicas de satisfacción de sus socios y mantiene estándares de atención al cliente que contribuyen al fortalecimiento de su relación comercial y a la retención de clientes.

La institución cuenta con agencias en Portoviejo, Manta, Montecristi, Santo Domingo, Lago Agrio y Cuenca (Austro), se reportan excesos de límite de concentración precisamente en Lago Agrio, Manta, Montecristi y Santo Domingo. Como hecho relevante se informa la apertura de la agencia Cuenca en abril 2026, primera en el Austro.

La cooperativa dispone de 14 oficinas (incluida la matriz) y 13 cajeros automáticos con acceso a la red Banred a nivel nacional, fortaleciendo la cobertura de sus servicios. La cartera de crédito mantiene una mayor concentración en las provincias de Imbabura, Pichincha y Manabí, lo que constituye un riesgo inherente de concentración geográfica, sin embargo, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el posicionamiento histórico de la institución, su conocimiento del mercado local y la experiencia acumulada en las zonas donde desarrolla sus operaciones.

En conjunto, el modelo de negocio presenta fortalezas relacionadas con su posicionamiento regional, el crecimiento sostenido de la base de socios, la diversificación de productos y el fortalecimiento de sus canales digitales. No obstante, mantiene desafíos derivados de la elevada concentración de la cartera en los segmentos de microcrédito y consumo, los cuales, por su naturaleza, presentan una mayor sensibilidad al deterioro de las condiciones económicas y, por consiguiente, una mayor exposición al riesgo de crédito, aspecto que demanda un monitoreo permanente de la calidad de la cartera y de los niveles de provisión.

Estructura Organizacional

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. contó con 177 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 20 desempeñan funciones directivas, de jefatura y cargos especializados, entre ellos Auditoría Interna, Auditoría Informática, Contabilidad, Tesorería, Oficial de Cumplimiento y responsables de las distintas áreas estratégicas. La estructura de talento humano resulta consistente con el tamaño, complejidad y volumen de operaciones de la entidad, favoreciendo una adecuada capacidad operativa y de supervisión.

La administración del recurso humano se sustenta en lineamientos formales para la gestión del personal, complementados con programas permanentes de capacitación orientados al fortalecimiento de las competencias técnicas y al desarrollo profesional de los colaboradores. Este enfoque contribuye al fortalecimiento del ambiente de control, la continuidad operativa y la adecuada ejecución de los procesos institucionales.

La estructura organizacional está encabezada por la Gerencia General y se encuentra respaldada por áreas de apoyo y control como Asesoría, Departamento Legal, Consultoría de Riesgos, Procesos, Seguridad de la Información, Secretaría General y Asistencia de Gerencia. A nivel operativo dispone de departamentos especializados en Responsabilidad Social, Seguridad y Salud Ocupacional, Talento Humano, Operaciones, Captaciones, Crédito, Medios de Pago, Finanzas, Tecnología de la Información y Seguridad Física y Electrónica, complementados por unidades de Contabilidad, Tesorería, Atención al Cliente, Caja, Cobranza, Fábrica de Crédito, Tarjetas e Infraestructura Tecnológica. Asimismo, cuenta con responsables

especializados en Riesgos, Inversiones, Procesos, Seguridad de la Información, Tecnología, Crédito, Operaciones y demás funciones críticas, evidenciando una adecuada segregación de funciones entre las áreas de negocio, apoyo, control y tecnología.

El gobierno corporativo se fortalece mediante una estructura de comités especializados, entre los que destacan el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Buen Gobierno, Comité de Ética, Comité de Atención al Cliente, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Adquisición y Enajenación de Bienes, Comité Paritario de Seguridad Ocupacional, Junta de Subasta Pública y la Comisión de Resolución de Conflictos. La existencia y funcionamiento de estos órganos evidencian una estructura de gobierno alineada con las disposiciones regulatorias y las mejores prácticas de gestión, fortaleciendo la supervisión, la administración integral de riesgos, el control interno, la continuidad operativa y la transparencia en la toma de decisiones.

En conjunto, la Cooperativa presenta una estructura organizacional robusta y acorde con la complejidad de sus operaciones, sustentada en una adecuada segregación de funciones, una estructura de gobierno formalmente establecida y mecanismos especializados de control y gestión de riesgos. Estos elementos fortalecen la capacidad institucional para sostener el crecimiento de sus operaciones y administrar los riesgos inherentes a su modelo de negocio.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes constituye el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda., responsable de definir las principales directrices institucionales. La administración estratégica recae en el Consejo de Administración, mientras que el Consejo de Vigilancia ejerce las funciones de control y supervisión de las actividades económicas y administrativas de la entidad. Adicionalmente, la Cooperativa dispone de un Código de Buen Gobierno Corporativo, que establece principios y lineamientos orientados a fortalecer la transparencia, la rendición de cuentas y la adecuada toma de decisiones, aspecto que se valora positivamente desde la perspectiva de gobierno corporativo.

De acuerdo con la información proporcionada por la Cooperativa, el Consejo de Administración está integrado por un Presidente, un Vicepresidente, cinco vocales principales, cinco vocales suplentes y un Secretario, designados por la Asamblea General de Representantes. Sus integrantes cuentan con formación académica de tercer nivel o superior, evidenciando un perfil profesional acorde con las funciones de dirección estratégica, supervisión y administración de la institución.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico 2025-2028, respaldado por mecanismos formales de seguimiento y evaluación que permiten monitorear el cumplimiento de las metas institucionales. La planificación se estructura en 11 objetivos estratégicos, agrupados bajo el acrónimo "PILAHUIN TIO", los cuales incorporan lineamientos relacionados con el crecimiento sostenible, la innovación, el liderazgo, el fortalecimiento del talento humano, la eficiencia operativa, la inclusión financiera, la sostenibilidad, la integridad institucional y la transformación tecnológica, alineados con las perspectivas financiera, clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento. Al cierre de junio de 2026, el plan estratégico registra un avance consolidado del 95%, el plan de auditoría interna se ha ejecutado al 36,67%, y se ha cumplido con el 93,08% de recomendaciones, así mismo la opinión de auditoría externa 2025 fue sin salvedades, lo cual evidencia una adecuada capacidad de ejecución, seguimiento y cumplimiento de los objetivos institucionales.

Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual han sido difundidos entre los colaboradores, favoreciendo la alineación de la gestión institucional con los objetivos corporativos y fortaleciendo los mecanismos de evaluación del desempeño organizacional.

Desde la perspectiva de gestión y administración, la Cooperativa presenta una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida, con órganos de dirección y control claramente definidos, mecanismos de planificación estratégica y procesos periódicos de seguimiento. La adecuada profesionalización de los órganos de gobierno, el elevado nivel de cumplimiento del plan estratégico y la existencia de instrumentos de buen gobierno constituyen fortalezas que respaldan la capacidad de gestión de la entidad. No obstante, como es característico del modelo cooperativo, la gobernanza continúa dependiendo de la efectividad de los procesos de representación, participación y supervisión ejercidos por sus órganos de gobierno, aspectos que requieren un fortalecimiento continuo para preservar la calidad de la toma de decisiones y la sostenibilidad institucional.

4. Administración del Riesgo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda. cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos conformada por personal especializado y con independencia funcional respecto de las áreas de negocio, responsable de la identificación, medición, monitoreo, control y mitigación de los principales riesgos inherentes a las operaciones de la entidad. Su gestión abarca los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, tecnológico y legal, apoyándose en metodologías, indicadores, límites de exposición y reportes periódicos que facilitan el seguimiento continuo del perfil de riesgo institucional y respaldan la toma oportuna de decisiones.

La administración de riesgos se encuentra sustentada en el Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en mayo de 2026, documento que establece las políticas, metodologías, límites de tolerancia, responsabilidades y mecanismos de control aplicables a cada categoría de riesgo, en concordancia con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Este marco metodológico constituye un elemento favorable para el fortalecimiento de la cultura de riesgos y la gestión preventiva de la institución.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo Operativo y Legal, actualizado en mayo de 2026, mediante el cual establece políticas, metodologías, responsabilidades y procedimientos para la identificación, evaluación, medición, monitoreo, control y mitigación de los riesgos operativos y legales. La gestión del riesgo operativo se complementa con una base de datos centralizada de eventos de riesgo, alimentada con información proveniente de agencias y departamentos administrativos, diferencias de caja, reclamos, incidentes registrados en la bitácora de tecnología de la información y observaciones derivadas de los informes de Auditoría Interna, lo que permite mantener un registro histórico y efectuar el seguimiento de las exposiciones identificadas.

Durante junio de 2026 no se registraron reclamos, eventos o riesgos a través del software de gestión de riesgo operativo, diferencias de caja ni incidentes reportados por el Departamento de Tecnología. No obstante, los informes de Auditoría Interna constituyen una fuente adicional para la identificación de eventos; sin embargo, la información correspondiente al mes de junio no fue remitida oportunamente para la elaboración del informe mensual, por lo que deberá ser revisada posteriormente y, de corresponder, los eventos identificados serán incorporados al registro de riesgo operativo.

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa mantiene 14 eventos de riesgo operativo en proceso, correspondientes a eventos identificados en períodos anteriores y que se encuentran en distintas etapas de análisis, definición de planes de acción o ejecución de medidas correctivas. De acuerdo con la clasificación registrada, 2 eventos presentan nivel de riesgo alto, 9 nivel medio y 3 nivel bajo, concentrándose principalmente en niveles de exposición media. La Unidad de Riesgos ha emitido recomendaciones y controles para su tratamiento; no obstante, corresponde a los responsables de los procesos evaluar su implementación, definir las acciones a ejecutar y establecer los respectivos plazos de cumplimiento.

Los eventos que permanecen en seguimiento se encuentran relacionados principalmente con fallas en la ejecución, validación y aprobación de comprobantes contables; debilidades en la gestión y control de proveedores y proveedores tecnológicos; deficiencias en la supervisión de documentación de expedientes de crédito; seguridad de la información; infraestructura tecnológica; continuidad de servicios; y situaciones asociadas a fraude y seguridad del personal. Dentro de estos eventos, las debilidades identificadas en la gestión general de proveedores y en la administración de proveedores tecnológicos fueron clasificadas con nivel de riesgo alto, por lo que requieren mantener especial seguimiento hasta la implementación efectiva de las medidas correctivas establecidas.

En materia de riesgo tecnológico, se mantienen acciones orientadas a fortalecer la gestión de seguridad de la información, particularmente en la ejecución integral de evaluaciones de vulnerabilidades y pruebas de penetración, actualización de la arquitectura tecnológica y topologías de red, así como en la formalización de procesos de configuración segura de hardware y software (*hardening*). Adicionalmente, frente a eventos relacionados con conectividad, la Cooperativa dispone de enlaces de datos principal y de respaldo en sus agencias y mantiene acciones orientadas a fortalecer la disponibilidad y continuidad de sus servicios tecnológicos.

Con relación al riesgo legal, la Cooperativa dispone de mecanismos formales para la identificación, evaluación y seguimiento de riesgos regulatorios y legales, sustentados en criterios de probabilidad e impacto y alineados con la normativa vigente. Asimismo, cuenta con un Comité de Cumplimiento, un Oficial de Cumplimiento calificado y un Manual para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, incluido el Terrorismo, instrumentos que forman parte de su estructura de control y contribuyen a la gestión de los riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento.

Respecto al seguimiento de los eventos y planes de acción, durante junio de 2026 la Unidad de Riesgos continuó con la definición e implementación de acciones preventivas correspondientes a riesgos identificados en meses anteriores. Considerando que los 14 eventos permanecen abiertos en distintas etapas de tratamiento, resulta necesario mantener el monitoreo hasta verificar la ejecución y cierre efectivo de las acciones correctivas, especialmente en aquellos eventos clasificados con niveles de riesgo alto y medio.

En cuanto a la continuidad del negocio, la Cooperativa mantiene mecanismos orientados a preservar la operación de los servicios críticos ante posibles eventos de contingencia. Durante junio de 2026 no se identificaron ni materializaron eventos de riesgo que generaran interrupciones en los procesos críticos de la institución. No obstante, se mantiene el monitoreo permanente de los riesgos operativos y de terceros que podrían afectar la continuidad de los servicios, así como acciones de fortalecimiento y mejora continua de procedimientos, metodologías y controles relacionados con la continuidad del negocio, con el propósito de robustecer la capacidad de respuesta y la resiliencia operativa institucional.

4.2 Riesgo de Crédito

La Cooperativa cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, actualizado en septiembre de 2025, el cual establece las políticas, metodologías, procedimientos, límites de exposición y mecanismos de control. La entidad cumple los límites normativos de crédito a vinculados. Sin embargo, al cierre de junio de 2026 la Unidad de Riesgos reportó excesos sobre los límites internos de concentración por agencia (Lago Agrio, Manta, Montecristi y Santo Domingo) y por producto (Microcrédito Agrícola Pecuario 26,14% frente a un máximo de 12,19%, entre otros) y calificó la concentración en microcrédito en nivel de riesgo alto.

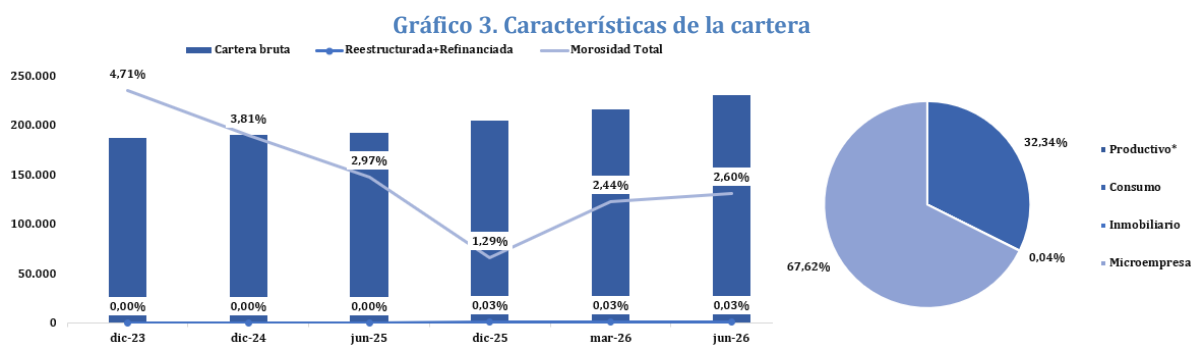
Se valora positivamente la utilización de herramientas de seguimiento como la matriz de transición de cartera, la cual permite evaluar la migración de las operaciones entre categorías de riesgo, anticipar posibles deterioros en la calidad de la cartera y fortalecer la toma oportuna de decisiones. No obstante, los excesos sobre los límites internos de concentración por agencia y producto indican que los límites no están siendo efectivos para contener la exposición, por lo que el marco requiere acciones correctivas cuyo avance deberá verificarse en la próxima revisión.

Estructura de la Cartera

Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 230,83 millones, registrando un crecimiento trimestral de 6,41% respecto a marzo de 2026 (USD 216,93 millones) y un incremento interanual de 19,93% frente a junio de 2025. La cartera por vencer alcanzó USD 224,84 millones, equivalente al 97,40% del portafolio, y presentó un crecimiento trimestral de 6,23%. Por su parte, la cartera improductiva se ubicó en USD 5,99 millones, representando el 2,60% de la cartera bruta y registrando un incremento de 13,38% respecto a marzo de 2026, superior al crecimiento de la cartera total, comportamiento que requiere seguimiento desde la perspectiva de calidad de los activos.

Dentro de la cartera improductiva, la cartera que no devenga intereses ascendió a USD 4,71 millones, con un crecimiento trimestral de 6,01%, mientras que la cartera vencida alcanzó USD 1,28 millones, incrementándose en 52,32% respecto a marzo de 2026. Si bien ambas mantienen una participación reducida dentro de la cartera total —2,04% y 0,55%, respectivamente—, el crecimiento de la cartera vencida constituye un elemento de atención para la gestión de recuperación y cobranza.

En cuanto a las operaciones especiales, la cartera reestructurada disminuyó a aproximadamente USD 0,05 millones, mientras que la cartera refinanciada se ubicó en alrededor de USD 0,01 millones. En conjunto, estas operaciones representan aproximadamente el 0,03% de la cartera bruta, manteniendo una participación poco significativa dentro del portafolio.



La estructura de colocaciones presenta una mayor concentración en el segmento de microempresa, que representa el 67,62% de la cartera bruta, incrementándose en 4,08 puntos porcentuales respecto a marzo

de 2026 (63,54%). El saldo de este segmento alcanzó USD 156,08 millones, registrando un crecimiento trimestral de 13,24%. En contraste, la cartera de consumo disminuyó a USD 74,65 millones, reduciendo su participación de 36,41% a 32,34%, mientras que la cartera inmobiliaria mantiene una participación marginal de 0,04%, con un saldo aproximado de USD 0,10 millones.

Esta composición evidencia una creciente concentración del portafolio en microempresa y, por tanto, una mayor dependencia del comportamiento de este segmento. No obstante, su indicador de morosidad se mantiene significativamente por debajo del promedio de la industria y presentó una mejora durante el trimestre, aspecto que atenúa parcialmente el riesgo asociado a esta concentración.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera presentó un ligero deterioro agregado durante el segundo trimestre de 2026, reflejado en el incremento de la cartera improductiva y de la morosidad total. Al cierre de junio de 2026, el índice de morosidad se ubicó en 2,60%, registrando un aumento de 0,16 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (2,44%). No obstante, el indicador continúa significativamente por debajo del promedio de la industria, de 8,30%, evidenciando niveles de morosidad inferiores a los observados en entidades comparables.

Por segmentos, la cartera de consumo presentó un incremento de la morosidad de 1,66% a 2,44%, equivalente a 0,78 puntos porcentuales, aunque permanece por debajo del promedio de la industria (7,24%). En contraste, la morosidad de microempresa disminuyó de 2,88% a 2,67%, mejorando en 0,21 puntos porcentuales y manteniéndose ampliamente por debajo del promedio de la industria (10,81%).

Tabla 9. Morosidad bruta por segmento

Segmento	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Industria a la fecha de corte
Productivo *	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,30%
Consumo	4,57%	3,18%	2,29%	1,00%	1,66%	2,44%	7,24%
Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,18%
Microempresa	4,81%	4,21%	3,38%	1,47%	2,88%	2,67%	10,81%
Morosidad Total	4,71%	3,81%	2,97%	1,29%	2,44%	2,60%	8,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen una participación reducida dentro del portafolio, con saldos aproximados de USD 54 mil y USD 13 mil, respectivamente. Esta situación evidencia que el volumen de operaciones sujetas a mecanismos especiales de normalización continúa siendo poco representativo respecto de la cartera total.

Por su parte, el monto de cartera castigada se ubicó en USD 1,60 millones, equivalente aproximadamente al 0,69% de la cartera bruta, registrando una reducción de 3,72% respecto a marzo de 2026 y de 38,89% frente a junio de 2025. Esta evolución muestra una disminución del saldo de castigos durante el período analizado.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva alcanzó 101,59% al cierre de junio de 2026, registrando una mejora de 1,45 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (100,14%). Si bien el indicador continúa cubriendo ligeramente más del 100% de la cartera problemática, se mantiene por debajo del promedio de la industria, de 107,79%, por lo que resulta importante mantener el seguimiento de la suficiencia de provisiones ante eventuales deterioros de la cartera.

Por segmentos se observa un comportamiento diferenciado. La cobertura de la cartera de microempresa aumentó de 97,95% a 111,45%, superando el promedio de la industria de 109,75%. En contraste, la cobertura del segmento de consumo disminuyó de 106,47% a 78,86%, ubicándose por debajo tanto del 100% como del promedio de la industria (106,91%). Esta reducción constituye un aspecto relevante de seguimiento, especialmente considerando el incremento de la morosidad observado en la cartera de consumo durante el trimestre.

La estructura de riesgo del portafolio continúa concentrándose principalmente en categorías de riesgo normal. Las operaciones clasificadas como A1, A2 y A3 representan en conjunto el 97,40% de la cartera bruta, con un saldo aproximado de USD 224,84 millones. La cartera con riesgo potencial, correspondiente a las categorías B1 y B2, asciende a aproximadamente USD 2,85 millones, equivalente al 1,24%; mientras que las categorías C1, C2, D y E totalizan aproximadamente USD 3,14 millones, representando el 1,36% de la cartera bruta.

Dentro de estas últimas categorías, la cartera calificada como E – Pérdida asciende a USD 1,66 millones, equivalente al 0,72% del portafolio, mientras que la categoría D representa el 0,12% y las categorías C1 y C2 el 0,53% en conjunto. Esta composición evidencia que la mayor parte del portafolio permanece clasificada en categorías de riesgo normal, aunque resulta necesario mantener el seguimiento de las operaciones de mayor riesgo y de su evolución.

Al cierre de junio de 2026, las provisiones asociadas a la clasificación de riesgo de la cartera totalizaron USD 4,83 millones. De acuerdo con la información presentada, no se registran deficiencias de provisiones en las categorías evaluadas. No obstante, desde una perspectiva integral, deberá mantenerse especial atención sobre la cobertura del segmento de consumo, debido a su disminución durante el trimestre y a su nivel inferior al 100%.

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	180.042	78,00%	1.575	32,62%	0
A2		27.865	12,07%	488	10,10%	0
A3		16.931	7,33%	437	9,04%	0
B1	Riesgo potencial	2.196	0,95%	124	2,57%	0
B2		657	0,28%	61	1,27%	0
C1	Deficiente	682	0,30%	123	2,55%	0
C2		527	0,23%	197	4,08%	0
D	Dudoso recaudo	268	0,12%	161	3,34%	0
E	Pérdida	1.662	0,72%	1.661	34,41%	0
Total cartera bruta		230.830	100,00%	4.827	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio 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 la exposición ante variaciones en las tasas de interés, las cuales pueden afectar el valor económico de los activos y pasivos financieros, así como los márgenes de intermediación. Si bien el sistema financiero ecuatoriano opera bajo un esquema regulado de tasas de interés que limita la volatilidad del mercado, la existencia de techos para las tasas activas reduce la flexibilidad de las entidades para ajustar sus márgenes financieros frente a incrementos en el costo del fondeo, constituyéndose en un factor de riesgo para la rentabilidad.

La administración del riesgo de mercado se encuentra sustentada en la Metodología de Límites de Riesgo de Mercado, actualizada en octubre de 2025, la cual establece las metodologías, límites de exposición y procedimientos para el monitoreo de este riesgo. Complementariamente, la Cooperativa realiza seguimiento periódico al cumplimiento de los límites internos y regulatorios mediante el análisis de brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial, incorporando además procedimientos para el tratamiento de excepciones y un Plan de Contingencia, aspectos que fortalecen la gestión preventiva del riesgo de mercado.

Al cierre de junio de 2026, el análisis de brechas de sensibilidad registra una exposición de +/- USD 1,80 millones ante un desplazamiento de +/-1% en la curva de tasas de interés, presentando una reducción aproximada del 1% respecto a mayo de 2026. Esta variación responde principalmente a cambios en la estructura y distribución temporal de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, generando una reducción marginal de la exposición al riesgo de mercado. De acuerdo con los límites establecidos por la Cooperativa, el indicador se mantiene en nivel de riesgo bajo. Asimismo, los activos sensibles hasta un año registraron un valor actual de USD 79,42 millones, frente a USD 307,80 millones de pasivos sensibles, configurando un GAP de duración negativo y evidenciando una mayor exposición del margen financiero ante variaciones en el costo de las fuentes de fondeo.

En cuanto a la sensibilidad del margen financiero, al cierre de junio de 2026 la posición en riesgo alcanzó USD -1,59 millones, equivalente al -4,76% del Patrimonio Técnico Constituido de USD 33,34 millones. El indicador presentó una variación de 0,07 puntos porcentuales respecto al mes anterior y se mantiene, conforme a los parámetros internos de la Cooperativa, en nivel de riesgo bajo. Por su parte, la sensibilidad del valor patrimonial ante una variación de +/-1% en las tasas de interés alcanzó +/- USD 5,49 millones, equivalente al +/-16,48% del Patrimonio Técnico, incrementándose en 0,70 puntos porcentuales respecto a mayo de 2026 (+/-15,78%). Este comportamiento responde principalmente al incremento del valor presente de los activos y a la reducción del valor presente y duración de los pasivos, lo que amplió marginalmente la brecha de duración entre activos y pasivos. No obstante, la exposición permanece dentro del nivel de riesgo bajo establecido por la Cooperativa.

La Cooperativa no mantiene portafolio de inversiones, su exposición a contrapartes financieras se concentra en depósitos en entidades del sector financiero por USD 20,82 millones (5,95% del activo). Adicionalmente, USD 59,45 millones de captaciones están constituidos como garantía de cartera de crédito (25,8% de la cartera bruta).

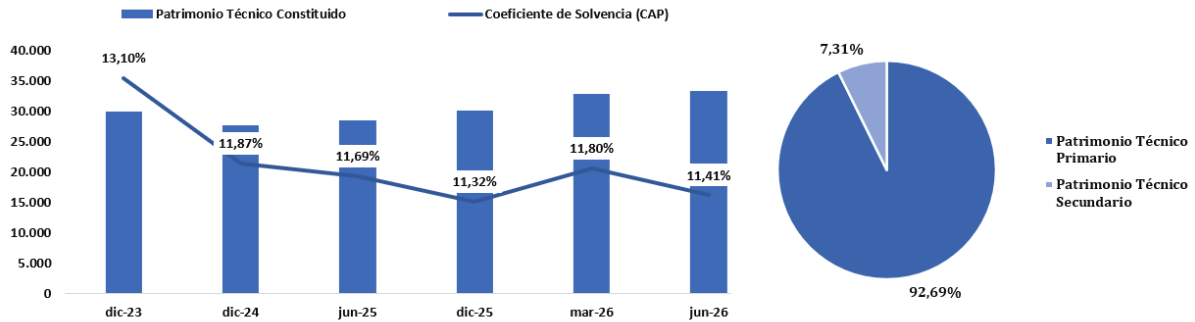
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

Al cierre de junio de 2026, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa se ubicó en 11,41%, registrando una disminución de 0,28 puntos porcentuales respecto a junio de 2025 (11,69%). Los activos ponderados por riesgo crecieron 4,71% (USD 292,10 millones) y el patrimonio técnico constituido 1,28% (USD 33,34 millones), con un requerimiento de USD 26,29 millones y un excedente de USD 7,05 millones. El patrimonio técnico primario se redujo de USD 31,15 a USD 30,90 millones y está afectado por pérdidas acumuladas de USD 6,64 millones. A pesar de esta ligera reducción, el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio del 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, reflejando una adecuada capacidad patrimonial para absorber pérdidas no esperadas derivadas de los riesgos inherentes a la actividad de intermediación financiera.

A la fecha de corte, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 30,90 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario alcanzó USD 2,44 millones, conformando un patrimonio técnico constituido de USD 33,34 millones. El patrimonio técnico primario disminuyó en el trimestre y absorbe pérdidas acumuladas por USD 6,64 millones, el incremento del patrimonio técnico constituido proviene del componente secundario.

Gráfico 4. Patrimonio Técnico



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El indicador de apalancamiento (activo/patrimonio) se ubicó en 10,67 veces, disminuyendo respecto a las 10,96 veces registradas en marzo de 2026; no obstante, continúa por encima del promedio de las cooperativas del segmento 1 (8,42 veces). De igual manera, el endeudamiento patrimonial se redujo de 9,96 veces a 9,67 veces, manteniéndose superior al promedio del segmento (7,42 veces). Si bien ambos indicadores presentan una mejora durante el trimestre, sus niveles continúan evidenciando una mayor utilización de recursos de terceros para financiar los activos de la entidad, lo que implica una mayor sensibilidad patrimonial ante eventuales deterioros en la calidad de los activos.

En cuanto a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, el indicador se situó en 50,32%, registrando una ligera mejora de 0,52 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (49,80%). Sin embargo, permanece significativamente por debajo del promedio del segmento 1 (210,18%), evidenciando una menor capacidad relativa del patrimonio técnico para respaldar los activos inmovilizados. En consecuencia, este indicador continúa constituyendo un aspecto de seguimiento desde la perspectiva de solvencia y suficiencia patrimonial.

5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

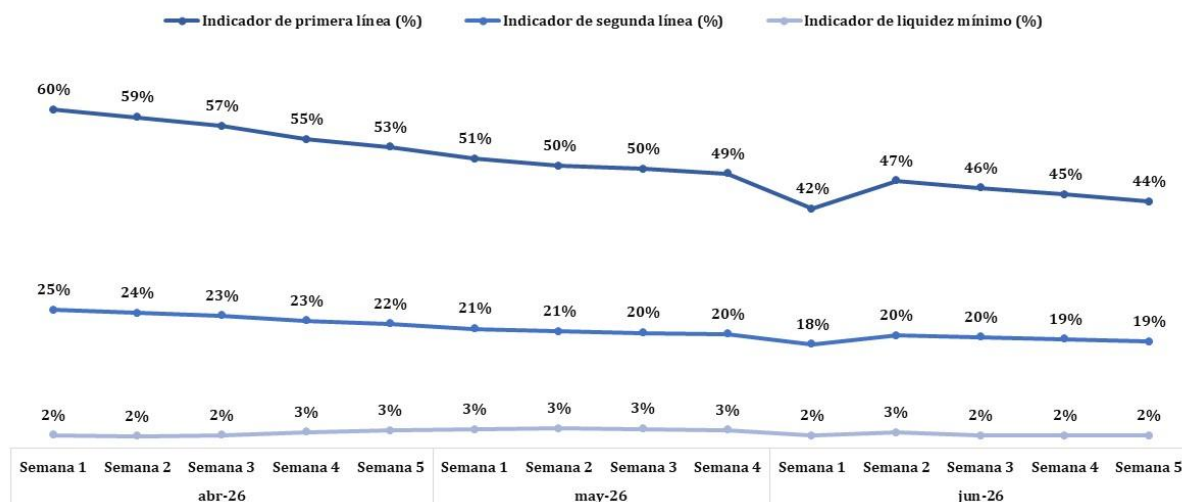
La Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo de Liquidez y un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, ambos actualizados en octubre de 2025, documentos que establecen las políticas, metodologías, límites de apetito al riesgo, indicadores de monitoreo y acciones de contingencia para preservar la capacidad de atender oportunamente sus obligaciones. La administración realiza un seguimiento periódico de los indicadores de liquidez y del cumplimiento de los límites internos y regulatorios, fortaleciendo la gestión preventiva del riesgo.

Al cierre de junio de 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo se ubicó en 30,38%, registrando una disminución de 16,68 puntos porcentuales, respecto a marzo 2026 (47,06%) y manteniéndose por debajo del 33,99% del Segmento 1. La caída responde a la reducción de 32,35% de los fondos disponibles (de USD 60,27 a USD 40,77 millones) mientras la cartera crecía 6,19%, y constituye un aspecto de seguimiento prioritario dado que la entidad no mantiene portafolio de inversiones.

Al 26 de junio de 2026 la liquidez estructural de primera línea fue 43,73% y la de segunda línea 18,86%, frente a un requerimiento de 2,25% (19,4 veces), evidenciando una holgada posición de liquidez y una

adecuada capacidad para enfrentar escenarios normales de retiros de depósitos. La primera línea descendió desde niveles cercanos a 60% en abril 2026.

Gráfico 5. Liquidez estructural



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tio Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de brechas de liquidez, la Cooperativa presenta posiciones en riesgo entre la cuarta y séptima banda únicamente bajo el escenario contractual, producto del descalce natural entre el plazo de recuperación de la cartera y el vencimiento de los pasivos. Este comportamiento es característico de las entidades de intermediación financiera cuyo fondeo se concentra en depósitos de menor plazo que sus colocaciones. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se evidencian posiciones de liquidez en riesgo, lo que refleja una adecuada estabilidad de las captaciones y una estructura de activos líquidos suficiente para atender las necesidades de efectivo bajo condiciones normales de operación.

La principal fuente de fondeo continúa siendo las obligaciones con el público, que representan el 97,67% del total de pasivos y alcanzan un saldo de USD 309,63 millones, con una disminución trimestral de 1,81%. La composición de los depósitos se ha mantenido estable durante los últimos períodos y se observa que el 63,41% de los depósitos a plazo corresponde a vencimientos superiores a 90 días, aspecto que favorece la estabilidad del fondeo y reduce el riesgo de refinanciamiento, aunque implica un mayor costo financiero para la institución.

Como mecanismo adicional para fortalecer su capacidad de respuesta ante eventuales necesidades de liquidez, la Cooperativa mantiene acceso a líneas de crédito nacionales, principalmente a través del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, constituyendo una fuente contingente de recursos que contribuye a reforzar su perfil de liquidez.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al cierre de junio de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 349,82 millones, registrando una disminución de 1,78% respecto a marzo de 2026. La estructura del activo mantiene una alta concentración en la cartera de créditos, que constituye el principal componente de la entidad, con un saldo de USD 224,74 millones, equivalente al 64,24% del activo total. Durante el trimestre, la cartera registró un crecimiento de 6,19%, aumentando su participación dentro de la estructura financiera y evidenciando una mayor orientación de los recursos hacia la actividad crediticia.

Los fondos disponibles alcanzaron USD 40,77 millones, representando el 11,66% del activo, y registraron una reducción de 32,35% respecto a marzo de 2026, cuando ascendían a USD 60,27 millones. Esta disminución coincide con el crecimiento de la cartera de créditos y refleja una menor disponibilidad inmediata de recursos, aspecto que requiere seguimiento desde la perspectiva de liquidez. Por su parte, las cuentas por cobrar alcanzaron USD 40,59 millones, equivalentes al 11,60% del activo, con una disminución trimestral de 1,03%. Los otros activos representaron el 8,62%, propiedad y equipo el 3,84%, y los bienes realizables y adjudicados apenas el 0,04% del activo total.

Las cuentas por cobrar se componen de intereses por cobrar de cartera por USD 25,23 millones (10,9% de la cartera bruta, USD 19,80 millones en microcrédito), cuentas por cobrar por venta de cartera con pacto de retroventa por USD 3,91 millones y otras cuentas por cobrar por USD 11,60 millones. La magnitud de los intereses devengados no cobrados y la venta de cartera con recompra pueden diferir el reconocimiento del deterioro.

Desde la perspectiva de la calidad de los activos, la proporción de activos improductivos netos se ubicó en 24,47%, registrando una ligera mejora respecto a marzo de 2026 (24,63%); sin embargo, continúa significativamente por encima del promedio de las cooperativas del segmento 1 (9,36%). En consecuencia, los activos productivos netos representaron el 75,53% del activo total, porcentaje inferior al promedio del segmento (90,64%). Esta composición continúa evidenciando una menor eficiencia relativa en la estructura de activos respecto a sus pares, por lo que constituye un aspecto de seguimiento para la administración.

Estructura del Pasivo

Al cierre de junio de 2026, los pasivos de la Cooperativa ascendieron a USD 317,02 millones, registrando una disminución de 2,06% respecto a marzo de 2026. La estructura del pasivo continúa altamente concentrada en las obligaciones con el público, que alcanzaron USD 309,63 millones y representaron el 97,67% del pasivo total, pese a registrar una reducción trimestral de 1,81%. Este comportamiento evidencia que las captaciones del público continúan constituyendo la principal fuente de financiamiento de las operaciones de la Cooperativa.

Por su parte, las cuentas por pagar se ubicaron en USD 7,16 millones, equivalentes al 2,26% del pasivo, registrando una disminución de 12,70% respecto a marzo de 2026. Los otros pasivos alcanzaron aproximadamente USD 0,24 millones, con una participación marginal de 0,07%. La entidad no registra obligaciones financieras ni operaciones interbancarias relevantes dentro de su estructura de fondeo, por lo que mantiene una elevada dependencia de los recursos captados directamente del público.

Esta concentración del fondeo debe analizarse conjuntamente con los indicadores de liquidez. Al cierre de junio de 2026, los fondos disponibles respecto a depósitos de corto plazo se ubicaron en 30,38%, disminuyendo desde 47,06% registrado en marzo y situándose por debajo del promedio del segmento 1 (33,99%). Asimismo, la relación de pasivos con costo respecto al total de pasivos alcanzó 97,67%, ligeramente superior al promedio del segmento (97,41%), evidenciando que prácticamente la totalidad del fondeo de la Cooperativa genera costo financiero.

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	21.372	22.425	23.133	28.220	32.147	33.078	10,68%	2,90%
Depósitos de ahorro	21.366	22.396	23.069	28.212	32.140	33.075	10,68%	2,91%
Depósitos a plazo	203.512	221.987	249.507	278.196	282.995	276.366	89,26%	-2,34%
De 1 a 30 días	34.432	33.964	33.830	40.080	35.649	36.453	11,77%	2,25%
De 31 a 90 días	61.724	67.874	59.720	77.767	60.282	64.682	20,89%	7,30%
De 91 a 180 días	52.249	55.352	59.056	70.606	80.151	63.928	20,65%	-20,24%
De 181 a 360 días	45.757	52.779	83.628	74.158	91.961	98.920	31,95%	7,57%
De más de 361 días	9.351	12.019	13.274	15.585	14.952	12.384	4,00%	-17,17%
Total	225.127	244.622	272.840	306.608	315.331	309.629	100%	-1,81%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al cierre de junio de 2026, el patrimonio de la Cooperativa alcanzó aproximadamente USD 32,80 millones, registrando un crecimiento de 0,95% respecto a marzo de 2026. Si bien la base patrimonial presentó una ligera mejora en términos nominales, su crecimiento fue inferior al observado en la cartera crediticia, lo que incidió en que el coeficiente de solvencia se reduzca de 11,80% en marzo a 11,41% en junio de 2026.

La estructura patrimonial se encuentra conformada principalmente por el capital social, que alcanzó USD 23,32 millones y representó el 71,11% del patrimonio, registrando una disminución de 1,23% respecto a marzo de 2026. Las reservas ascendieron a USD 14,23 millones, equivalentes al 43,37% del patrimonio, con un ligero incremento trimestral de 0,29%. La suma de estas participaciones supera el 100% debido al efecto compensatorio del saldo negativo registrado en la cuenta de resultados dentro de la estructura patrimonial.

Por su parte, la cuenta de resultados registrada en el patrimonio presentó un saldo negativo aproximado de USD 4,75 millones, equivalente al -14,48% del patrimonio, La variación frente a marzo (-USD 5,31 millones) proviene únicamente del resultado del semestre, las pérdidas acumuladas de USD 6,64 millones no registraron variación. Esta evolución contribuyó al ligero incremento del patrimonio durante el trimestre. No obstante, considerando el crecimiento de la cartera y la reducción del coeficiente de solvencia, resulta importante continuar fortaleciendo la capacidad patrimonial de la Cooperativa para respaldar la expansión de sus operaciones.

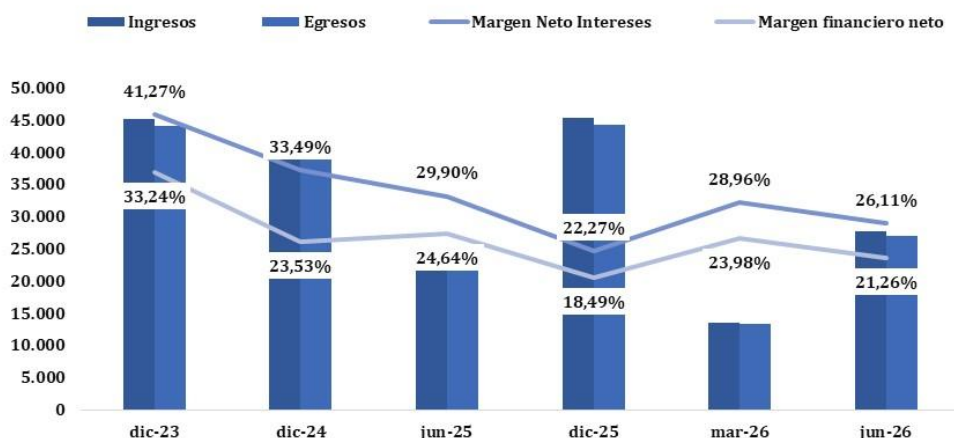
Resultados Financieros

Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados de la Cooperativa ascendieron a USD 27,79 millones, registrando un crecimiento interanual de 21,10% respecto a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, alcanzando USD 18,83 millones, equivalentes al 67,75% del total, y presentaron un crecimiento interanual de 1,98%. Adicionalmente, los otros ingresos alcanzaron USD 8,59 millones, representando el 30,92% de los ingresos totales y registrando un crecimiento interanual de 102,38%.

Los intereses causados ascendieron a USD 11,57 millones, registrando una ligera disminución interanual de 0,23%. Como resultado, el margen neto de intereses alcanzó USD 7,26 millones, con un crecimiento de 5,73% respecto a junio de 2025, evidenciando una mejora en la generación de ingresos financieros netos frente al mismo período del año anterior.

Las provisiones alcanzaron USD 1,71 millones, registrando un incremento interanual de 18,47%, mientras que los gastos de operación ascendieron a USD 7,69 millones, con un crecimiento de 4,04%. En este contexto, el margen neto financiero se ubicó en USD 5,91 millones, incrementándose 4,49% interanualmente; sin embargo, los gastos de operación superaron dicho margen, generando un margen de intermediación negativo de aproximadamente USD 1,79 millones.

Gráfico 6. Resultados



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

Pese al margen de intermediación negativo (–USD 1,79 millones), la utilidad del ejercicio alcanzó aproximadamente USD 0,84 millones. Este resultado estuvo favorecido por la participación de otros ingresos (USD 8,59 millones), que compensaron parcialmente la presión derivada de los gastos operativos y de otros gastos y pérdidas, estos últimos por aproximadamente USD 5,95 millones.

El ROE se ubicó en 5,39%, superior al 3,28% registrado en junio de 2025 y al promedio de las cooperativas del segmento 1 (4,09%). Por su parte, el ROA alcanzó 0,48%, superior al 0,28% observado en junio de 2025 y en línea con el promedio del segmento (0,48%). Esta evolución refleja una mejora en la generación de resultados, sin embargo, debe considerarse la participación relevante de otros ingresos dentro del resultado del período.

Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero se ubicó en 130,23%, aumentando frente al 120,19% registrado en marzo de 2026 y superando ampliamente el promedio del segmento (90,03%). Este indicador evidencia que los gastos de operación continúan superando el margen neto financiero generado por la actividad de intermediación, por lo que la sostenibilidad de los resultados depende en una proporción relevante de fuentes de ingresos distintas al negocio financiero principal.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Ausencia de ingresos no recurrentes y persistencia del margen de intermediación negativo (–USD 1,79 M al semestre): impacto alto - probabilidad media/alta.
- Descenso del coeficiente de solvencia (–0,39 pp en el trimestre) por crecimiento de APPR con PT primario decreciente: impacto alto - probabilidad media.
- Deterioro de la cartera de microcrédito concentrada fuera de límites (Microcrédito Agrícola Pecuário 26,14%) y de consumo con cobertura de 78,86%: impacto alto - probabilidad media.
- Reducción adicional de fondos disponibles: impacto medio/alto - probabilidad media.
- Reconocimiento de deterioro en intereses por cobrar (USD 25,23 M) o recompra de cartera vendida (USD 3,91 M): impacto medio – probabilidad media/baja.

- Fenómeno de El Niño sobre cartera agropecuaria: impacto medio; probabilidad media/alta.

Presencia bursátil

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

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

Anexos

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Activos	258.209	275.574	308.544	342.953	349.823
Fondos disponibles	22.090	32.363	51.829	62.714	40.775
Inversiones	0	0	0	0	0
Cartera de créditos	176.362	181.540	183.886	201.041	224.743
Cuentas por cobrar	31.300	25.981	33.365	38.594	40.591
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	472	62	0	0	137
Propiedades y equipo	8.797	12.797	12.725	12.812	13.420
Otros activos	19.189	22.829	26.739	27.792	30.157
Pasivo	230.760	250.719	282.708	314.234	317.023
Obligaciones con el público	225.127	244.622	272.840	306.608	309.629
Cuentas por pagar	5.500	5.785	9.814	7.529	7.159
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0
Otros pasivos	133	311	54	97	236
Patrimonio	27.449	24.855	25.836	28.719	32.799
Capital social	18.011	22.012	21.719	23.146	23.322
Reservas	8.370	10.383	11.056	11.866	14.226
Superávit por valuaciones	0	0	0	0	0
Resultados	1.067 -	7.541 -	6.940 -	6.293 -	4.748

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 Pilahuin Tio Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Total ingresos	45.275	41.997	22.947	45.383	27.788
Intereses y descuentos ganados	37.282	35.076	18.461	34.174	18.828
Intereses causados	18.596	21.011	11.599	24.070	11.572
Margen Neto Intereses	18.685	14.065	6.862	10.105	7.256
Comisiones Ganadas	32	31	20	36	18
Ingresos por servicios	306	181	57	215	84
Comisiones Causadas	9	13	9	18	11
Utilidades Financieras	366	544	163	434	266
Pérdidas financieras	0	0	0	156	0
Margen bruto financiero	19.381	14.809	7.093	10.616	7.612
Provisiones	4.332	4.926	1.439	2.224	1.705
Margen neto financiero	15.049	9.883	5.654	8.392	5.908
Gastos de operación	15.061	14.501	7.395	15.456	7.694
Margen de intermediación	- 12	- 4.618	- 1.741	- 7.064	- 1.786
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 12	- 4.618	- 1.741	- 7.064	- 1.786
Otros ingresos	7.288	6.164	4.246	10.524	8.593
Otros gastos y pérdidas	6.209	1.279	2.093	2.401	5.954
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	1.067	267	413	1.060	853
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	18
Utilidad del ejercicio	1.067	267	413	1.060	836

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Rentabilidad					
ROE	4,05%	1,09%	3,28%	3,83%	5,39%
ROA	0,41%	0,10%	0,28%	0,31%	0,48%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	682,94%	2308,81%	1028,90%	993,25%	1006,87%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	100,08%	146,73%	130,79%	184,17%	130,23%
Eficiencia administrativa de personal	1,64%	1,59%	1,42%	1,29%	1,04%
Eficiencia operativa	5,94%	5,48%	5,09%	4,99%	4,38%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-0,05%	-18,58%	-13,83%	-27,22%	-11,52%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,00%	-1,75%	-1,20%	-2,28%	-1,02%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	13,10%	11,87%	11,69%	11,32%	11,41%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	55,75%	50,57%	46,25%	45,89%	50,32%
Índice de capitalización neto	7,81%	6,78%	4,65%	5,31%	3,78%
Relación entre PTS vs. PTP	13,26%	16,64%	17,48%	8,64%	7,89%
Endeudamiento patrimonial	840,69%	1008,74%	1094,26%	1094,16%	966,56%
Apalancamiento	9,41	11,09	11,94	11,94	10,67
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	18,80%	26,04%	44,42%	42,94%	30,38%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,00%	100,01%	100,02%	100,00%	100,00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,56%	97,56%	96,49%	97,57%	97,67%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	83,23%	77,97%	70,59%	66,95%	74,60%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	32,15%	29,25%	22,46%	9,20%	18,75%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	20,88%	22,81%	23,66%	23,51%	24,47%
Proporción de los activos productivos netos	79,12%	77,19%	76,34%	76,49%	75,53%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	90,75%	86,97%	86,35%	85,56%	85,34%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	4,71%	3,81%	2,97%	1,29%	2,60%
Cobertura de cartera problemática	122,57%	124,25%	150,28%	155,42%	101,59%
Valuación de cartera bruta	72,49%	69,15%	62,38%	59,82%	65,98%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.